

poniedziałek, 8 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
57453,85	1957,73	4157,31	17153,77	1,23	56,85	3,7258	4,4876
783,99 (1,38%)	30,71 (1,59%)	30,26 (0,73%)	233,94 (1,38%)	0,032 (2,6%)	0,55 (0,97%)	0 (-0,03%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen	Zgoda UOKiK na przejęcie Polska Press Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na przejęcie spółki Polska Press przez PKN Orlen. W ramach przeprowadzonego postępowania Urząd wziął pod uwagę udziały rynkowe łączących się przedsiębiorców, wpływ na konkurencję oraz pozostałe czynniki przewidziane prawem antymonopolowym. Polska Press stoi na czele grupy kapitałowej, która działa medialnie na 15 rynkach lokalnych w Polsce.
Agora	Helios nie otworzy kin w lutym Prezes Heliosa Tomasz Jagiełło poinformował, że sieć kin nie otworzy się w połowie lutego pomimo piątkowej decyzji rządu. Zdaniem prezesa powrót do działalności w modelu zaproponowanym przez rząd jest zbyt kosztowny i trudny logistycznie. O swoich decyzjach po przeanalizowaniu sytuacji mają również powiadomić Multikino oraz Cinema City. Helios na dzień dzisiejszy dysponuje 49 kinami z 277 ekranami, co czyni go największą siecią kin w Polsce pod względem obiektów.
Grupa Azoty	Postęp prac na budowie instalacji polimerów w Policach wyniósł ponad 40% Grupa Azoty poinformowała, że postęp w realizacji projektu Polimery Police przekroczył 40%. Od połowy stycznia dostarczane są kolejne wielogabarytowe urządzenia konieczne do uruchomienia instalacji. Wykonawca zaznacza, że pomimo pandemii koronawirusa ta kluczowa inwestycja dla Grupy Azoty jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Ma to pozwolić na uruchomienie w 1 połowie 2023 r. wszystkich instalacji. Zakład w Policach będzie produkował polipropylen oraz propylen. Szacowany całkowity koszt budowy wyniesie €1,52 mld. Komentarz analityków Bm mBanku: Informacje neutralne. Grupa Azoty jest na półmetku inwestycji w kluczowy projekt PDH, a coraz droższe certyfikaty CO2 wymagają natychmiastowych działań ograniczających emisję gazów cieplarnianych do atmosfery. Naszym zdaniem rosnące ceny certyfikatów CO2 i rewolucja w dziedzinie zielonego amoniaku będą kluczowymi wyzwaniami dla Grupy Azoty w najbliższych latach. Nie zmieniamy naszej negatywnej rekomendacji.
Arctic Paper	Spółka stara się o przyznanie 300 mln zł kredytów Arctic Paper negocjuje z bankami pozyskanie nowych kredytów, które posłużąby m.in. na refinansowanie obecnego zadłużenia i prowadzenie bieżącej działalności korporacyjnej grupy. Spółka stara się o kredyt terminowy w wysokości 150 mln zł podzielony na dwie równe transze w złotych i euro oraz kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości stanowiącej równowartość w euro 150 mln zł. Okres finansowania wyniósłby 5 lat dla kredytu terminowego oraz 3 lata dla kredytu rewolwingowego z możliwością przedłużenia o 2 lata.
PKN Orlen	Plan inwestycji w sieć 5G PKN Orlen analizuje inwestycje 5G w celu poprawy efektywności biznesowej, optymalizacji produkcji i analityki. Firma nie planuje jednak przystąpić do projektu operatora hurtowej sieci 5G w Polsce.
Polenergia	Cena w wezwaniu rośnie do 63 zł Większościowy akcjonariusz Polenergii, Mansa Investments i Brookfield Partners, w piątek rano podwyższył cenę w trwającym wezwaniu na 100% akcji do 63 zł za sztukę z wcześniejszych 47 zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Nowa cena jest bliska naszej obecnej ceny docelowej 62,99 zł. Przypominamy, że nasza wycena obejmuje projekt offshore tylko według wartości księgowej i nie dyskontuje potencjalnych zysków z tej inwestycji, ponieważ wciąż czekamy na przyznanie kontraktów na 25-letnie KTR.
Astarta	Po raz pierwszy w historii cena cukru na Ukrainie spada o 20 000 UAH/t Ceny cukru na Ukrainie wzrosły w ostatnim tygodniu do 20 200 UAH/t, bijąc nowy rekord cenowy. Komentarz analityków Bm mBanku: W naszych prognozach na 2021 r. zakładamy poziom 17 500 UAH/t. Dobre wieści dla Astarty. Dalszy wzrost cen cukru oznacza, że będziemy musieli dalej podnosić nasze prognozy na 2021 rok.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Archicom	Archicom sprzedał w styczniu więcej mieszkań r/r. Do oferty w całym 2021 r. może trafić ponad 1900 lokali. Zdaniem prezesa popyt na mieszkania powinien się utrzymać w 2021 r. na poziomie zbliżonym do zeszłego.
Budimex	Oferta Budimexu w kwocie 581,44 mln zł netto uznana została za najkorzystniejszą w przetargu GDDKiA, dotyczącym budowy odcinka od węzła Chwaszczyno do węzła Żukowo w ramach obwodnicy trójmiejskiej.
Getin Holding	Getin Holding zawarł z podmiotem działającym na ukraińskim rynku porozumienie, w którym zawarto zamiar kupna akcji Idea Banku z Lwowa oraz spółki New Finance Service.
Ursus	China Dongfeng Motor Industry wypowiedział zawarte umowy z Ursusem. Jako powód podano przekazanie przez Ursus raportu o współpracy zgodnie z giełdowymi obowiązkami informacyjnymi.

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	17,20	+9,5%	13,3	11,0	-	-
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	64,60	+9,2%	-	10,0	-	-
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	38,60	-0,2%	13,3	10,6	-	-
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	172,20	-5,6%	16,8	16,3	-	-
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,86	-16,9%	15,9	16,7	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	66,00	-25,3%	18,8	-	-	-
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	28,60	+15,0%	13,3	10,5	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	192,30	+13,3%	12,6	12,0	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	699,00	+23,8%	14,8	14,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	75,60	-2,4%	14,9	13,9	-	-
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,85	+9,4%	15,4	13,2	-	-
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,85	+13,9%	13,3	9,0	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 620	+8,1%	8,0	7,4	-	-
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	30,59	+1,3%	12,8	9,3	-	-
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	175,00	+28,6%	12,7	9,2	-	-
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	31,60	-0,0%	41,0	11,3	-	-
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	44,00	-2,7%	5,5	8,0	-	-
						-7,7%	12,4	14,0	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	31,85	-10,5%	15,4	17,9	6,0	6,7
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	29,55	+2,3%	18,2	11,1	5,9	5,3
						-20,0%	12,6	24,7	6,2	8,0
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	35,05	-11,9%	20,6	8,9	7,4	4,0
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	190,00	+32,4%	-	6,5	-	2,0
						-19,9%	20,6	11,3	7,4	5,9
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	40,15	+7,4%	7,1	12,3	5,3	5,1
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 260	+22,1%	-	12,9	-	5,3
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,78	+5,3%	-	12,8	5,3	4,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	58,74	+10,5%	4,5	10,6	2,3	3,9
						-0,6%	9,6	11,8	5,7	5,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	533,00	+12,2%	25,4	7,2	4,8	5,0
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,20	+12,8%	24,3	14,8	6,8	7,0
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,87	-	19,1	2,6	2,8	2,5
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,84	-	-	6,7	4,8	4,6
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	62,80	-	-	7,7	3,9	3,2
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,87	+0,3%	27,0	26,4	12,4	12,6
						-	26,4	5,0	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	28,92	+6,0%	34,3	29,2	5,2	5,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,32	-3,5%	15,1	12,4	7,4	7,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,59	-11,7%	34,3	31,0	5,2	5,0
						+24,4%	61,1	29,2	4,8	4,6
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,30	+6,1%	33,3	20,6	15,2	10,2
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	89,20	+20,6%	-	-	15,3	8,8
						+4,3%	33,3	20,6	15,1	11,5
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,15	+20,6%	17,3	15,4	8,0	6,7
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	38,00	-	24,2	18,9	8,0	6,7
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	67,80	-	17,3	16,5	11,3	10,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,00	+19,0%	15,5	14,2	4,8	4,5
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,62	-	17,5	15,4	8,8	7,8
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	194,00	-	17,3	15,7	8,1	7,4
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	10,10	+27,6%	16,7	14,8	6,3	6,1
						+5,9%	9,0	8,2	5,5	4,9
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	497,00	-9,3%	24,3	21,9	19,4	14,4
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	293,40	-0,8%	31,2	49,7	20,9	30,3
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	647,00	-20,9%	26,2	21,9	17,8	15,9
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	520,00	-8,8%	22,4	21,9	32,8	12,8
						+39,2%	21,2	14,5	17,9	11,8
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	35,90	+10,7%	13,3	10,8	7,3	6,4
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	55,00	-	11,2	10,5	7,7	7,0
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	152,40	-	17,1	12,8	9,8	8,0
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,60	-	7,8	10,4	4,6	6,0
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	43,40	-	13,2	12,7	7,5	7,2
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	2,92	-	-	2,8	4,3	2,4
Cognor	kupuj	2020-12-08	1,25	2,29	2,14	-	-	23,4	10,7	7,1
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,60	+7,0%	13,9	10,2	5,8	5,2
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	43,40	+26,9%	8,1	10,0	2,9	3,1
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	487,00	-	13,7	9,7	6,8	6,4
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	56,50	-2,9%	11,2	13,5	8,1	9,2
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,80	+11,4%	10,8	4,6	5,2	4,4
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	64,50	-	16,8	13,5	9,5	7,8
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	298,00	-	13,6	11,0	7,9	6,5
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	14,00	+30,0%	13,9	11,3	10,2	8,1
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	323,00	-0,2%	-	-	4,9	4,8
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,10	+14,9%	11,3	11,2	4,2	4,0
						-	13,4	10,7	7,3	6,4
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	70,31	-22,2%	41,4	50,5	33,0	27,7
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	29,89	-23,2%	-	66,7	47,4	37,7
						+48,9%	41,4	34,4	18,6	17,8
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	30,30	+10,7%	58,4	27,9	18,6	8,1
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	93,40	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	263,20	-4,7%	-	41,8	24,8	6,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,22	-0,0%	40,0	30,3	25,0	19,2
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,15	+50,5%	-	85,0	4,9	4,6
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	7 725,00	+16,3%	25,0	20,2	7,9	6,7
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,61	+10,0%	81,4	25,4	19,8	11,1
						+20,3%	76,8	21,1	17,3	9,6

