

czwartek, 11 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
56752,37	1917,54	4164,13	17448,53	1,258	58,68	3,7069	4,4921
-495,36 (-0,87%)	-24,06 (-1,24%)	-8,8 (-0,21%)	58,85 (0,34%)	0,018 (1,43%)	-0,27 (-0,46%)	0 (0,05%)	0 (-0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	PGE ma umowę inwestycyjną dotyczącą dwóch projektów offshore PGE oraz duński Ørsted zawarły umowę o utworzeniu spółki joint venture, której zadaniem będzie rozwój, budowa i eksploatacja dwóch morskich projektów wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 2,5 GW. Ørsted za 657 mln zł obejmie nowe udziały stanowiące 50% kapitału zakładowego w dwóch projektach. PGE szacuje łączny koszt inwestycji na 35-40 mld zł. Inwestycja będzie realizowana w formule „project finance”. Obecnie trwają rozmowy z instytucjami finansowymi. Osobno prezes PGE zaznaczył, że grupa nie widzi zagrożenia dla procesu wydzielania aktywów węglowych. PGE po odstąpieniu PGNiG od udziału w nabyciu polskich aktywów Grupy CEZ jest dalej zainteresowana nabyciem tych aktywów. Spółka przeanalizuje możliwość dalszego uczestnictwa w procesie sprzedaży. Komentarz analityków Bm mBanku: PGE i Ørsted będą gospodarzami konferencji prasowej dzisiaj o godzinie 11:00 (dostępna przez PGE na Facebooku). Porozumienie było oczekiwane, a cena jest porównywalna z ostatnią umową PKN.
PGNiG	Odstąpienie od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy CEZ PGNiG złożyło oświadczenie o odstąpieniu od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy CEZ. W grudniu 2020 r. PGNiG oraz PGE informowało o złożeniu wspólnej niewiążącej oferty na nabycie polskich aktywów Grupy CEZ. Partnerzy podawali wówczas, że będą kontynuować wspólne prace zmierzające do złożenia oferty wiążącej. Komentarz analityków Bm mBanku: To pozytywna wiadomość dla PGN (ryzyko zwiększenia ekspozycji na węgiel zmniejszyło się po anulowaniu umowy na aktywa ciepłe Tauron).
PKO BP	Bank w ramach pilotażu chce przystąpić do ugody z grupą frankowiczów PKO BP poinformowało, że przeprowadza pilotaż ugód z frankowiczami i zamierza przystąpić do ugody zgodnej z propozycją przewodniczącego KNF z grupą kilkudziesięciu klientów. Bank zaznacza, że zależy mu, aby nabrać pewności, że proces zawierania ugód został dobrze przygotowany i będzie sprawnie przebiegał. Po zakończeniu pilotażu decyzję w sprawie ugód podjąć będą musieli akcjonariusze banku. PKO BP ma największy portfel kredytów mieszkaniowych we frankach szwajcarskich – na koniec 3 kwartału 2020 r. jego wartość przekraczała 20 mld zł.
LPP	LPP jest zadowolone z handlu po ponownym otwarciu galerii Grupa LPP pozytywnie ocenia pierwszy tydzień handlu po ponownym otwarciu galerii w Polsce. Sprzedaż grupy wzrosła o kilkadziesiąt procent r/r. Gwałtowny wzrost sprzedaży był dostrzegalny w pierwszych dniach po otwarciu, z czasem ta dynamika zaczęła spadać. LPP jednocześnie obserwuje mniejsze niż w czasie lockdownu dynamiki sprzedaży w kanale e-commerce – chociaż pozostają dalej dwucyfrowe. Podobną zależność widać na rynkach zagranicznych.
Bank Handlowy	Wyniki Banku Handlowego za 4 kwartał 2020 r. Wynik odsetkowy banku w 4 kwartale wyniósł 220,9 mln zł vs konsensus 225 mln zł. Wynik z prowizji był na poziomie 158 mln zł vs konsensus 141 mln zł. Koszty ogółem wyniosły 275,8 mln zł vs konsensus 272 mln zł. Saldo rezerw wyniosło -12,1 mln zł vs konsensus -23 mln zł. Strata netto banku była na poziomie 57,9 mln zł, konsensus zakładał zysk 136 mln zł. Wpływ na wyniki banku w ostatnim kwartale miał odpis wartości firmy w wysokości 215 mln zł w części dotyczącej segmentu bankowości detalicznej. Komentarz analityków Bm mBanku: Oczekujemy neutralnej reakcji na wyniki. Skorygowane wyniki nie rozczarowują, gdyż wskaziwany kwartalny wskaźnik zysku netto na poziomie 176 mln zł jest bardzo zbliżony do poziomu sprzed pandemii. Może to oznaczać, że nasze własne oczekiwania na poziomie 310 mln zł na 2021 r. są zdecydowanie za niskie. Z drugiej strony słaby wynik w 2020 roku przełożył się na bardzo niski DY. Gdyby Bank Handlowy mógł wypłacić 100% zysku netto, wówczas DY wyniósłby 3,5%, a w przypadku 75% wypłaty DY wyniósłby zaledwie 2,6%. Uważamy, że DY na prognozowanym poziomie rozczarowuje i lepszą wartość można znaleźć w akcjach takich jak PZU. Nasza obecna rekomendacja to Trzymaj z ceną docelową 36,45 zł.
PBKM	PBKM pracuje nad nową strategią i dostrzega szansę na poprawę w 2021 r. Prezes Polskiego Banku Komórek Macierzystych powiedział, że pandemia negatywnie wpłynęła na rynek bankowania krwi pępowinowej, ale jest szansa na poprawę sytuacji w 2 połowie 2021 r. Dla biznesu spółki kluczowe jest przekonanie społeczeństwa, że pandemia jest pod kontrolą. Rok 2020 r. tym samym nie należał dla PBKM do udanych. Sama spółka pracuje nad nową strategią, a nowych informacji na jej temat można oczekiwać w połowie roku. W planie na 2021 r. PBKM ma m.in. kilka kolejnych akwizycji oraz nowe próby kliniczne.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Lotos	Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w styczniu 2021 r. była na poziomie 1,9 USD/bbl.
Inter Cars	Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w styczniu 2021 r. wyniosły 755,6 mln zł, czyli o 16,5% więcej r/r.
R22	Przychody grupy w 4 kwartale wyniosły 70,9 mln zł i były o 48% wyższe r/r. Znormalizowana EBITDA w tym czasie wyniosła 18,2 mln zł, o 35% więcej r/r.
Medicalgorithmics	Medi-Lynx Cardiac Monitoring złożyła w styczniu 7 151 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA.
Celon Pharma	Wniosek spółki o dofinansowanie do projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny został zarekomendowany przez NCBIR do dofinansowania w wysokości 27,2 mln zł.
Korporacja KGL	NCBiR wybrało projekt Korporacji KGL do dofinansowania kwotą 5,1 mln zł. Projekt dotyczy „Opakowania z polipropylenowej folii spienionej przeznaczone do dań na wynos”.
Polenergia	Polenergia podała w komunikacie, że spółka rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk II uzyskała od PSE nowe warunki przyłączenia do sieci.