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	17,20	-	10,0	5,7	-6%	3%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,60	13,3	10,6	9,1	6%	7%	7%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	38,60	16,8	16,3	12,8	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,0%	7,0%
ING BSK	172,20	15,9	16,7	15,3	9%	8%	8%	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,1%	3,0%
Millennium	3,86	18,8	-	-	3%	-1%	-6%	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	66,00	13,3	10,5	8,9	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,8%	9,5%
PKO BP	28,60	12,6	12,0	16,3	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	4,0%	4,2%
Santander BP	192,30	14,8	14,2	12,4	5%	5%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,5%	9,0%
Mediana		14,8	12,0	12,4	5%	6%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,1%	3,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,123	15,4	11,2	6,1	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,6%	4,9%
Citigroup	62,580	15,4	10,6	7,8	5%	7%	8%	0,7	0,7	0,6	3,3%	3,3%	3,6%
Commerzbank	5,584	-	43,6	9,9	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,1%	0,8%	2,0%
ING	7,766	11,5	9,2	7,4	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,5%	5,9%	6,7%
UCI	8,459	30,4	9,4	6,1	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,7%	5,8%
Mediana		15,4	10,6	7,4	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,3%	4,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,85	13,3	9,0	7,7	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,9%	5,8%
Komercni Banka	699,00	14,9	13,9	11,2	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,0%	6,5%
Moneta Money	75,60	15,4	13,2	10,5	9%	9%	11%	1,2	1,2	1,2	0,0%	9,6%	6,1%
OTP Bank	13 620	12,8	9,3	8,4	12%	14%	14%	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,5%
RBI	16,85	8,0	7,4	7,0	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,8%	4,2%
Akbank	6,61	5,7	4,1	3,4	10%	15%	13%	0,6	0,5	0,4	0,0%	4,6%	4,7%
Alpha Bank	0,74	9,4	9,0	3,5	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,79	11,7	11,2	8,4	-1%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	2,9%	3,8%	4,8%
Deutsche Bank	8,54	90,8	25,3	9,5	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	2,07	6,4	9,8	4,9	7%	2%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,85	-	7,3	1,2	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	271,55	8,8	7,1	6,2	14%	16%	17%	1,2	1,1	1,0	5,6%	7,1%	8,2%
Turkiye Garanti Bank	9,76	6,0	4,0	3,0	11%	15%	14%	0,7	0,6	0,5	-	4,9%	11,2%
Turkiye Halk Bank	5,33	4,3	3,0	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	0,9%	3,8%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,39	3,1	2,5	2,0	12%	15%	15%	0,3	0,3	0,3	-	-	10,0%
VTB Bank	0,04	6,3	3,8	3,2	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,6%	5,3%	7,9%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,90	5,1	3,7	2,6	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	3,1%	13,1%
Mediana		8,4	7,4	4,9	7%	8%	10%	0,5	0,5	0,4	0,0%	3,8%	4,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	30,59	12,7	9,2	8,2	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,4	0,0%	7,9%	8,7%
Aegon	3,63	8,6	6,8	6,0	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,2%	4,6%	5,6%
Allianz	195,30	12,4	9,9	9,3	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,3%
Assicurazioni Generali	15,54	13,6	10,0	9,3	7%	8%	9%	0,9	0,9	0,8	6,4%	6,5%	6,8%
Aviva	3,42	6,8	6,2	5,7	10%	11%	11%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,4%	7,5%
AXA	19,20	10,4	7,0	6,5	6%	9%	10%	0,7	0,7	0,6	7,2%	7,8%	8,4%
Baloise	155,90	14,9	11,5	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,5%	4,8%
Helvetia	95,00	17,8	9,9	9,6	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,4%	5,6%	5,8%
Mapfre	1,61	8,3	7,5	7,1	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,3%	8,3%	8,7%
RSA Insurance	6,78	16,6	14,7	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	4,0%	4,6%	4,4%
Uniq	6,50	25,5	8,7	7,3	1%	6%	7%	0,6	0,5	0,5	0,0%	6,2%	6,8%
Vienna Insurance G.	21,85	9,3	7,7	7,3	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,1%	5,4%	5,8%
Zurich Financial	374,10	16,9	12,3	11,7	9%	13%	13%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		12,7	9,2	8,2	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,1%	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	533,00	6,8	7,0	7,7	2,1	2,1	2,4	24,3	14,8	16,6	31%	30%	31%	6,4%	7,4%	6,1%
Enea	7,20	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,5	19,1	2,6	2,8	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,7%
Energa	7,87	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	6,84	3,9	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	-	7,7	8,3	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,3%
Tauron	2,87	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	26,4	5,0	4,8	20%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	24,3	6,7	7,2	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,76	5,4	5,0	4,8	1,2	1,2	1,2	18,8	16,0	14,6	23%	24%	24%	2,2%	2,9%	3,4%
EDP	5,12	10,2	10,1	9,7	2,5	2,5	2,4	23,3	21,9	20,4	25%	25%	25%	3,7%	3,8%	4,0%
Endesa	21,50	7,4	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	12,3	13,3	13,0	20%	20%	20%	8,1%	6,1%	5,5%
Enel	8,45	8,4	8,1	7,7	2,0	1,9	1,8	16,9	15,8	14,8	23%	23%	24%	4,2%	4,5%	4,8%
Engie	13,40	6,8	6,0	5,8	1,1	1,0	1,0	19,1	13,2	12,2	16%	17%	18%	4,1%	5,5%	5,9%
Fortum	21,58	10,3	9,0	9,1	0,6	0,5	0,5	14,5	15,2	15,9	6%	5%	5%	5,1%	5,2%	5,3%
Mediana		7,9	7,8	7,5	1,4	1,3	1,3	17,9	15,5	14,7	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,84	9,4	9,1	8,5	1,0	1,0	1,0	14,5	12,9	10,3	11%	11%	11%	5,4%	5,6%	5,8%
Elia Group	101,40	14,3	14,1	12,9	5,8	5,5	5,3	27,3	25,8	23,5	40%	39%	41%	1,7%	1,7%	1,7%
EVN	20,20	7,9	7,9	7,6	2,2	2,0	2,0	18,2	16,3	15,9	28%	26%	26%	2,4%	2,5%	2,5%
IREN	2,13	6,9	6,6	6,2	1,6	1,6	1,5	12,8	11,6	10,2	23%	24%	25%	4,6%	4,7%	5,2%
National Grid	851,40	11,2	11,7	10,6	3,8	3,9	3,8	14,4	16,4	14,7	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,33	9,4	9,3	9,1	7,3	7,2	7,1	12,4	12,3	11,9	77%	78%	78%	6,6%	6,6%	6,6%
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	1470,00	12,8	13,0	12,2	3,5	3,2	3,2	17,8	18,1	16,6	27%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,19	12,0	11,7	11,6	8,7	8,4	8,3	16,2	15,7	16,1	73%	72%	72%	4,4%	4,7%	5,0%
Mediana		9,4	9,3	9,2	3,8	3,9	3,8	14,5	15,7	14,7	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	62,80	12,4	12,6	12,5	2,0	2,0	2,0	27,0	26,4	27,1	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,80	15,4	11,8	11,1	3,0	2,5	2,3	31,7	22,8	21,2	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	47,85	11,9	10,6	9,4	3,7	3,6	3,5	24,3	21,6	19,9	32%	34%	37%	3,7%	3,7%	3,8%
Boralex	50,64	16,2	15,1	14,4	13,4	11,6	11,1	68,1	67,6	53,2	83%	77%	77%	1,3%	1,3%	1,4%
Edp Renovaveis	23,25	15,4	15,7	14,8	14,0	12,6	11,6	39,3	47,2	43,1	91%	80%	79%	0,5%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	231,60	21,0	13,4	16,7	3,6	1,1	1,7	27,2	19,7	24,7	17%	9%	10%	0,8%	2,9%	1,3%
Falck Renewables	6,42	13,8	12,2	11,4	7,5	6,8	6,2	53,5	38,9	33,2	55%	56%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,25	11,5	10,7	9,9	3,3	3,1	2,9	19,9	18,8	17,4	28%	29%	30%	3,7%	3,8%	4,1%
Orsted	1147,50	28,5	21,7	21,7	8,4	8,2	7,8	50,8	47,0	53,2	30%	38%	36%	1,0%	1,1%	1,1%
PNE	7,93	33,3	19,9	14,7	7,3	6,4	4,9	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	14,12	10,3	9,0	7,8	6,3	6,0	5,1	19,6	19,5	17,0	62%	66%	66%	1,2%	2,1%	2,3%
Tilt Renewables	6,55	16,8	28,0	18,7	10,9	15,1	10,7	54,4	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,82	14,4	13,7	13,3	15,0	13,5	12,9	50,0	28,2	26,3	104%	99%	97%	4,3%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	63,44	12,9	11,9	11,1	4,6	4,4	4,2	22,7	21,3	20,0	35%	37%	38%	2,7%	2,9%	3,1%
Mediana		15,4	13,4	13,3	7,3	6,4	5,1	35,5	22,8	24,7	35%	38%	38%	1,1%	1,3%	1,3%
Solar																
Azure Power	40,35	22,3	18,0	13,6	16,1	13,1	10,8	-	-	-	72%	73%	79%	-	-	-
Clearway Energy	32,43	2,7	2,7	2,6	2,5	2,3	2,2	38,6	38,6	43,8	90%	85%	85%	3,3%	4,1%	4,4%
Neoen	60,30	26,5	21,2	17,4	22,5	16,8	14,0	-	-	-	85%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	3740,00	26,1	26,5	23,6	15,6	13,9	13,4	-	-	-	60%	53%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	24,28	-	39,7	23,1	55,2	30,4	18,1	-	-	48,6	78%	77%	78%	-	-	-
Mediana		24,2	21,2	17,4	16,1	13,9	13,4	38,6	38,6	46,2	78%	77%	79%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,90	10,9	10,1	9,7	5,2	5,0	4,9	36,6	30,8	28,7	48%	49%	50%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	29,43	18,9	16,4	16,2	15,5	13,7	12,7	-	-	-	82%	83%	79%	2,4%	2,5%	2,5%
Nextera	84,46	11,2	10,4	9,3	12,1	10,4	9,3	-	42,2	41,0	107%	100%	99%	2,7%	3,1%	3,6%
Northland Power	50,85	14,7	14,2	14,6	8,4	8,1	8,3	24,4	25,0	25,1	57%	57%	57%	2,4%	2,4%	2,4%
Brookfield Renewable	47,08	28,2	23,9	22,7	13,3	11,1	10,4	-	-	-	47%	47%	46%	2,5%	2,6%	2,7%
Meridian Energy	6,99	22,5	25,2	27,2	5,7	6,0	6,9	55,0	67,9	-	26%	24%	25%	2,9%	2,4%	2,5%
Verbund	81,65	12,9	12,6	11,4	4,5	4,4	4,3	47,3	48,6	44,2	35%	35%	37%	0,9%	1,0%	1,2%
Mediana		14,7	14,2	14,6	8,4	8,1	8,3	42,0	42,2	34,8	48%	49%	50%	2,5%	2,5%	2,5%

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	40,15	-	5,3	4,1	0,5	0,5	0,5	-	12,9	10,0	-	10%	11%	2,5%	7,5%	7,5%
MOL	2260,00	5,3	4,9	4,3	0,8	0,7	0,7	-	12,8	10,5	14%	14%	17%	0,0%	3,1%	3,2%
PKN Orlen	58,74	5,7	5,6	5,3	0,5	0,5	0,5	9,6	11,8	11,3	9%	9%	9%	1,7%	6,0%	6,0%
Hellenic Petroleum	5,36	11,0	7,7	6,3	0,6	0,5	0,5	-	15,3	7,4	6%	7%	8%	2,5%	5,3%	6,1%
HollyFrontier	30,20	20,7	10,4	5,9	0,7	0,6	0,5	-	-	12,3	3%	6%	8%	4,6%	4,7%	4,7%
Marathon Petroleum	47,65	22,8	14,5	10,0	1,0	1,1	1,0	-	-	20,5	4%	8%	10%	4,9%	4,6%	4,9%
Motor Oil	11,46	5,8	5,4	4,7	0,3	0,3	0,3	10,5	7,8	6,2	6%	6%	6%	4,5%	7,0%	9,4%
Neste Oil	55,20	23,5	20,2	17,6	3,8	3,5	3,1	35,8	32,0	27,2	16%	17%	17%	1,7%	1,8%	2,0%
OMV	35,78	6,2	4,6	3,8	1,3	1,1	0,9	17,0	10,9	7,7	21%	23%	25%	5,0%	5,1%	5,4%
Phillips 66	72,04	30,7	11,2	7,6	0,7	0,6	0,6	-	23,7	11,8	2%	5%	7%	5,0%	5,1%	5,3%
Saras SpA	0,57	-	5,4	3,8	0,2	0,1	0,1	-	-	23,7	0%	3%	3%	0,0%	0,2%	2,5%
Tupras	100,70	44,6	8,9	6,1	0,7	0,5	0,4	-	13,1	7,6	2%	5%	6%	0,1%	5,8%	10,1%
Valero Energy	61,72	36,5	11,4	6,5	0,6	0,5	0,4	-	-	14,7	2%	4%	6%	6,4%	6,4%	6,5%
Mediana		20,7	7,7	5,9	0,7	0,5	0,5	13,7	12,9	11,3	5%	7%	8%	2,5%	5,1%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,78	2,3	3,9	3,7	0,8	0,8	0,8	4,5	10,6	9,6	35%	20%	22%	1,6%	3,3%	4,7%
A2A SpA	1,46	7,4	7,2	6,6	1,3	1,2	1,2	15,1	15,4	13,4	17%	17%	18%	5,5%	5,5%	5,8%
BP	252,05	7,1	4,3	3,7	0,6	0,5	0,5	-	12,4	6,5	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	17,93	9,4	9,7	10,1	8,0	8,6	9,1	10,6	11,1	11,4	86%	89%	90%	9,4%	9,5%	9,6%
Endesa	21,50	7,4	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	12,3	13,3	13,0	20%	20%	20%	8,1%	6,1%	5,5%
Engie	13,40	6,8	6,0	5,8	1,1	1,0	1,0	19,1	13,2	12,2	16%	17%	18%	4,1%	5,5%	5,9%
Eni	8,61	5,0	4,1	3,2	1,1	0,8	0,7	-	19,4	10,4	22%	19%	21%	4,8%	5,4%	6,6%
Equinor	156,30	5,3	3,9	3,2	1,7	1,4	1,2	32,3	17,2	13,4	32%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,27	10,1	9,6	9,7	2,0	1,9	1,9	20,7	16,6	16,5	20%	20%	19%	6,7%	7,0%	7,2%
Gazprom	221,86	6,9	5,1	4,2	1,5	1,3	1,1	20,5	6,2	4,6	21%	25%	27%	4,0%	7,1%	9,9%
Hera SpA	3,04	7,2	6,9	6,7	1,1	1,1	1,0	14,5	13,9	13,5	15%	15%	16%	3,6%	3,6%	3,9%
NovaTek	1361,80	17,2	13,7	13,5	5,9	5,1	4,3	27,6	16,7	14,2	35%	37%	32%	1,7%	2,2%	2,7%
ROMGAZ	32,25	4,9	4,7	4,4	2,6	2,5	2,3	9,5	9,6	8,3	53%	54%	52%	5,3%	5,3%	6,1%
Shell	15,56	4,2	3,7	3,2	0,7	0,6	0,5	24,9	13,4	9,2	17%	15%	16%	5,8%	5,5%	5,8%
Snam SpA	4,48	12,8	12,5	12,2	10,3	9,9	9,6	13,5	13,0	13,1	80%	79%	78%	5,6%	5,8%	6,3%
Mediana		7,0	5,6	5,1	1,4	1,2	1,1	14,8	13,3	11,8	21%	20%	21%	4,4%	5,4%	5,8%