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	16,99	+11,4%	13,4	11,0	-	9,8
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	66,00	-2,3%	13,6	10,8	-	10,8
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	37,95	-4,0%	16,5	16,0	-	16,0
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	170,00	-15,8%	15,7	16,5	-	16,5
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,82	-24,6%	18,6	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	64,12	+18,4%	12,9	10,2	-	10,2
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	27,60	+17,4%	12,2	11,5	-	11,5
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	188,70	+26,2%	14,5	14,0	-	14,0
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	680,00	+0,3%	14,5	13,5	-	13,5
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	76,10	+8,7%	15,5	13,3	-	13,3
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,89	+13,7%	13,3	9,0	-	9,0
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,73	+8,9%	7,9	7,3	-	7,3
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 220	+4,4%	12,4	9,0	-	9,0
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	29,87	+31,7%	12,4	9,0	-	9,0
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	171,20	+2,2%	40,1	11,1	-	11,1
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	33,50	-8,2%	5,9	8,5	-	8,5
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	43,25	-6,1%	12,2	13,8	-	13,8
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	32,95	-1,1%	18,9	11,5	6,0	5,4
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	29,75	-20,5%	12,7	24,9	6,2	8,1
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	40,18	+15,5%	-	7,5	-	2,3
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	191,70	-20,6%	20,8	11,4	7,5	6,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	40,18	+22,0%	-	12,9	-	5,3
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 290	+3,9%	-	13,0	5,4	5,0
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,76	+10,9%	4,5	10,6	2,3	3,8
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	59,44	-1,7%	9,7	11,9	5,8	5,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	534,00	+12,6%	24,4	14,9	6,9	7,0
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,24	-	19,2	2,6	2,8	2,5
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,90	-	-	6,7	4,8	4,6
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,74	-	-	7,5	3,9	3,2
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	62,80	+0,3%	27,0	26,4	12,4	12,6
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,80	-	25,8	4,9	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	28,66	-2,7%	15,0	12,3	7,3	7,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,38	-12,6%	34,6	31,3	5,3	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,41	+27,9%	59,4	28,4	4,7	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,24	+21,8%	-	-	15,3	8,8
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	88,00	+5,7%	32,8	20,3	14,9	11,3
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,00	-	23,9	18,6	7,9	6,6
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	38,20	-	17,4	16,6	11,3	10,8
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	68,70	+17,5%	15,7	14,4	4,8	4,6
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	38,80	-	17,4	15,3	8,8	7,7
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,66	-	17,5	15,8	8,2	7,5
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	196,00	+26,3%	16,8	14,9	6,4	6,1
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	10,90	-1,8%	9,7	8,8	5,8	5,2
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	538,00	-8,4%	33,8	53,8	22,7	33,0
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	269,50	-13,9%	24,1	20,1	16,3	14,5
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	643,00	-8,2%	22,2	21,8	32,6	12,8
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	528,00	+37,1%	21,5	14,7	18,2	12,0
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,10	-	11,3	10,5	7,7	7,0
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	54,80	-	17,0	12,7	9,8	8,0
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	152,00	-	7,8	10,3	4,6	6,0
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,60	-	13,2	12,7	7,5	7,2
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	43,10	-	-	2,9	4,3	2,4
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	2,99	-	-	23,9	10,8	7,2
Cognor	kupuj	2021-02-10	2,15	2,89	2,38	+21,4%	11,3	5,6	5,5	3,8
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,75	+20,0%	8,6	10,6	3,1	3,3
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	46,30	-	14,7	10,3	7,2	6,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	489,00	-3,3%	11,3	13,5	8,2	9,2
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	56,60	+11,2%	10,9	4,6	5,2	4,4
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,80	-	16,8	13,5	9,5	7,8
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	65,00	-	13,7	11,1	7,9	6,6
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	310,00	+25,0%	14,5	11,7	10,6	8,4
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	14,18	-1,5%	-	-	4,9	4,8
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	323,00	+14,9%	11,3	11,2	4,2	4,0
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,25	-	13,5	10,8	7,3	6,5
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	65,05	-17,0%	-	61,7	44,1	35,0
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	35,90	+24,0%	49,7	41,3	22,3	21,2
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	32,35	-	-	-	-	-
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	101,00	-11,9%	-	45,2	26,5	6,7
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	260,80	+0,9%	39,6	30,0	24,8	19,1
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,31	+49,5%	-	85,5	4,9	4,6
Leronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	12,87	+18,9%	24,4	19,8	7,7	6,5
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	7 820,00	+8,7%	82,4	25,8	20,1	11,2
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,60	+20,8%	76,5	21,0	17,3	9,5

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	16,99	-	9,8	5,6	-6%	3%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	66,00	13,6	10,8	9,3	6%	7%	7%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	37,95	16,5	16,0	12,6	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,0%	7,2%
ING BSK	170,00	15,7	16,5	15,1	9%	8%	8%	1,4	1,3	1,2	0,0%	3,2%	3,0%
Millennium	3,82	18,6	-	-	3%	-1%	-6%	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	64,12	12,9	10,2	8,6	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,9%	9,8%
PKO BP	27,60	12,2	11,5	15,7	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	4,1%	4,3%
Santander BP	188,70	14,5	14,0	12,2	5%	5%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	8,6%	9,1%
Mediana		14,5	11,5	12,2	5%	6%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,1%	3,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,123	11,1	8,8	6,1	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,4%	4,9%
Citigroup	63,620	14,9	9,8	8,0	5%	7%	8%	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,3%	3,5%
Commerzbank	5,424	-	102,3	9,6	-7%	0%	2%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	1,9%
ING	7,829	12,3	9,5	7,7	4%	6%	7%	0,6	0,5	0,5	2,4%	7,2%	6,8%
UCI	8,708	41,9	9,4	6,6	-2%	3%	5%	0,4	0,4	0,3	1,7%	4,2%	5,8%
Mediana		13,6	9,5	7,7	3%	3%	5%	0,4	0,4	0,3	1,7%	3,3%	4,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,89	13,3	9,0	7,7	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,9%	5,8%
Komercni Banka	680,00	14,5	13,5	10,9	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,2%	6,6%
Moneta Money	76,10	15,5	13,3	10,6	9%	9%	11%	1,2	1,2	1,2	0,0%	9,6%	6,0%
OTP Bank	13 220	12,4	9,0	8,2	12%	14%	14%	1,3	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,6%
RBI	16,73	7,9	7,3	6,9	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,8%	4,2%
Akbank	6,82	6,0	4,5	3,2	10%	12%	15%	0,6	0,5	0,4	0,0%	5,3%	7,8%
Alpha Bank	0,73	5,1	7,0	3,9	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,84	10,6	10,3	8,0	-9%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	2,6%	4,1%	5,4%
Deutsche Bank	8,73	27,0	20,6	8,6	-1%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,7%	2,3%
National Bank of Greece	2,01	7,8	20,9	5,8	5%	0%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	2,8%
Piraeus Bank	0,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	265,53	8,0	6,4	5,7	15%	17%	17%	1,2	1,1	1,0	6,1%	7,6%	8,6%
Turkiye Garanti Bank	10,18	6,7	5,1	3,3	12%	14%	15%	0,7	0,6	0,5	-	3,3%	-
Turkiye Halk Bank	5,44	4,9	3,4	2,1	7%	9%	12%	0,3	0,3	0,3	-	2,0%	2,2%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,50	3,1	2,8	2,2	14%	13%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	7,5	3,4	2,7	5%	10%	11%	0,2	0,2	0,2	5,3%	8,0%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,93	4,8	3,9	2,5	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,4	-	1,1%	-
Mediana		7,9	7,2	5,8	7%	9%	11%	0,6	0,5	0,4	0,0%	3,8%	5,4%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	29,87	12,4	9,0	8,0	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,3	0,0%	8,1%	8,9%
Aegon	3,64	6,8	7,1	6,3	2%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	3,5%	4,2%	5,2%
Allianz	195,56	11,8	9,8	9,4	9%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,6%
Assicurazioni Generali	15,76	13,1	9,5	9,0	7%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	7,4%	6,5%	6,9%
Aviva	3,48	6,8	6,5	5,9	11%	11%	11%	0,7	0,7	0,7	6,6%	6,7%	7,0%
AXA	19,30	10,7	7,1	6,6	7%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,3%	7,8%	8,4%
Baloise	155,50	15,0	11,5	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,6%	4,8%
Helvetia	96,25	23,6	10,5	10,1	4%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,5%	5,8%
Mapfre	1,64	8,4	7,5	7,3	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	7,6%	8,2%	8,5%
RSA Insurance	6,76	16,7	14,4	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	3,7%	4,4%	4,3%
Uniq	6,42	16,7	8,8	7,1	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	0,0%	6,4%	7,2%
Vienna Insurance G.	22,25	10,2	7,9	7,1	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,2%	5,5%
Zurich Financial	379,60	18,6	12,5	11,7	9%	13%	14%	1,6	1,6	1,5	5,7%	6,1%	6,4%
Mediana		12,4	9,0	8,0	7%	9%	10%	0,8	0,8	0,8	4,9%	6,1%	6,4%

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	534,00	6,9	7,0	7,7	2,1	2,1	2,4	24,4	14,9	16,6	31%	30%	31%	6,4%	7,3%	6,1%
Enea	7,24	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,5	19,2	2,6	2,9	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,6%
Energa	7,90	4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	-	6,7	7,2	17%	18%	17%	0,0%	0,0%	2,2%
PGE	6,74	3,9	3,2	3,1	0,5	0,5	0,5	-	7,5	8,1	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,3%
Tauron	2,80	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	25,8	4,9	4,6	20%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	24,4	6,7	7,2	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,61	5,5	5,1	4,9	1,2	1,2	1,2	18,7	14,9	13,4	23%	24%	24%	2,3%	3,1%	3,6%
EDP	4,93	9,9	9,7	9,2	2,5	2,4	2,3	22,7	20,8	19,3	25%	25%	25%	3,9%	3,9%	4,2%
Endesa	21,62	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,2	13,4	13,0	20%	20%	20%	8,0%	6,1%	5,5%
Enel	8,32	8,4	8,0	7,6	2,0	1,9	1,8	16,7	15,6	14,5	23%	23%	24%	4,3%	4,6%	4,8%
Engie	13,12	6,7	5,9	5,8	1,1	1,0	1,0	18,9	13,0	12,0	16%	17%	18%	4,2%	5,6%	6,0%
Fortum	21,59	10,3	8,6	9,0	0,6	0,5	0,5	14,3	15,2	15,9	5%	5%	5%	5,1%	5,2%	5,3%
Mediana		7,9	7,8	7,5	1,4	1,4	1,3	17,7	15,1	14,0	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,78	9,4	9,1	8,5	1,0	1,0	1,0	14,4	12,8	10,2	11%	11%	11%	5,4%	5,6%	5,9%
Elia Group	99,20	14,2	13,9	13,1	5,7	5,5	5,3	26,7	25,3	23,2	40%	39%	40%	1,7%	1,8%	1,8%
EVN	19,46	7,7	7,6	7,3	2,1	2,0	1,9	17,6	15,7	15,3	28%	26%	26%	2,5%	2,5%	2,6%
IREN	2,17	7,0	6,7	6,2	1,6	1,6	1,5	13,0	11,8	10,4	23%	24%	25%	4,5%	4,6%	5,1%
National Grid	855,00	11,2	11,7	10,5	3,8	4,0	3,9	14,5	16,2	14,6	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,98	9,2	9,2	9,0	7,2	7,1	7,0	12,1	12,0	11,7	77%	78%	78%	6,8%	6,7%	6,8%
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	1440,00	12,7	12,4	11,8	3,4	2,9	3,0	17,5	16,6	15,8	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,12	11,9	11,6	11,5	8,7	8,4	8,2	16,0	15,5	15,9	73%	72%	72%	4,4%	4,8%	5,1%
Mediana		9,4	9,3	9,2	3,8	4,0	3,9	14,5	15,5	14,6	34%	34%	37%	4,4%	4,6%	5,1%