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	29,55	6,2	8,0	9,9	0,7	0,8	0,8	12,6	24,7	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6090,00	9,4	7,5	7,6	2,8	2,4	2,3	26,6	10,4	8,7	30%	32%	30%	6,2%	6,2%	5,9%
CF Industries	43,14	11,9	11,0	10,3	3,8	3,5	3,4	36,0	29,1	22,3	32%	32%	33%	2,8%	2,8%	2,8%
K+S	9,35	10,8	10,8	9,9	1,5	1,7	1,7	-	-	26,6	14%	16%	17%	0,6%	1,0%	1,8%
Phosagro	3695,00	7,4	7,3	7,0	2,4	2,3	2,2	21,3	11,2	11,0	32%	32%	32%	4,6%	4,1%	4,8%
The Mosaic Company	27,65	10,1	7,5	6,9	1,8	1,6	1,6	62,4	17,8	14,6	18%	21%	23%	0,7%	0,7%	0,9%
Yara International	407,30	7,3	7,1	6,7	1,3	1,3	1,2	15,3	14,0	12,6	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,4	7,5	7,6	1,8	1,7	1,7	24,0	15,9	13,6	18%	21%	23%	0,7%	1,0%	1,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,85	5,9	5,3	4,8	1,1	1,0	0,9	18,2	11,1	9,4	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,5%
Akzo Nobel	86,28	12,7	11,4	10,6	2,1	2,0	1,9	23,1	19,9	17,9	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	66,81	11,4	9,1	8,4	1,3	1,3	1,2	25,3	17,7	15,2	12%	14%	15%	4,6%	4,7%	4,9%
Croda	6420,00	24,8	20,6	19,3	7,2	5,9	5,7	37,5	31,9	29,2	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,65	6,5	5,0	4,1	1,3	1,1	0,9	9,7	8,3	7,3	20%	21%	22%	2,5%	2,8%	3,2%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	94,44	6,6	6,3	5,8	1,4	1,4	1,3	16,1	14,6	12,6	22%	22%	23%	4,0%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	525,00	7,3	10,1	7,7	1,5	1,6	1,4	13,2	29,7	16,8	20%	16%	18%	2,1%	1,8%	2,2%
Tessenderlo Chemie	36,50	5,8	5,6	5,2	1,0	1,0	1,0	12,7	12,0	10,4	18%	18%	19%	-	-	-
Wacker Chemie	127,30	10,8	8,1	7,6	1,5	1,4	1,4	39,3	22,8	20,2	14%	18%	18%	1,0%	2,4%	2,3%
Mediana		7,3	8,1	7,6	1,4	1,4	1,3	18,2	17,7	15,2	19%	18%	19%	2,1%	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	193,00	16,5	13,3	11,1	2,7	2,4	2,2	35,5	25,9	19,2	17%	18%	20%	2,1%	2,4%	2,6%
Epiroc	165,25	14,7	13,0	11,9	3,7	3,4	3,2	36,7	32,0	28,7	25%	26%	27%	1,6%	1,6%	1,8%
Komatsu	2945,50	8,8	12,9	9,6	1,5	1,7	1,5	15,8	31,3	18,6	17%	13%	16%	3,7%	1,5%	2,3%
Sandvig AG	213,40	14,5	12,0	10,8	3,1	2,9	2,7	24,5	21,1	18,6	21%	24%	25%	1,9%	2,2%	2,4%
Mediana		14,5	12,9	10,8	2,7	2,4	2,2	24,5	25,9	18,6	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	190,00	7,4	5,9	5,8	1,9	1,6	1,5	20,6	11,3	11,6	25%	27%	26%	0,0%	1,1%	3,5%
Anglo American	2484,00	6,8	4,5	5,1	2,2	1,8	1,8	16,3	9,0	10,4	32%	39%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1481,50	9,5	6,7	6,7	4,8	3,9	3,9	38,0	21,0	21,2	50%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	43,80	5,2	4,0	4,3	2,7	2,4	2,5	18,5	13,7	14,9	52%	59%	57%	2,2%	2,9%	2,7%
Boliden	292,40	6,0	5,5	5,8	1,5	1,4	1,4	12,7	11,0	12,1	25%	26%	25%	3,2%	4,3%	4,1%
First Quantum	23,80	10,3	6,9	6,6	4,2	3,4	3,4	-	19,0	15,6	41%	50%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	31,73	16,1	7,7	7,0	4,4	3,2	3,1	67,1	15,2	14,1	27%	41%	44%	0,1%	0,7%	1,1%
Fresnillo	1030,00	9,0	6,7	6,4	4,5	3,6	3,5	31,1	15,7	16,0	50%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13604,00	4,6	3,5	3,7	2,4	2,1	2,1	13,2	7,1	7,5	52%	60%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,93	8,0	4,6	3,9	2,3	1,8	1,7	-	49,7	14,5	29%	39%	44%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	800,60	6,4	5,2	5,2	3,7	3,2	2,9	9,5	6,5	6,6	57%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	12,16	9,7	5,7	5,7	3,9	2,8	2,8	52,1	13,7	14,0	40%	49%	49%	0,8%	1,3%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	34,08	7,9	5,9	6,3	3,9	3,7	3,8	12,3	7,8	8,9	50%	63%	60%	8,0%	10,7%	8,6%
OZ Minerals	18,73	11,3	7,8	7,4	4,9	3,8	3,7	31,5	16,5	15,1	44%	49%	50%	1,1%	1,1%	1,2%
Polymetal Intl	1633,50	6,9	5,7	5,3	4,1	3,7	3,6	10,0	8,1	7,5	60%	64%	67%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14590,00	8,0	6,7	6,4	5,8	4,9	4,7	11,0	8,8	8,3	72%	74%	74%	3,8%	4,9%	5,3%
Sandfire Resources	4,89	1,9	1,5	1,7	0,9	0,8	0,9	10,1	6,4	7,2	49%	53%	54%	3,1%	4,2%	3,4%
Southern CC	71,46	15,9	12,7	13,6	7,7	6,7	7,1	35,2	24,6	26,8	48%	53%	52%	2,1%	2,8%	2,7%
Mediana		7,9	5,8	5,8	3,9	3,2	3,0	17,4	12,5	13,0	49%	53%	53%	0,1%	0,9%	1,1%
Węgiel																
JSW	35,05	-	2,0	1,7	0,7	0,4	0,4	-	6,5	6,0	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,30	2,2	2,0	2,0	0,6	0,6	0,6	-	18,0	27,4	28%	28%	28%	6,3%	9,5%	12,7%
Banpu	10,80	19,9	11,2	9,6	2,7	2,3	2,2	-	17,0	12,5	13%	21%	23%	2,2%	3,4%	3,7%
BHP Group	67,74	5,2	4,0	4,4	2,7	2,4	2,5	18,6	13,8	15,0	52%	59%	57%	3,7%	4,8%	4,5%
China Coal Energy	2,17	4,3	4,1	4,1	0,8	0,8	0,8	4,6	4,2	3,7	19%	19%	19%	4,3%	4,8%	5,1%
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	3,57	5,2	3,3	3,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	8%	12%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2560,00	7,6	5,5	5,0	1,5	1,3	1,2	12,2	9,8	8,5	20%	24%	24%	9,9%	6,9%	8,6%
Rio Tinto	5620,00	4,6	4,1	5,0	2,4	2,2	2,5	10,8	9,5	12,4	52%	54%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,80	6,0	4,2	3,6	2,2	1,6	1,5	13,0	7,3	6,1	36%	39%	40%	9,7%	6,5%	9,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	0,74	-	7,7	4,9	-	0,8	0,8	-	37,0	12,3	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	18,33	7,6	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	0,15	1,9	-	-	0,2	-	-	5,2	-	-	13%	-	-	7,3%	-	-
Warrior Met Coal	21,89	11,4	5,4	4,8	1,7	1,3	1,3	-	13,2	9,4	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,03	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	4,4	1,5	1,3	1,2	11,5	10,2	9,1	23%	25%	25%	4,3%	4,8%	4,5%

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	129,00	10,4	9,3	8,2	1,9	1,8	1,6	32,2	23,1	19,7	19%	19%	19%	2,1%	2,6%	2,8%
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	21,53	59,5	35,9	29,7	3,1	3,1	2,9	-	-	53,0	5%	9%	10%	2,3%	2,8%	3,3%
Hochtief	80,50	3,6	3,4	3,2	0,3	0,2	0,2	12,0	9,6	8,8	7%	7%	8%	5,4%	6,3%	7,0%
Mota Engil	1,42	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,1	10,1	13%	15%	16%	1,8%	4,6%	7,1%
NCC	142,20	5,5	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	12,3	10,6	10,5	5%	6%	6%	3,9%	4,7%	5,3%
Skanska	215,40	7,8	10,1	9,0	0,5	0,5	0,5	10,9	15,7	14,0	7%	5%	6%	4,1%	3,4%	3,7%
Strabag	28,95	2,3	2,3	2,2	0,2	0,2	0,2	9,9	9,6	8,8	7%	7%	7%	3,7%	4,2%	4,7%
Mediana		6,7	6,5	6,6	0,4	0,4	0,4	12,2	10,6	12,2	7%	8%	8%	3,0%	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	2,30	12,1	7,2	7,1	0,7	0,7	0,7	14,4	7,7	7,7	23%	25%	25%	4,3%	10,0%	9,6%
Echo Investment	4,26	10,7	13,3	13,7	1,0	1,0	0,9	8,5	8,6	7,6	35%	35%	29%	11,7%	8,1%	8,3%
GTC	6,72	41,7	15,4	49,4	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,70	28,6	25,5	23,9	1,1	1,1	1,0	23,1	20,3	18,3	71%	74%	79%	2,9%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	17,22	15,9	15,4	15,4	0,5	0,6	0,6	-	17,7	10,6	74%	79%	82%	3,8%	5,5%	5,6%
Immofinanz AG	17,20	26,3	23,1	22,1	0,6	0,6	0,6	38,4	18,8	15,8	51%	56%	55%	4,3%	4,6%	5,0%
Klepierre	18,21	18,9	18,4	17,8	0,6	0,7	0,7	7,7	7,6	7,3	80%	85%	86%	7,5%	7,4%	7,6%
Segro	960,60	40,6	36,4	32,0	1,3	1,2	1,2	39,2	35,8	32,9	79%	80%	85%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		22,6	16,9	20,0	0,7	0,7	0,7	18,7	17,7	10,6	61%	70%	67%	4,1%	5,0%	5,3%

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	5,32	5,2	5,0	4,7	1,8	1,7	1,6	34,3	31,0	29,8	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,59	4,8	4,6	4,5	1,4	1,4	1,4	61,1	29,2	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	30,1	24,4	32%	32%	33%	0,0%	1,9%	1,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,34	4,4	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	10,4	10,6	10,6	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	12,40	5,0	4,8	4,7	1,8	1,8	1,8	13,5	12,1	11,2	37%	38%	38%	4,8%	5,5%	5,8%
Matav	394,50	3,8	3,7	3,7	1,3	1,2	1,2	10,6	10,5	10,2	33%	33%	33%	5,1%	6,2%	6,8%
Telecom Austria	6,39	4,8	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	11,4	10,0	9,1	34%	34%	35%	3,8%	3,9%	4,7%
Mediana		4,8	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	11,4	10,6	10,6	34%	34%	34%	5,1%	6,2%	6,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	124,50	3,8	4,1	4,0	1,3	1,4	1,4	5,4	6,6	6,3	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,09	6,3	6,0	5,6	2,1	2,0	1,9	14,1	13,7	11,2	33%	33%	35%	4,0%	4,0%	4,3%
KPN	2,68	7,2	7,1	7,0	3,3	3,3	3,3	22,9	19,8	17,8	45%	46%	48%	4,9%	5,2%	5,3%
Orange France	9,84	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	10,3	9,1	8,4	30%	30%	31%	7,2%	7,4%	7,5%
Swisscom	477,00	7,7	7,7	7,6	3,0	3,0	3,0	17,3	17,0	17,1	39%	39%	39%	4,6%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,80	4,8	4,6	4,6	1,5	1,5	1,5	10,0	8,5	8,3	32%	33%	34%	9,4%	8,3%	7,9%
Telia Company	36,22	7,6	7,5	7,5	2,6	2,6	2,7	28,7	19,2	19,5	34%	35%	36%	5,7%	5,6%	5,8%
TI	0,38	4,5	4,5	4,5	1,9	1,9	1,9	8,9	9,3	8,9	43%	44%	43%	2,9%	2,9%	3,9%
Mediana		5,5	5,3	5,1	2,0	2,0	1,9	12,2	11,5	10,0	34%	35%	36%	4,8%	4,9%	4,9%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	6,30	15,3	8,8	6,5	1,4	1,2	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	89,20	15,1	11,5	10,4	5,0	4,1	3,6	33,3	20,6	18,1	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,5%
Mediana		15,2	10,2	8,5	3,2	2,6	2,3	33,3	20,6	18,1	21%	25%	25%	0,6%	0,6%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,51	6,2	5,5	5,4	0,7	0,7	0,7	26,5	12,6	11,2	11%	12%	13%	0,0%	2,1%	3,8%
Daily Mail	790,00	-	11,4	9,6	-	1,4	1,3	-	29,6	22,9	-	12%	14%	-	0,0%	0,0%
New York Times	50,81	34,1	27,0	23,1	4,6	4,3	4,0	56,4	46,9	37,9	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	41,4	29,6	22,9	12%	14%	15%	0,0%	0,8%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,48	9,7	7,1	6,8	1,1	1,0	1,0	13,6	9,1	8,6	12%	14%	15%	3,0%	7,7%	8,7%
Gestevisión Telecinco	4,69	6,9	6,3	6,3	1,8	1,7	1,7	10,1	9,1	8,8	26%	27%	26%	4,0%	5,6%	6,0%
ITV PLC	110,00	9,4	8,5	7,5	1,9	1,7	1,6	12,1	10,6	9,2	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,00	6,4	5,8	5,7	1,5	1,4	1,4	13,0	12,9	11,4	23%	24%	24%	4,1%	5,4%	5,9%
Mediaset SPA	2,19	9,4	8,0	6,8	1,6	1,5	1,5	24,6	15,9	13,5	17%	19%	23%	0,4%	2,5%	3,4%
Prosieben	15,63	9,3	7,7	7,2	1,5	1,4	1,3	16,7	11,4	10,1	16%	18%	18%	2,1%	4,0%	5,0%
TF1-TV Francaise	7,28	4,1	3,7	3,7	0,8	0,7	0,7	13,4	11,8	10,8	19%	20%	19%	3,1%	5,0%	5,6%
Mediana		9,3	7,1	6,8	1,5	1,4	1,4	13,4	11,4	10,1	19%	20%	21%	3,0%	5,0%	5,6%
Pay TV																
Cogeco	110,71	5,9	5,7	5,5	2,9	2,7	2,7	14,8	13,9	12,9	48%	48%	48%	1,9%	2,3%	2,5%
Comcast	51,11	10,8	9,9	8,7	3,2	2,9	2,8	20,3	17,6	14,1	30%	30%	32%	1,8%	2,0%	2,1%
Dish Network	31,21	6,7	7,0	8,4	1,4	1,2	1,3	11,8	12,0	19,6	21%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,62	6,9	6,5	6,6	2,7	2,6	2,7	-	53,9	33,3	40%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,71	6,9	6,8	6,6	3,1	3,0	2,9	17,3	17,1	15,9	44%	44%	44%	9,0%	8,6%	8,6%
Mediana		6,9	6,8	6,6	2,9	2,7	2,7	16,1	17,1	15,9	40%	40%	41%	1,8%	2,0%	2,1%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	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	194,00	6,3	6,1	5,8	1,0	0,9	0,8	16,7	14,8	14,8	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	10,10	5,5	4,9	4,3	1,3	1,1	0,9	9,0	8,2	8,0	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	4,9	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	65,62	4,4	4,6	4,3	0,7	0,7	0,6	9,2	8,7	8,0	15%	14%	15%	2,2%	2,3%	2,5%
CapGemini	128,25	11,1	10,6	10,0	1,7	1,6	1,5	19,6	17,1	15,1	15%	15%	15%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	121,79	10,4	8,5	8,8	2,2	2,1	2,1	14,5	10,5	9,7	21%	25%	24%	5,4%	5,6%	5,8%
Indra Sistemas	7,44	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	242,20	27,1	24,3	21,8	12,4	11,1	10,0	42,7	35,9	32,6	46%	46%	46%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	63,60	11,4	10,4	10,2	5,4	5,3	5,1	16,7	14,7	13,7	47%	51%	50%	1,5%	1,5%	1,6%
SAP	108,30	15,8	15,8	15,5	5,2	5,1	5,0	21,0	22,1	21,6	33%	33%	32%	1,5%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	28,02	8,3	8,2	7,8	1,5	1,5	1,4	12,9	12,6	11,4	18%	18%	18%	4,6%	4,9%	5,2%
Mediana		11,2	9,4	9,4	1,9	1,9	1,8	18,1	13,6	12,5	20%	22%	21%	1,5%	1,5%	1,7%