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki odnawialne																
Polenergia	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	46,20	15,2	11,7	11,0	3,0	2,5	2,2	31,3	22,5	20,9	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	47,56	11,8	10,5	9,4	3,7	3,6	3,5	24,1	21,4	19,8	32%	34%	37%	3,7%	3,8%	3,8%
Boralex	48,47	16,2	15,0	14,4	13,0	11,2	10,6	65,2	62,2	51,9	80%	75%	73%	1,4%	1,4%	1,4%
Edp Renovaveis	22,15	14,8	15,2	14,3	13,6	12,1	11,2	39,0	44,9	40,9	92%	80%	78%	0,5%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	223,00	20,2	12,8	16,0	3,4	1,1	1,6	26,2	19,0	23,8	17%	9%	10%	0,8%	3,0%	1,3%
Falck Renewables	6,08	13,4	11,9	11,0	7,3	6,6	5,9	51,5	39,2	32,0	54%	55%	54%	1,1%	1,1%	1,2%
Iberdrola	10,78	11,2	10,5	9,6	3,2	3,0	2,9	19,1	18,0	16,7	28%	29%	30%	3,9%	4,0%	4,3%
Orsted	1016,50	25,4	19,8	19,6	7,9	7,2	6,8	46,6	48,4	49,7	31%	36%	35%	1,1%	1,2%	1,3%
PNE	7,70	32,5	19,5	14,4	7,1	6,2	4,8	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	14,32	11,0	9,9	8,4	7,0	6,6	5,6	22,1	22,2	17,5	64%	66%	67%	1,2%	2,2%	2,7%
Tilt Renewables	6,85	17,6	29,3	19,7	11,5	15,9	11,2	56,6	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,56	14,3	13,5	13,1	14,9	13,3	12,7	53,1	27,7	25,6	104%	98%	97%	4,4%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	62,28	12,6	11,7	10,9	4,5	4,3	4,2	22,3	20,9	19,6	35%	37%	38%	2,8%	2,9%	3,1%
Mediana		14,8	12,8	13,1	7,1	6,6	5,6	35,2	22,5	23,8	35%	37%	38%	1,1%	1,4%	1,3%
Solar																
Azure Power	37,76	21,3	17,1	12,5	15,4	12,5	10,3	-	-	-	72%	73%	82%	-	-	-
Clearway Energy	32,38	2,7	2,7	2,5	2,5	2,3	2,2	41,2	38,4	43,6	90%	86%	87%	3,3%	4,1%	4,4%
Neoen	54,40	24,9	20,4	16,5	21,3	16,1	13,2	-	-	-	86%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,1%
Renova	3560,00	24,8	25,3	21,3	14,9	13,2	12,8	-	-	-	60%	52%	60%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	21,80	63,8	35,1	20,2	50,3	27,3	16,0	-	-	43,0	79%	78%	79%	-	-	-
Mediana		24,8	20,4	16,5	15,4	13,2	12,8	41,2	38,4	43,3	79%	78%	80%	0,0%	0,0%	0,1%
Mix																
Erg	26,42	11,0	10,2	9,8	5,3	5,0	4,9	37,5	30,8	28,6	48%	49%	50%	2,8%	2,8%	2,8%
Innergex	29,01	19,1	16,4	15,9	15,4	12,9	12,2	-	-	-	81%	79%	77%	2,5%	2,5%	2,6%
Nextera	83,09	11,5	10,3	9,2	12,6	11,2	10,1	-	43,0	39,7	109%	110%	109%	2,8%	3,1%	3,6%
Northland Power	49,30	14,3	14,4	14,5	8,2	8,0	8,1	24,7	27,3	26,1	58%	56%	56%	2,4%	2,4%	2,4%
Brookfield Renewable	46,90	27,1	23,7	22,3	13,6	11,9	11,3	-	-	-	50%	50%	50%	2,6%	2,6%	2,7%
Meridian Energy	6,53	21,1	23,8	24,5	5,4	5,0	5,5	51,4	64,7	68,7	26%	21%	22%	3,1%	2,7%	2,7%
Verbund	75,15	12,1	11,6	10,5	4,2	4,0	3,9	44,0	43,9	38,5	34%	35%	37%	1,0%	1,1%	1,3%
Mediana		14,3	14,4	14,5	8,2	8,0	8,1	40,8	43,0	38,5	50%	50%	50%	2,6%	2,6%	2,7%

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	40,18	-	5,3	4,1	0,5	0,5	0,5	-	12,9	10,1	-	10%	11%	2,5%	7,5%	7,5%
MOL	2290,00	5,4	5,0	4,4	0,8	0,7	0,7	-	13,0	10,6	14%	14%	17%	0,0%	3,0%	3,2%
PKN Orlen	59,44	5,8	5,6	5,3	0,5	0,5	0,5	9,7	11,9	11,4	9%	9%	9%	1,7%	5,9%	5,9%
Hellenic Petroleum	5,39	16,4	7,7	6,4	0,6	0,5	0,5	-	14,1	8,5	4%	7%	8%	2,4%	5,4%	6,3%
HollyFrontier	31,73	22,5	10,6	6,1	0,7	0,6	0,5	-	-	13,1	3%	5%	8%	4,4%	4,4%	4,5%
Marathon Petroleum	49,81	19,9	12,3	8,7	0,9	0,9	0,9	-	-	23,8	4%	7%	10%	4,6%	4,6%	4,7%
Motor Oil	11,34	5,6	5,1	4,3	0,3	0,3	0,3	10,1	7,8	5,6	6%	6%	6%	4,2%	6,8%	9,4%
Neste Oil	55,44	23,5	20,6	17,7	3,7	3,5	3,1	35,8	32,9	27,4	16%	17%	18%	1,7%	1,7%	1,9%
OMV	35,68	7,1	5,0	4,3	1,5	1,1	1,0	17,1	9,6	7,2	22%	23%	24%	5,0%	5,2%	5,4%
Phillips 66	76,72	26,6	11,7	8,3	0,8	0,6	0,5	-	25,5	12,8	3%	5%	6%	4,7%	4,7%	4,9%
Saras SpA	0,60	-	7,2	4,8	0,2	0,2	0,1	-	-	50,0	0%	2%	3%	0,0%	0,0%	1,8%
Tupras	104,10	47,8	9,4	6,0	0,7	0,5	0,4	-	15,9	7,1	1%	5%	7%	0,0%	5,6%	10,6%
Valero Energy	65,11	38,4	11,7	6,6	0,6	0,5	0,4	-	-	14,3	2%	4%	6%	6,0%	6,1%	6,2%
Mediana		19,9	7,7	6,0	0,7	0,5	0,5	13,6	13,0	11,4	4%	7%	8%	2,5%	5,2%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,76	2,3	3,8	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	7,2	7,0	6,3	1,2	1,2	1,1	15,1	15,3	13,4	17%	17%	18%	5,5%	5,5%	5,9%
BP	259,10	10,1	4,8	4,3	0,7	0,6	0,5	-	10,9	8,5	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	54,02	3,6	4,4	4,3	0,3	0,4	0,4	10,6	12,0	9,0	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,70	9,4	9,7	10,2	8,0	8,5	9,0	10,4	11,0	11,3	85%	87%	88%	9,5%	9,6%	9,7%
Endesa	21,62	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,2	13,4	13,0	20%	20%	20%	8,0%	6,1%	5,5%
Engie	13,12	6,7	5,9	5,8	1,1	1,0	1,0	18,9	13,0	12,0	16%	17%	18%	4,2%	5,6%	6,0%
Eni	8,84	5,1	4,0	3,3	1,0	0,8	0,6	-	17,8	10,6	19%	20%	19%	4,6%	5,6%	6,8%
Equinor	154,10	4,6	3,5	3,1	1,7	1,3	1,2	31,8	14,1	12,2	36%	38%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,22	10,1	9,5	9,5	2,0	1,9	1,9	18,9	16,0	16,0	19%	20%	19%	7,1%	7,5%	7,8%
Gazprom	222,87	6,8	4,7	4,1	1,4	1,2	1,1	15,2	5,0	4,0	21%	26%	27%	4,2%	8,8%	11,5%
Hera SpA	3,07	7,2	6,9	6,7	1,1	1,1	1,1	14,9	14,1	13,8	15%	16%	16%	3,5%	3,5%	3,9%
NovaTek	1340,80	17,2	13,4	11,9	5,8	4,8	4,3	26,9	15,2	13,6	34%	36%	36%	2,1%	2,9%	3,4%
ROMGAZ	32,45	4,9	4,7	4,4	2,6	2,5	2,3	9,5	9,6	8,3	53%	54%	52%	5,3%	5,2%	6,1%
Shell	15,77	4,7	3,6	3,2	0,7	0,6	0,5	30,5	13,4	9,6	16%	16%	17%	5,0%	5,4%	5,6%
Snam SpA	4,45	12,7	12,4	12,1	10,2	9,8	9,5	13,4	12,9	13,1	80%	79%	78%	5,6%	5,9%	6,3%
Mediana		7,0	5,4	5,1	1,3	1,2	1,1	15,0	13,2	11,7	20%	20%	20%	4,4%	5,4%	5,7%