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	497,00	20,9	30,3	6,6	12,0	14,5	5,0	31,2	49,7	10,0	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	293,40	17,8	15,9	25,2	13,2	12,8	18,4	26,2	21,9	30,5	74%	81%	73%	0,0%	0,7%	0,0%
PlayWay	647,00	32,8	12,8	13,2	22,6	10,3	10,5	22,4	21,9	23,4	69%	80%	79%	1,5%	3,1%	3,2%
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 Blizzars	101,61	20,5	20,1	17,8	9,0	8,7	7,9	30,0	29,0	25,2	44%	44%	44%	0,4%	0,4%	0,5%
Capcom	6620,00	31,2	24,2	19,8	10,4	9,3	8,0	45,7	33,6	28,0	33%	38%	40%	0,6%	0,9%	1,0%
Take Two	207,49	32,0	26,6	25,0	7,5	6,8	6,4	44,0	37,0	35,9	23%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	84,60	16,3	11,3	10,3	7,3	4,6	4,3	-	32,5	29,0	45%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,22	20,8	17,5	16,3	7,1	6,1	5,8	30,2	26,1	24,0	34%	35%	36%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	257,20	23,7	19,1	17,5	14,4	11,9	10,9	46,6	38,3	34,5	61%	62%	62%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana		20,8	18,3	16,9	9,7	9,0	7,2	30,2	30,7	26,6	44%	42%	43%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-08	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	627	+441	+195	821	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	686	+95	+173	739	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	516	-	+102	690	168,00	-	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 795	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	10	+5	-3	10	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	226	+132	+163	303	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	137	-5	+37	155	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	111	-23	-12	40	90,00	0%	0%	70,71
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 203	+174	+13	1 083	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	276	-22	-71	266	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-02-08	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	64	-	-2	63	2020
Bum Simulator	PlayWay	58	-	-2	56	2020
I am Your President	PlayWay	82	-1	-6	79	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	63	-	-2	62	2020
Builders of Egypt	PlayWay	34	-	-4	32	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	36	-	-2	34	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

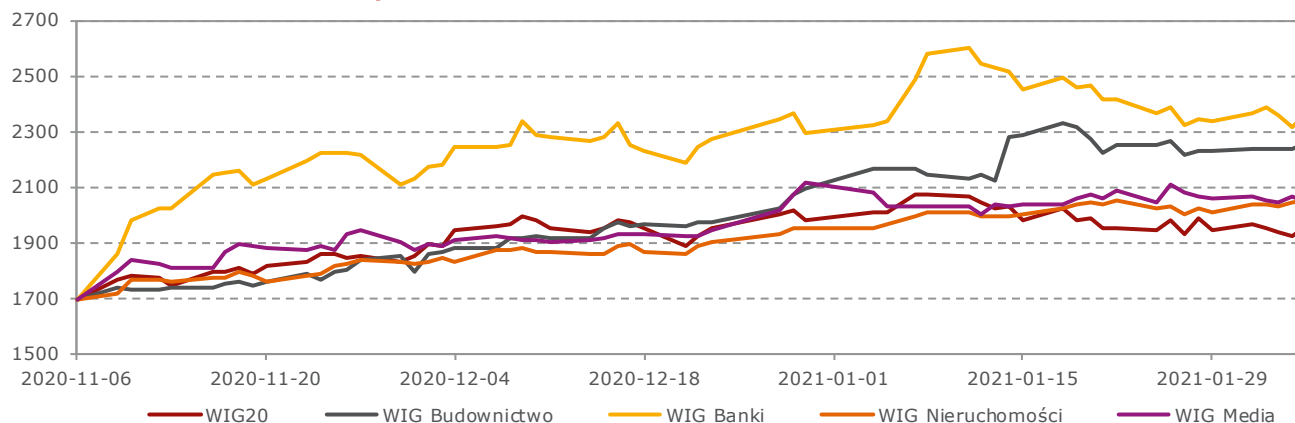
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	93,40	24,8	6,2	5,4	1,1	0,8	0,7	-	41,8	20,3	5%	13%	14%	0,0%	2,1%
LPP	7725,00	19,8	11,1	8,6	1,6	1,2	1,1	-	25,4	18,9	8%	11%	12%	0,0%	1,1%
VRG	2,61	17,3	9,6	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,1	11,5	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		19,8	9,6	6,6	1,1	0,8	0,7	-	25,4	18,9	5%	11%	12%	0,0%	1,1%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6380,00	7,7	13,9	9,2	1,4	1,7	1,4	17,5	35,0	21,0	18%	12%	16%	2,7%	2,7%
Adidas	278,60	29,9	16,5	14,1	2,9	2,4	2,3	-	32,1	26,1	10%	15%	16%	0,8%	1,6%
Assoc Brit Foods	2290,00	-	8,6	7,5	-	1,2	1,1	-	21,1	16,6	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,93	5,0	60,1	5,8	0,3	0,5	0,4	7,1	-	9,7	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	75,52	19,4	15,2	13,9	3,7	3,1	2,9	26,1	21,1	19,1	19%	20%	21%	-	-
Foot Locker	48,98	5,0	8,0	5,6	0,6	0,6	0,6	10,0	18,6	11,1	11%	7%	10%	3,1%	2,6%
H&M	183,70	12,7	7,9	7,3	1,5	1,3	1,3	-	26,6	21,6	12%	17%	17%	2,7%	4,2%
Hugo Boss	28,75	10,8	5,1	4,4	1,2	1,0	1,0	-	22,8	14,6	11%	20%	22%	0,7%	5,7%
Inditex	26,13	10,2	16,6	11,8	2,8	3,8	3,1	21,3	56,9	25,5	28%	23%	26%	4,1%	3,9%
Lululemon	334,08	39,9	40,0	28,9	10,3	9,4	7,5	68,3	-	49,8	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	145,11	38,4	27,6	22,6	4,8	4,3	3,8	63,6	48,0	37,5	13%	15%	17%	0,6%	0,8%
Under Armour	20,70	-	12,0	9,0	0,9	0,8	0,7	-	-	-	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		11,8	14,5	9,1	1,5	1,5	1,4	21,3	26,6	21,0	12%	15%	17%	1,3%	1,8%

Wycena spółek handlowych

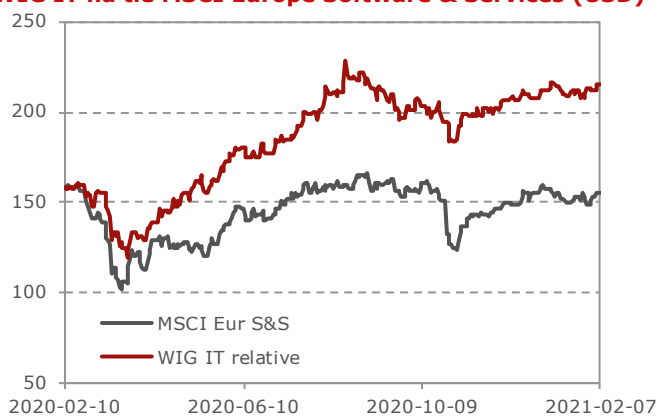
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	272,81	22,0	18,7	16,2	4,4	4,1	3,7	60,6	52,3	42,8	20%	22%	23%	0,5%	0,8%
Hermes International	900,60	42,7	32,4	28,7	14,6	12,5	11,2	-	59,4	51,5	34%	39%	39%	0,5%	0,7%
Kering	549,00	16,8	13,1	11,7	5,3	4,6	4,2	34,9	24,1	20,8	32%	35%	35%	1,4%	2,1%
LVMH	528,70	25,7	18,6	16,8	6,2	5,1	4,7	62,4	36,5	31,7	24%	27%	28%	0,9%	1,4%
Moncler	50,84	26,4	19,0	16,1	9,2	7,3	6,3	64,0	40,8	33,3	35%	38%	39%	0,6%	1,3%
Mediana		25,7	18,7	16,2	6,2	5,1	4,7	61,5	40,8	33,3	32%	35%	35%	0,6%	1,3%
E-commerce															
Allegro	70,31	47,4	37,7	32,1	19,7	16,1	12,8	-	66,7	53,7	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Answear	29,89	18,6	17,8	13,8	1,3	1,0	0,8	41,4	34,4	23,7	7%	6%	6%	0,0%	0,0%
Alibaba	265,67	30,2	22,2	17,6	9,1	6,6	5,0	34,7	22,7	18,8	30%	30%	29%	0,0%	0,0%
Amazon	3352,15	31,8	25,5	20,5	4,6	3,8	3,3	69,5	56,7	41,9	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	4900,00	18,4	15,9	14,0	1,5	1,2	1,1	42,3	38,1	33,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	364,90	35,5	26,8	21,7	3,6	2,6	2,1	64,0	44,0	34,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Ebay	62,23	12,3	11,8	10,9	4,6	4,3	3,9	18,3	17,0	15,0	37%	36%	36%	1,0%	1,0%
Etsy	231,12	59,3	55,7	42,9	17,7	15,8	13,2	-	-	-	30%	28%	31%	0,0%	0,0%
Jd.Com	96,64	36,4	25,3	17,8	1,0	0,8	0,7	58,5	41,2	29,3	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	24,80	9,5	8,0	6,9	1,4	1,2	1,1	-	38,3	32,6	15%	15%	16%	0,6%	1,1%
Magazine Luiza	25,85	-	-	53,7	5,8	4,6	3,8	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1918,13	-	-	-	24,2	17,2	12,4	-	-	-	7%	6%	8%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	92,60	50,2	46,9	28,4	1,7	1,7	1,4	-	-	42,2	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	33,10	16,1	13,2	10,2	1,2	1,0	0,9	25,4	20,7	17,8	7%	7%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	98,20	38,8	36,7	28,6	3,1	2,6	2,2	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3585,00	34,8	25,9	23,9	8,7	7,8	7,2	55,4	39,4	36,7	25%	30%	30%	0,9%	1,1%
Mediana		31,8	25,3	19,2	3,6	2,6	2,2	48,9	38,2	32,6	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	263,20	25,0	19,2	15,2	2,6	1,9	1,5	40,0	30,3	24,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,22	4,9	4,6	4,3	0,1	0,1	0,1	-	-	35,2	2%	2%	2%	3,8%	3,8%
Jeronimo Martins	13,15	7,9	6,7	6,2	0,4	0,4	0,3	25,0	20,2	19,0	5%	6%	6%	2,0%	2,6%
Carrefour	14,48	4,6	4,6	4,2	0,3	0,3	0,3	11,6	10,7	9,8	6%	6%	7%	3,1%	4,1%
AXFood	205,00	10,2	10,0	9,6	0,9	0,9	0,8	23,0	22,5	22,3	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	23,35	6,0	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	10,5	12,1	11,6	8%	8%	8%	4,0%	3,9%
X 5 Retail	2626,00	5,7	5,2	4,7	0,7	0,7	0,6	17,8	15,2	13,2	13%	13%	13%	5,8%	7,2%
Magnit	4979,50	5,7	5,2	5,2	0,7	0,6	0,6	17,9	14,6	13,4	11%	12%	11%	8,0%	8,2%
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	6,6	6,2	0,6	0,6	0,6	17,9	15,2	13,6	8%	8%	9%	3,7%	3,9%

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

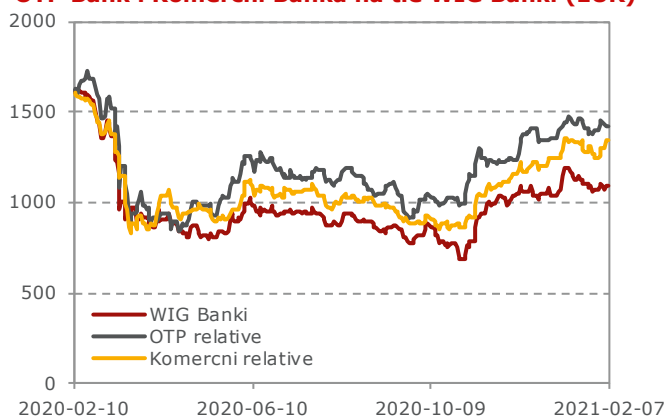
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



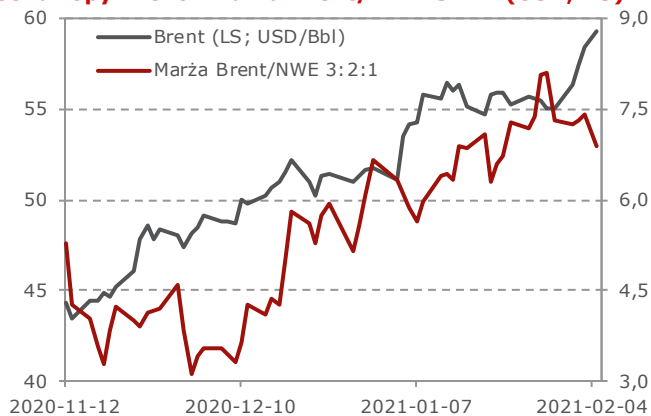
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



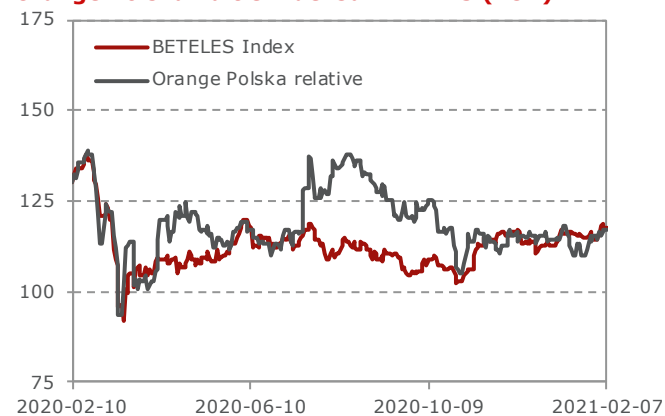
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



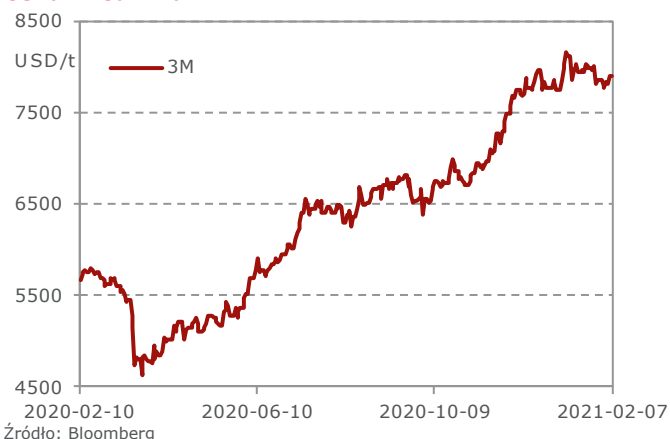
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



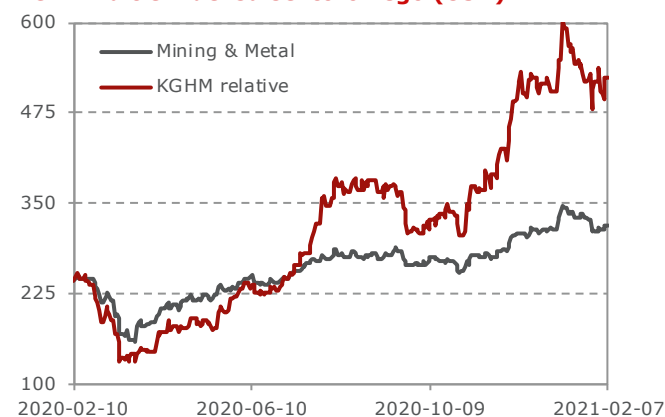
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