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	29,75	6,2	8,1	9,9	0,7	0,8	0,8	12,7	24,9	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6008,00	9,8	7,1	7,2	2,8	2,4	2,2	-	9,8	10,2	29%	34%	31%	6,3%	6,3%	6,2%
CF Industries	43,24	11,9	10,6	10,2	3,8	3,5	3,4	36,1	28,3	22,6	32%	33%	33%	2,8%	2,8%	2,8%
K+S	9,73	10,9	11,3	10,2	1,6	1,8	1,8	-	-	29,9	14%	16%	18%	0,4%	0,8%	1,8%
Phosagro	3624,00	7,1	6,2	5,9	2,3	2,1	2,0	17,8	13,4	9,0	33%	34%	35%	5,9%	5,5%	6,4%
The Mosaic Company	27,89	9,8	7,3	7,1	1,8	1,6	1,6	60,9	16,7	14,8	18%	22%	22%	0,7%	0,7%	0,9%
Yara International	417,10	7,6	7,4	6,8	1,4	1,3	1,2	16,2	14,7	13,1	18%	17%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,8	7,4	7,2	1,8	1,8	1,8	17,8	15,7	13,9	18%	22%	22%	0,7%	0,8%	1,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	32,95	6,0	5,4	4,9	1,1	1,1	1,0	18,9	11,5	9,7	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,3%
Akzo Nobel	85,14	12,5	11,2	10,4	2,1	1,9	1,9	22,8	19,4	17,6	16%	17%	18%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	67,15	11,2	8,9	8,2	1,3	1,2	1,2	23,7	16,8	14,6	12%	14%	15%	4,4%	4,6%	4,8%
Croda	6428,00	24,9	20,5	19,2	7,2	5,9	5,7	37,7	31,9	29,2	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,70	6,7	4,9	4,2	1,3	1,1	0,9	10,3	8,2	7,0	20%	21%	22%	2,4%	2,9%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	95,58	6,4	6,1	5,7	1,4	1,3	1,3	16,1	14,6	12,6	22%	22%	23%	4,0%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	561,05	7,7	10,2	7,8	1,5	1,7	1,5	14,1	31,7	17,3	20%	16%	19%	1,9%	1,6%	2,0%
Tessenderlo Chemie	36,90	5,9	5,7	5,3	1,0	1,0	1,0	12,9	12,1	10,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	118,40	10,1	7,0	6,9	1,4	1,3	1,3	36,5	19,2	15,9	14%	19%	18%	1,0%	2,7%	2,6%
Mediana		7,7	7,0	6,9	1,4	1,3	1,3	18,9	16,8	14,6	19%	19%	19%	2,1%	2,6%	3,0%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	2,75	3,1	3,3	3,3	1,2	1,2	1,2	8,6	10,6	10,9	40%	36%	35%	0,0%	5,8%	7,1%
Caterpillar	197,72	16,2	13,5	11,2	2,8	2,5	2,2	36,5	24,6	18,8	17%	18%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	168,30	15,1	13,0	11,9	3,8	3,5	3,2	37,2	31,6	28,4	25%	27%	27%	1,6%	1,7%	1,7%
Komatsu	3098,00	9,2	13,1	9,9	1,5	1,7	1,6	16,6	31,5	19,2	17%	13%	16%	3,6%	1,4%	2,3%
Sandvig AG	215,50	14,4	11,7	10,7	3,1	2,9	2,7	25,0	20,6	18,2	22%	25%	25%	1,9%	2,4%	2,5%
Mediana		14,4	13,0	10,7	2,8	2,5	2,2	25,0	24,6	18,8	22%	25%	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	191,70	7,5	6,0	5,8	1,9	1,6	1,5	20,8	11,4	11,7	25%	27%	26%	0,0%	1,0%	3,5%
Anglo American	2713,00	6,7	4,2	4,9	2,1	1,7	1,8	17,4	8,7	10,6	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1535,00	9,2	6,7	6,9	4,7	3,9	4,1	36,7	21,8	23,2	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	45,06	5,3	4,0	4,3	2,8	2,4	2,4	19,1	13,1	13,9	52%	59%	56%	2,1%	3,1%	2,9%
Boliden	300,50	6,2	5,5	5,9	1,6	1,4	1,5	12,9	11,0	12,2	25%	26%	25%	3,0%	4,3%	4,1%
First Quantum	24,31	10,4	6,7	6,7	4,3	3,4	3,4	-	17,1	15,5	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	31,24	16,0	7,4	6,5	4,4	3,1	2,9	63,2	15,0	12,9	27%	42%	44%	0,1%	0,8%	1,3%
Fresnillo	1033,50	9,4	7,5	6,7	4,5	3,9	3,6	30,9	18,0	16,4	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14379,00	4,9	3,8	3,9	2,5	2,2	2,3	13,7	7,6	7,8	52%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,48	8,3	4,7	4,1	2,4	1,8	1,8	-	43,6	14,3	29%	40%	44%	0,1%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	811,00	6,3	5,0	5,1	3,6	3,1	2,9	9,6	6,6	6,5	58%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	12,89	9,8	5,6	5,8	4,0	2,9	2,8	46,6	13,2	13,9	41%	51%	49%	0,8%	1,4%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	34,36	7,8	5,6	6,1	3,9	3,6	3,8	12,4	7,6	8,5	51%	64%	62%	7,9%	10,8%	9,2%
OZ Minerals	19,26	11,0	8,0	7,5	5,0	3,9	3,8	30,2	17,0	15,7	45%	48%	51%	1,1%	1,1%	1,2%
Polymetal Intl	1606,50	6,9	5,8	5,3	4,1	3,7	3,5	9,9	8,2	7,5	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14290,00	7,8	6,7	6,2	5,6	4,9	4,6	10,6	8,8	8,1	72%	73%	74%	4,0%	4,9%	5,3%
Sandfire Resources	5,03	2,0	1,6	1,8	1,0	0,9	0,9	10,3	6,4	7,6	49%	54%	54%	3,0%	4,2%	3,2%
Southern CC	71,50	15,7	12,4	12,9	7,7	6,7	6,9	34,7	23,8	25,3	49%	54%	53%	2,1%	2,8%	2,8%
Mediana		7,8	5,7	5,8	4,0	3,1	2,9	18,3	12,2	12,6	48%	53%	53%	0,1%	0,9%	1,3%
Węgiel																
JSW	40,18	-	2,3	1,9	0,8	0,5	0,4	-	7,5	6,9	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,07	2,1	1,9	2,0	0,6	0,6	0,6	-	6,8	14,1	28%	30%	29%	6,6%	9,9%	13,2%
Banpu	11,40	20,3	11,4	9,9	2,7	2,4	2,3	-	16,7	12,5	13%	21%	23%	2,0%	3,2%	3,7%
BHP Group	69,80	5,3	4,0	4,4	2,8	2,4	2,4	19,2	13,1	14,0	52%	59%	56%	3,6%	5,1%	4,8%
China Coal Energy	2,23	4,2	4,0	4,0	0,8	0,8	0,8	4,6	4,2	3,7	19%	20%	19%	4,2%	4,8%	5,0%
LW Bogdanka	23,80	1,0	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	12,0	8,0	7,3	25%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	3,63	5,2	3,1	3,1	0,4	0,4	0,4	-	-	-	8%	13%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2550,00	7,5	5,6	5,0	1,5	1,3	1,2	11,8	9,2	8,3	20%	23%	24%	9,8%	6,9%	8,5%
Rio Tinto	5922,00	4,8	3,9	4,9	2,5	2,2	2,5	11,4	9,0	12,0	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,88	5,9	4,4	3,7	2,2	1,7	1,5	13,3	7,6	6,3	38%	39%	41%	9,6%	6,0%	8,8%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,88	5,9	5,3	5,1	2,8	2,6	2,6	9,0	8,3	8,5	48%	49%	51%	7,6%	8,4%	8,4%
Stanmore Coal	0,73	-	7,6	4,8	-	0,8	0,8	-	36,5	12,2	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	19,67	7,6	5,0	4,9	2,2	1,8	1,8	30,8	11,0	10,1	29%	36%	36%	1,4%	1,7%	1,7%
Terracom	0,15	1,8	-	-	0,2	-	-	5,0	-	-	13%	-	-	7,6%	-	-
Warrior Met Coal	21,37	11,2	5,3	4,6	1,7	1,3	1,3	-	11,5	8,7	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,15	4,7	4,1	3,9	1,1	1,0	1,0	3,6	3,2	3,0	23%	24%	26%	9,0%	10,1%	11,2%
Mediana		5,3	4,1	4,4	1,5	1,3	1,2	11,6	8,6	8,6	24%	25%	26%	4,2%	4,8%	4,8%

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	124,10	10,4	9,3	8,1	1,9	1,7	1,5	30,8	22,3	17,8	18%	18%	19%	2,1%	2,5%	2,9%
Budimex	309,00	10,4	7,6	7,8	0,7	0,7	0,7	21,9	15,8	16,3	7%	9%	9%	1,5%	3,2%	4,7%
Ferrovial	20,84	55,7	35,0	29,1	3,0	2,9	2,8	-	-	51,6	5%	8%	9%	2,2%	3,0%	3,4%
Hochtief	75,90	3,1	3,5	3,4	0,2	0,2	0,2	11,2	10,0	8,8	7%	6%	6%	5,3%	6,3%	7,0%
Mota Engil	1,42	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,1	10,2	13%	15%	16%	1,8%	4,6%	7,0%
NCC	139,10	5,5	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	12,0	10,6	10,1	5%	6%	6%	4,0%	4,7%	5,2%
Skanska	205,80	6,2	8,8	7,9	0,5	0,5	0,5	9,3	14,9	13,6	8%	6%	6%	4,8%	3,6%	3,9%
Strabag	29,80	2,4	2,4	2,3	0,2	0,2	0,2	10,2	9,8	9,1	7%	7%	7%	3,6%	4,1%	4,6%
Mediana		5,8	6,3	6,4	0,4	0,4	0,4	11,6	10,6	11,9	7%	8%	8%	2,9%	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	2,44	12,7	7,6	7,4	0,7	0,7	0,7	15,3	8,1	8,1	23%	25%	25%	4,1%	9,4%	9,0%
Echo Investment	4,28	10,9	13,5	13,5	1,0	1,0	0,9	8,5	8,7	7,7	33%	31%	29%	11,7%	8,1%	8,2%
GTC	6,70	41,7	15,3	49,3	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,65	28,8	26,6	24,9	1,1	1,1	1,0	23,3	20,7	18,6	73%	74%	75%	2,8%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	16,53	15,6	14,5	15,2	0,5	0,6	0,6	-	21,8	12,9	75%	80%	80%	3,4%	5,1%	5,7%
Immofinanz AG	16,52	25,7	22,6	21,5	0,6	0,6	0,6	69,1	19,8	14,6	50%	55%	56%	4,4%	4,7%	4,9%
Klepierre	19,26	18,6	18,6	19,1	0,6	0,7	0,8	7,9	8,0	7,7	85%	88%	84%	7,5%	7,0%	7,5%
Segro	960,80	40,6	36,2	31,7	1,3	1,2	1,2	39,2	35,7	32,6	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		22,2	17,0	20,3	0,7	0,7	0,7	19,3	19,8	12,9	62%	71%	65%	3,7%	4,9%	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	5,38	5,3	5,1	4,8	1,8	1,7	1,6	34,6	31,3	30,1	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,41	4,7	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	59,4	28,4	18,4	30%	31%	31%	0,0%	3,9%	3,9%
Mediana		5,0	4,8	4,6	1,6	1,6	1,5	47,0	29,9	24,3	32%	32%	33%	0,0%	2,0%	2,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,25	4,4	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	10,1	10,5	10,7	34%	34%	34%	7,1%	7,1%	7,1%
Telefonica CP	262,00	7,1	7,0	7,0	2,4	2,4	2,3	13,5	13,3	13,6	34%	34%	33%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	12,20	5,2	5,0	4,9	1,9	1,9	1,9	12,5	11,5	10,6	36%	38%	38%	5,1%	5,9%	6,1%
Matav	399,00	3,8	3,7	3,7	1,3	1,2	1,2	10,2	9,7	9,5	33%	34%	33%	5,3%	5,9%	6,8%
Telecom Austria	6,58	4,8	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	11,5	10,3	9,3	35%	35%	35%	3,6%	3,8%	4,5%
Mediana		4,8	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	11,5	10,5	10,6	34%	34%	34%	5,3%	5,9%	6,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	123,30	3,8	4,0	4,0	1,3	1,4	1,4	5,3	6,6	6,2	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,90	6,2	5,8	5,3	2,0	1,9	1,9	14,1	13,2	11,0	33%	33%	36%	4,0%	4,1%	4,3%
KPN	2,75	7,3	7,3	7,1	3,4	3,4	3,4	23,7	20,8	18,5	46%	47%	48%	4,7%	5,1%	5,2%
Orange France	9,87	4,2	4,2	4,1	1,3	1,3	1,2	10,0	9,4	8,6	30%	30%	30%	7,3%	7,2%	7,5%
Swisscom	469,40	7,5	7,6	7,5	2,9	3,0	3,0	16,8	16,8	16,9	39%	39%	39%	4,7%	4,7%	4,6%
Telefonica S.A.	3,76	4,9	4,8	4,8	1,6	1,6	1,6	10,7	8,5	8,2	32%	33%	34%	9,6%	8,7%	8,5%
Telia Company	35,50	7,3	7,5	7,4	2,6	2,6	2,7	-	18,3	18,1	35%	35%	36%	5,8%	5,6%	5,8%
TI	0,38	4,6	4,6	4,6	2,0	2,0	2,0	8,7	9,4	8,9	43%	43%	42%	2,9%	2,9%	3,4%
Mediana		5,6	5,3	5,1	2,0	2,0	1,9	10,7	11,3	10,0	35%	35%	36%	4,7%	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	6,24	15,3	8,8	6,5	1,4	1,2	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	88,00	14,9	11,3	10,3	4,9	4,0	3,6	32,8	20,3	17,9	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,5%
Mediana		15,1	10,1	8,4	3,1	2,6	2,3	32,8	20,3	17,9	21%	25%	25%	0,6%	0,6%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,58	4,3	4,1	3,9	0,5	0,5	0,5	19,5	15,3	9,7	12%	12%	13%	0,0%	2,0%	3,5%
Daily Mail	782,00	-	12,0	9,9	-	1,4	1,3	-	32,3	24,3	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	49,21	32,9	27,3	22,6	4,5	4,1	3,8	54,1	50,7	39,9	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	1,00	18,0	13,5	11,0	2,2	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		18,0	12,8	10,5	2,2	1,7	1,7	36,8	32,3	24,3	12%	13%	15%	0,0%	0,5%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,37	9,0	6,8	6,5	1,1	1,0	1,0	12,8	8,5	7,9	12%	15%	15%	2,5%	7,7%	9,4%
Gestevisión Telecinco	4,62	6,7	6,1	6,2	1,8	1,6	1,6	9,8	8,8	8,5	26%	27%	27%	3,8%	5,5%	5,8%
ITV PLC	110,10	9,4	8,5	7,5	1,9	1,7	1,6	12,0	10,5	9,3	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,40	6,3	5,9	5,6	1,5	1,5	1,4	12,7	12,7	11,3	24%	25%	26%	3,9%	5,4%	5,7%
Mediaset SPA	2,21	10,2	8,8	7,9	1,6	1,5	1,5	18,0	15,1	13,1	16%	17%	19%	0,7%	2,4%	3,7%
Prosieben	15,87	8,7	7,4	7,0	1,5	1,4	1,3	15,6	11,3	10,2	17%	18%	19%	2,5%	4,0%	5,0%
TF1-TV Francaise	7,28	4,0	3,6	3,6	0,8	0,7	0,7	13,2	11,8	10,6	19%	20%	19%	3,2%	4,9%	5,8%
Mediana		8,7	6,8	6,5	1,5	1,5	1,4	12,8	11,3	10,2	19%	20%	19%	2,5%	4,9%	5,7%
Pay TV																
Cogeco	115,21	6,1	5,7	5,5	2,9	2,7	2,7	15,4	13,7	12,8	48%	49%	49%	1,9%	2,2%	2,4%
Comcast	52,75	11,0	10,2	9,0	3,3	3,0	2,8	20,9	18,6	14,7	30%	29%	32%	1,7%	1,8%	2,1%
Dish Network	32,29	6,7	6,8	8,3	1,4	1,3	1,3	12,2	12,5	18,3	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,10	6,2	5,9	6,0	2,4	2,2	2,3	-	33,1	22,0	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,73	6,9	6,7	6,6	3,1	3,0	3,0	17,3	17,0	15,7	44%	45%	45%	8,9%	8,5%	8,6%
Mediana		6,7	6,7	6,6	2,9	2,7	2,7	16,4	17,0	15,7	40%	38%	39%	1,7%	1,8%	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	68,70	4,8	4,6	4,4	0,8	0,7	0,7	15,7	14,4	13,5	16%	16%	16%	4,5%	4,5%	4,5%
Comarch	196,00	6,4	6,1	5,9	1,0	0,9	0,8	16,8	14,9	14,9	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	10,90	5,8	5,2	4,6	1,3	1,2	1,0	9,7	8,8	8,6	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,8	5,2	4,6	1,0	0,9	0,8	15,7	14,4	13,5	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,68	4,7	4,7	4,3	0,7	0,7	0,6	9,3	8,8	8,1	14%	14%	15%	2,1%	2,3%	2,5%
CapGemini	133,20	11,8	11,0	10,3	1,7	1,6	1,6	20,3	17,8	15,7	15%	15%	15%	1,3%	1,4%	1,6%
IBM	122,24	10,4	8,6	8,6	2,2	2,2	2,1	14,5	11,0	10,1	21%	25%	25%	5,3%	5,5%	5,8%
Indra Sistemas	7,39	10,5	5,9	5,2	0,6	0,6	0,6	42,0	10,9	9,1	6%	10%	11%	0,1%	0,6%	1,5%
Microsoft	242,82	27,1	22,7	20,3	12,4	10,8	9,6	42,8	33,2	30,2	46%	47%	47%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	63,27	11,3	10,4	10,2	5,4	5,3	5,1	16,6	14,6	13,5	47%	51%	50%	1,5%	1,5%	1,6%
SAP	107,14	14,2	16,0	15,1	5,1	5,2	5,0	20,6	22,9	21,8	36%	32%	33%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	28,02	8,5	8,2	7,8	1,5	1,5	1,4	12,9	12,5	11,3	18%	18%	18%	4,7%	4,9%	5,2%
Mediana		10,9	9,5	9,4	2,0	1,9	1,9	18,5	13,6	12,4	19%	22%	22%	1,5%	1,6%	1,7%