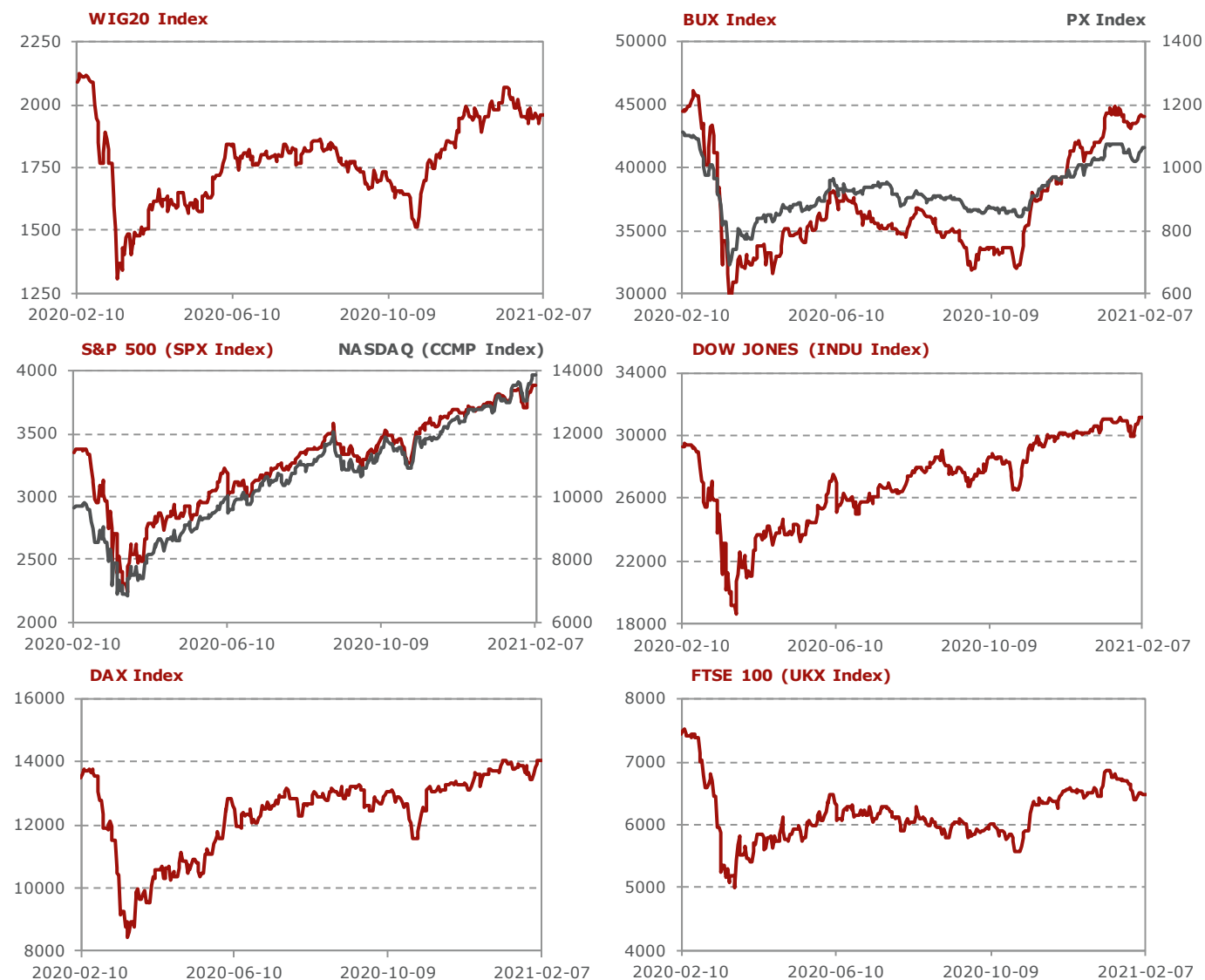
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



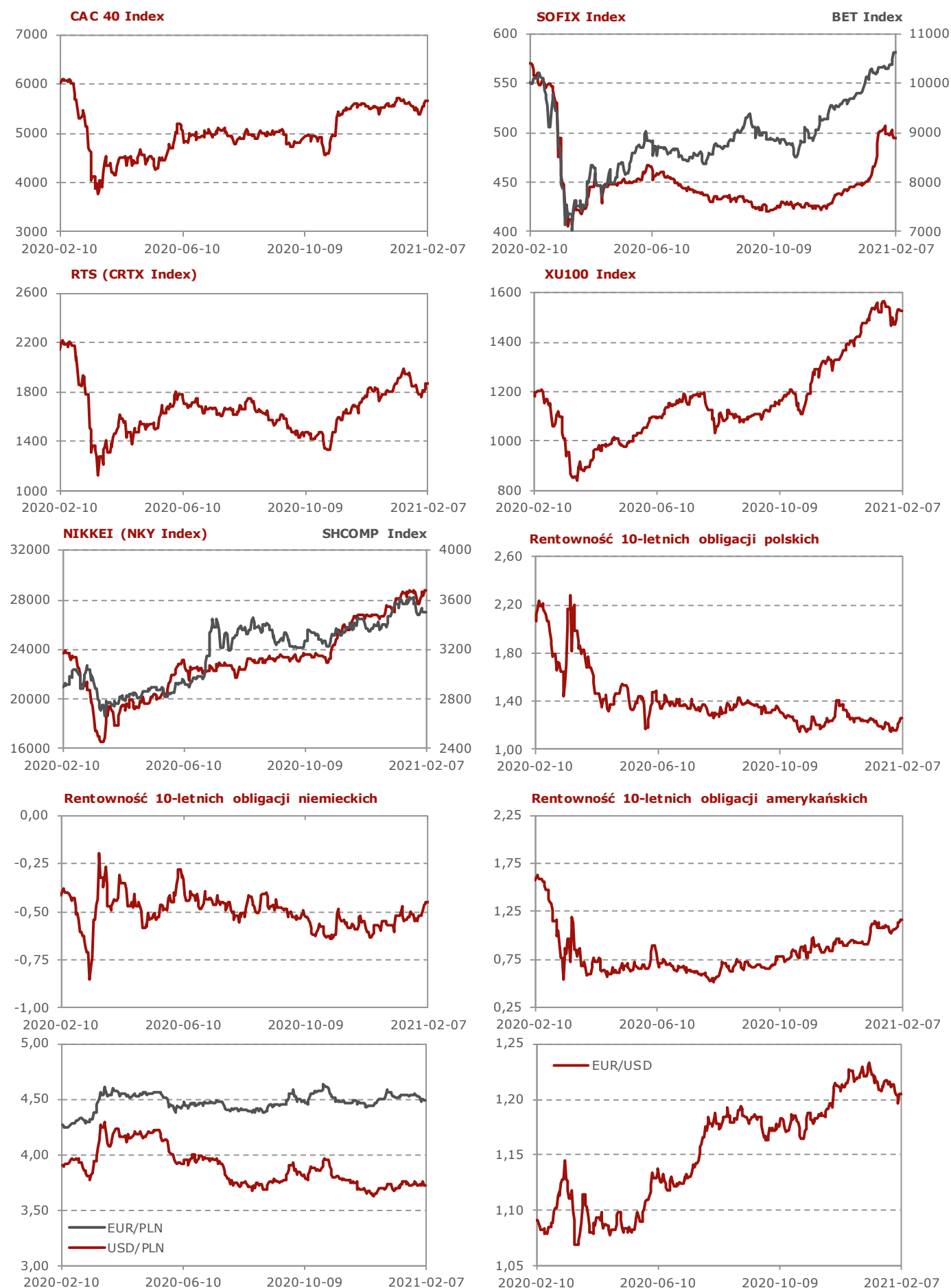
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-05	31 093,81	31 252,18	31 083,22	31 148,24	+0,30%
S&P 500	2021-02-05	3 878,30	3 894,56	3 874,93	3 886,83	+0,39%
NASDAQ	2021-02-05	13 824,88	13 878,16	13 761,66	13 856,30	+0,57%
DAX	2021-02-05	14 061,69	14 114,44	14 013,13	14 056,72	-0,03%
CAC 40	2021-02-05	5 638,74	5 673,03	5 627,84	5 659,26	+0,90%
FTSE 100	2021-02-05	6 503,72	6 518,65	6 457,60	6 489,33	-0,22%
WIG20	2021-02-05	1 937,72	1 971,28	1 934,96	1 957,73	+1,59%
BUX	2021-02-05	44 226,96	44 383,80	44 045,19	44 045,26	-0,41%
PX	2021-02-05	1 051,75	1 062,68	1 051,40	1 062,68	+1,12%
RTS	2021-02-05	1 833,17	1 870,87	1 833,17	1 870,87	+2,38%
SOFIX	2021-02-05	498,34	498,66	492,93	494,51	-0,77%
BET	2021-02-05	10 504,30	10 614,85	10 504,30	10 614,85	+1,05%
XU100	2021-02-05	1 544,79	1 549,51	1 527,17	1 527,17	-0,50%
BETELES	2021-02-05	118,67	118,67	117,49	117,85	-0,64%
NIKKEI	2021-02-05	28 631,46	28 785,71	28 548,27	28 779,19	+1,54%
SHCOMP	2021-02-05	3 509,49	3 536,54	3 492,96	3 496,33	-0,16%
Miedź	2021-02-05	7 837,50	7 988,00	7 823,00	7 912,50	+1,14%
Ropa	2021-02-05	58,95	59,52	58,82	59,34	+0,99%
USD/PLN	2021-02-05	3,7616	3,7658	3,7202	3,7258	-0,95%
EUR/PLN	2021-02-05	4,5010	4,5048	4,4822	4,4876	-0,30%
EUR/USD	2021-02-05	1,1964	1,2050	1,1952	1,2046	+0,69%
USBonds10	2021-02-05	1,1358	1,1859	1,1274	1,1635	+0,0243
GRBonds10	2021-02-05	-0,4570	-0,4130	-0,4660	-0,4480	+0,0060
PLBonds10	2021-02-05	1,2270	1,2900	1,2270	1,2620	+0,0320



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.