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

Wycena producentów gier

Gaming	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
11 bit studios	538,00	22,7	33,0	7,3	13,1	15,8	5,5	33,8	53,8	10,8	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	269,50	16,3	14,5	22,9	12,0	11,6	16,7	24,1	20,1	28,0	74%	81%	73%	0,0%	0,8%	0,0%
PlayWay	643,00	32,6	12,8	13,2	22,5	10,2	10,4	22,2	21,8	23,2	69%	80%	79%	1,5%	3,1%	3,2%
Ten Square Games	528,00	18,2	12,0	10,9	6,1	4,6	4,0	21,5	14,7	13,6	34%	38%	37%	0,7%	3,5%	5,1%
Activision Blizzars	102,76	20,9	20,0	16,9	9,1	8,8	7,8	30,3	28,7	24,4	44%	44%	46%	0,4%	0,4%	0,5%
Capcom	7190,00	34,0	26,1	21,1	11,4	9,9	8,5	49,6	36,1	29,7	33%	38%	40%	0,6%	0,8%	0,9%
Take Two	199,82	30,7	25,2	23,5	7,2	6,2	6,0	42,4	35,3	34,4	23%	25%	25%	-	-	-
Ubisoft	77,38	14,9	10,2	9,2	6,7	4,2	3,9	-	30,1	27,1	45%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	144,61	21,4	17,5	15,9	7,3	6,2	5,8	31,0	26,7	23,7	34%	35%	37%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	254,40	23,7	19,3	17,4	14,3	11,9	10,9	45,5	38,1	34,1	61%	62%	63%	0,5%	0,5%	0,6%
Mediana		22,0	18,4	16,4	10,3	9,3	6,9	31,0	29,4	25,7	44%	43%	44%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-11	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	682	-	-14	844	110,00	-	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	756	+7	-72	734	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	450	+217	+211	585	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 746	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	13	+1	-6	11	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	381	-200	-58	283	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	159	+21	+3	155	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	152	+5	-139	95	90,00	0%	+43%	82,29
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 651	-303	-759	1 264	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	173	+96	+157	229	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-02-11	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	66	-1	-4	64	2020
Bum Simulator	PlayWay	58	-	-3	57	2020
I am Your President	PlayWay	87	-	-7	84	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	64	-	-3	63	2020
Builders of Egypt	PlayWay	33	-	-2	33	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	34	-	-	34	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

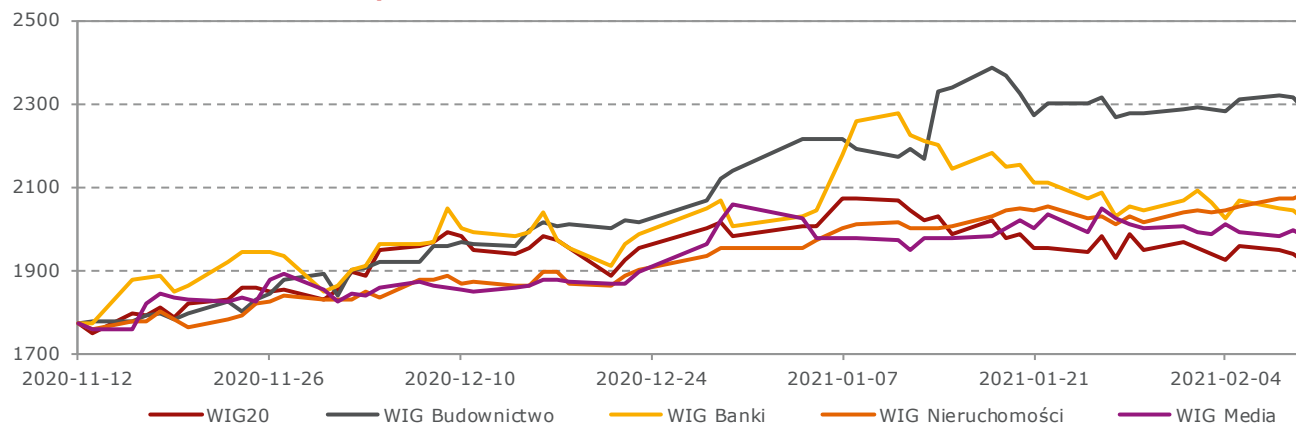
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	101,00	26,5	6,7	5,8	1,2	0,9	0,8	-	45,2	22,0	5%	13%	14%	0,0%	2,0%
LPP	7820,00	20,1	11,2	8,7	1,6	1,3	1,1	-	25,8	19,2	8%	11%	12%	0,0%	1,1%
VRG	2,60	17,3	9,5	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,0	11,4	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		20,1	9,5	6,6	1,2	0,9	0,8	-	25,8	19,2	5%	11%	12%	0,0%	1,1%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6250,00	7,5	13,5	8,9	1,3	1,6	1,4	17,1	34,3	20,6	18%	12%	16%	2,7%	2,7%
Adidas	279,40	30,5	16,9	14,3	2,9	2,5	2,3	-	33,3	26,4	9%	15%	16%	0,8%	1,2%
Assoc Brit Foods	2240,00	-	9,0	7,4	-	1,2	1,1	-	23,8	16,4	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,92	5,0	60,1	5,8	0,3	0,5	0,4	7,1	-	10,2	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	78,73	20,0	15,6	14,2	3,9	3,2	2,9	26,7	21,3	19,2	19%	21%	21%	-	-
Foot Locker	51,12	5,3	8,4	5,8	0,6	0,6	0,6	10,5	20,0	11,4	11%	7%	10%	3,0%	2,5%
H&M	177,35	11,8	8,3	7,9	1,7	1,5	1,5	-	27,7	21,2	15%	19%	18%	2,1%	3,6%
Hugo Boss	28,48	11,6	5,2	4,5	1,2	1,0	0,9	-	23,7	14,8	10%	20%	21%	0,5%	3,6%
Inditex	25,65	10,0	16,2	11,4	2,8	3,7	3,0	20,9	55,6	24,9	28%	23%	26%	4,2%	4,0%
Lululemon	341,39	40,8	40,9	29,5	10,5	9,6	7,7	69,8	-	50,7	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	142,46	37,7	27,1	22,1	4,7	4,2	3,8	62,4	47,0	36,6	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	22,45	-	12,9	9,5	0,9	0,8	0,8	-	-	60,7	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		11,7	14,5	9,2	1,7	1,6	1,4	20,9	27,7	20,9	13%	15%	16%	1,3%	1,4%

Wycena spółek handlowych

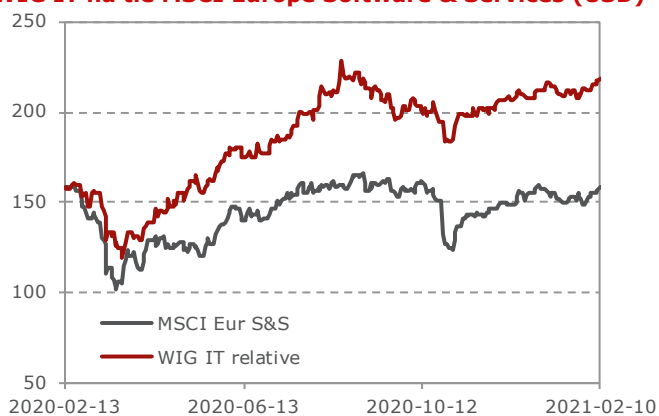
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	284,40	23,2	19,2	16,2	4,6	4,2	3,8	63,1	49,9	41,9	20%	22%	23%	0,5%	0,7%
Hermes International	906,40	43,3	32,6	28,7	14,8	12,6	11,3	-	59,7	51,1	34%	39%	39%	0,5%	0,7%
Kering	551,00	16,9	13,2	11,7	5,3	4,6	4,2	35,0	24,2	20,9	32%	35%	36%	1,3%	1,8%
LVMH	529,50	25,3	17,5	15,8	6,1	4,9	4,5	66,1	35,2	30,4	24%	28%	29%	0,9%	1,3%
Moncler	51,66	27,1	19,5	16,6	9,4	7,4	6,4	64,7	41,2	33,9	35%	38%	39%	0,5%	0,9%
Mediana		25,3	19,2	16,2	6,1	4,9	4,5	63,9	41,2	33,9	32%	35%	36%	0,5%	0,9%
E-commerce															
Allegro	65,05	44,1	35,0	29,7	18,3	15,0	11,9	-	61,7	49,6	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Answear	35,90	22,3	21,2	16,5	1,5	1,2	1,0	49,7	41,3	28,5	7%	6%	6%	0,0%	0,0%
Alibaba	267,79	30,4	22,8	18,2	9,2	6,6	5,0	35,0	25,8	22,2	30%	29%	28%	0,0%	0,0%
Amazon	3286,58	31,4	23,9	19,3	4,5	3,6	3,1	68,1	54,4	41,1	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	4916,00	18,4	15,2	13,4	1,5	1,2	1,0	42,5	35,5	32,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	362,20	35,2	26,1	21,3	3,6	2,5	2,0	63,5	42,1	33,5	10%	10%	9%	0,0%	0,0%
Ebay	62,32	12,2	11,2	10,3	4,6	3,9	3,6	18,4	15,6	13,7	37%	35%	35%	1,0%	1,1%
Etsy	225,65	57,7	54,4	42,0	17,2	15,4	12,7	-	-	-	30%	28%	30%	0,0%	0,0%
Jd.Com	98,77	37,8	26,4	18,7	1,1	0,9	0,7	58,8	42,7	30,4	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	23,82	9,1	7,8	6,6	1,3	1,1	1,0	-	39,0	32,6	15%	14%	15%	0,6%	0,7%
Magazine Luiza	25,30	-	-	53,1	5,7	4,5	3,7	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1905,27	-	-	-	23,8	16,6	12,0	-	-	-	7%	6%	9%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	100,90	48,8	43,3	25,2	1,7	1,6	1,3	-	-	40,9	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
Via Varejo	14,35	15,6	10,0	8,1	1,1	0,8	0,7	52,8	32,4	21,0	7%	8%	9%	0,6%	1,1%
Vipshop Holdings	33,60	16,5	13,2	10,2	1,2	1,0	0,9	25,7	20,9	17,9	7%	8%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	98,04	37,7	36,8	28,8	3,0	2,5	2,2	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3450,00	33,5	24,2	22,0	8,4	7,4	6,8	53,3	36,6	33,3	25%	31%	31%	0,9%	1,1%
Mediana		31,4	23,9	19,0	3,6	2,5	2,2	51,2	37,8	32,0	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	260,80	24,8	19,1	15,0	2,5	1,9	1,5	39,6	30,0	24,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,31	4,9	4,6	4,3	0,1	0,1	0,1	-	-	35,4	2%	2%	2%	3,8%	3,8%
Jeronimo Martins	12,87	7,7	6,5	6,0	0,4	0,4	0,3	24,4	19,8	18,6	5%	6%	6%	2,1%	2,5%
Carrefour	14,58	4,6	4,6	4,2	0,3	0,3	0,3	11,7	10,8	9,8	6%	6%	7%	3,0%	3,7%
AXFood	201,60	10,0	9,7	9,5	0,9	0,9	0,8	22,6	21,8	21,6	9%	9%	9%	3,7%	3,8%
Tesco	246,80	7,4	9,7	8,4	0,6	0,6	0,6	14,4	22,0	13,5	8%	6%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	23,18	6,0	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	10,6	12,4	11,8	8%	8%	8%	3,9%	3,8%
X 5 Retail	2599,50	6,7	6,0	5,5	0,7	0,7	0,6	17,1	14,7	13,0	11%	11%	11%	6,1%	7,2%
Magnit	5154,00	5,8	5,3	4,9	0,7	0,6	0,6	16,6	15,0	14,0	12%	12%	12%	7,1%	7,9%
Sonae	0,66	8,3	7,2	7,0	0,7	0,7	0,7	-	9,0	8,0	8%	9%	9%	7,4%	7,5%
Mediana		7,1	6,5	6,2	0,6	0,6	0,6	16,8	15,0	13,7	8%	8%	9%	3,7%	3,8%

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

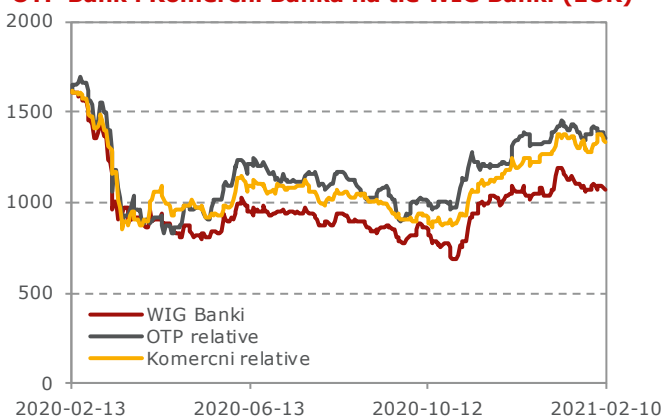
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



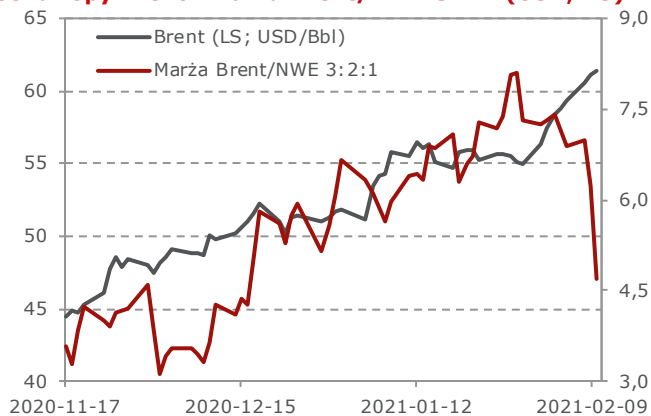
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



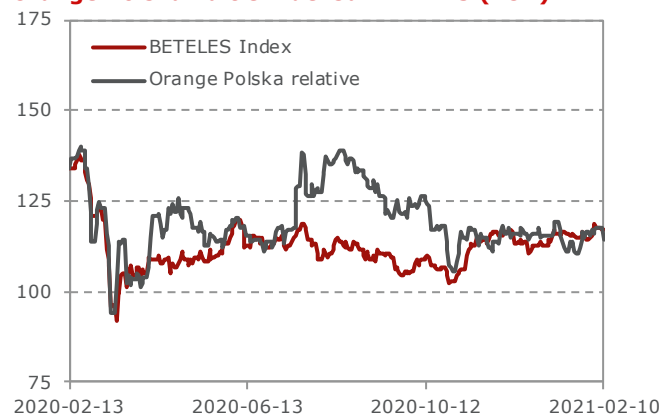
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



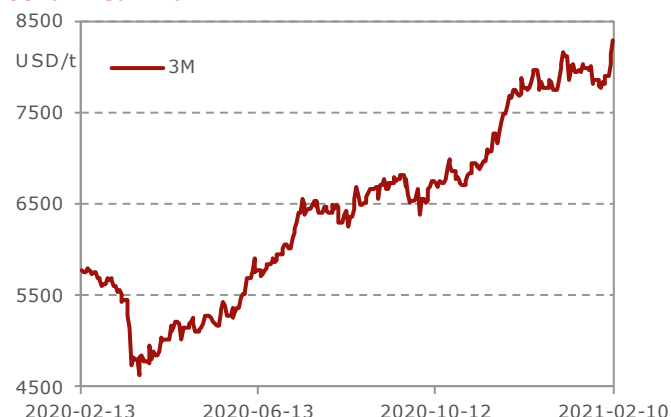
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



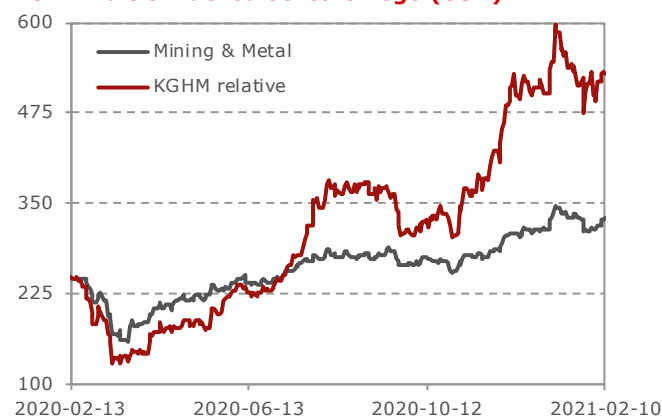
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



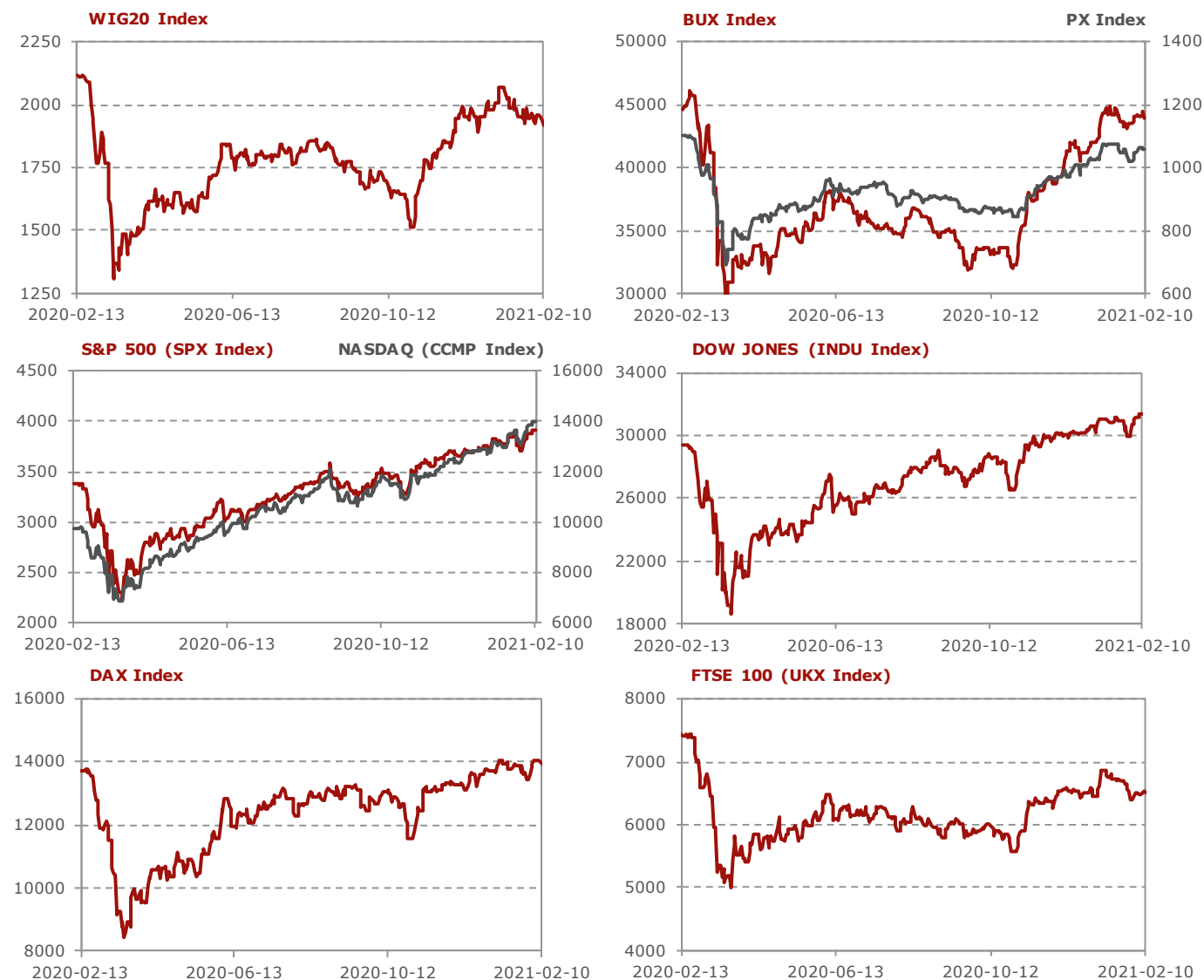
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



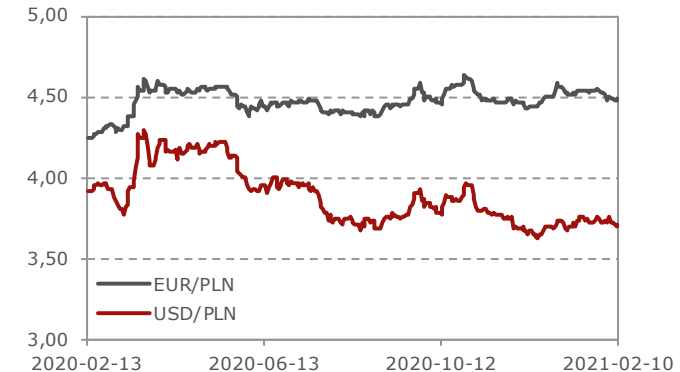
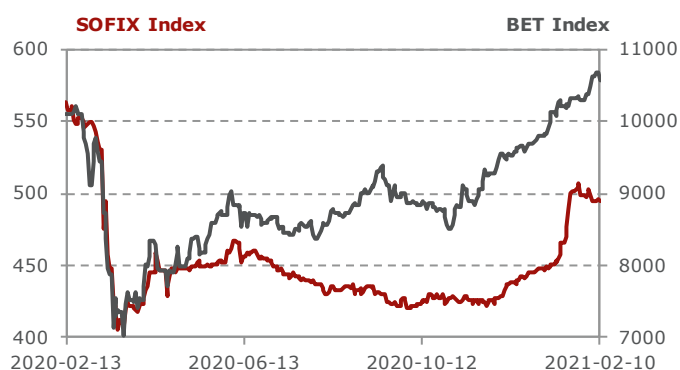
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-10	31 428,02	31 511,44	31 221,32	31 437,80	+0,20%
S&P 500	2021-02-10	3 920,78	3 931,50	3 884,94	3 909,88	-0,03%
NASDAQ	2021-02-10	14 093,35	14 109,12	13 845,47	13 972,53	-0,25%
DAX	2021-02-10	14 063,12	14 063,12	13 830,12	13 932,97	-0,56%
CAC 40	2021-02-10	5 719,32	5 719,32	5 647,28	5 670,80	-0,36%
FTSE 100	2021-02-10	6 531,56	6 577,00	6 481,02	6 524,36	-0,11%
WIG20	2021-02-10	1 947,63	1 954,36	1 910,15	1 917,54	-1,24%
BUX	2021-02-10	44 511,16	44 714,60	43 848,47	43 950,78	-1,26%
PX	2021-02-10	1 059,57	1 064,61	1 058,79	1 060,64	+0,14%
RTS	2021-02-10	1 900,74	1 912,44	1 871,48	1 873,95	-1,10%
SOFIX	2021-02-10	496,30	497,45	493,23	494,34	-0,39%
BET	2021-02-10	10 688,45	10 716,42	10 504,11	10 577,65	-1,04%
XU100	2021-02-10	1 553,41	1 556,70	1 536,44	1 547,11	+0,20%
BETELES	2021-02-10	117,03	117,75	116,71	117,25	+0,36%
NIKKEI	2021-02-10	29 412,55	29 562,93	29 368,18	29 562,93	+0,19%
SHCOMP	2021-02-10	3 612,61	3 662,77	3 612,51	3 655,09	+1,43%
Miedź	2021-02-10	8 163,00	8 327,50	8 153,00	8 299,50	+1,87%
Ropa	2021-02-10	61,08	61,65	60,78	61,11	-0,08%
USD/PLN	2021-02-10	3,6929	3,7088	3,6826	3,7069	+0,38%
EUR/PLN	2021-02-10	4,4755	4,4948	4,4709	4,4921	+0,37%
EUR/USD	2021-02-10	1,2119	1,2144	1,2109	1,2118	-0,01%
USBonds10	2021-02-10	1,1637	1,1741	1,1208	1,1225	-0,0343
GRBonds10	2021-02-10	-0,4410	-0,4290	-0,4570	-0,4370	+0,0090
PLBonds10	2021-02-10	1,2570	1,2840	1,2570	1,2760	+0,0180



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
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.bieganski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

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

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.