

wtorek, 16 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58422,63	1974,82	4287,52	17961,92	1,316	59,47	3,697	4,4845
994,56 (1,73%)	37,75 (1,95%)	53,13 (1,25%)	258,16 (1,46%)	0,031 (2,36%)	0,74 (1,24%)	0 (0,03%)	0 (-0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Famur	Famur likwiduje oddział w Zabrzu Famur w ramach optymalizacji zdecydował o likwidacji oddziału Systemy Ścianowe Hydraulika w Zabrzu. Część produkcji związanej z obszarem hydrauliki siłowej zostanie przekazana do oddziału w Gorlicach, natomiast pozostałe moce w Zabrzu zostaną wygaszone.
Budimex	Wydłużenie wyłączności w procesie ewentualnego zbycia Budimex Nieruchomości Na wniosek grupy inwestorów Budimex wydłużył do 26 lutego wyłączność w procesie przeglądu opcji strategicznych segmentu deweloperskiego. W ocenie inwestorów wydłużenie terminu zapewni niezbędny czas do zapoznania się ze zaudytowanym sprawozdaniem finansowym Budimex Nieruchomości za poprzedni rok. Budimex zaznaczył, że przedłużenie wyłączności nie oznacza rezygnacji z pozostałych opcji strategicznych.
Getin Noble Bank	Dodatkowa rezerwa na kredyty CHF w kwocie 110 mln zł Getin Noble Bank utworzył dodatkową rezerwę portfelową na ryzyko prawne związane z umowami kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. Wielkość rezerwy w kwocie 110 mln zł obniży wyniki banku w 4 kwartale 2020 r. Współczynnik TCR na koniec stycznia spadł poniżej wymaganego poziomu 8% i według szacunków banku może wynosić 7,5%. W komunikacie zaznaczono, że Getin Noble Bank podejmie wszystkie niezbędne działania w celu poprawy wskaźników kapitałowych. Komentarz analityków Bm mBanku: GNB jest obecnie w trudnej sytuacji ze względu na otoczenie zewnętrzne, które nie sprzyja bieżącej działalności, a także ze względu na portfel CHF. Pokrycie rezerw GNB dla kredytów hipotecznych w CHF jest nadal poniżej poziomów rynkowych i uważamy, że radzenie sobie z tym portfelem może być największym problemem dla GNB w nadchodzących kwartałach, co może jeszcze bardziej obniżyć kapitały banku.
Photon Energy	Plany zwiększenia projektów PV w Polsce Photon Energy planuje w bieżącym roku zwiększyć portfel projektów fotowoltaicznych w Polsce. Prezes Georg Hotar uważa, że polski rynek jest obiecujący. W przyszłości firma zamierza wziąć udział w aukcjach OZE dla większych projektów, ale nie jest to jej główny cel. Photon Energy chce by projekty spółki były konkurencyjne kosztowo na rynku. Obecnie w Polsce spółka ma projekty o mocy ponad 20 MW.
Grodno	Spółka spodziewa się utrzymania wzrostów w 2021 r. Dystrybutor artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych spodziewa się utrzymania dynamicznego wzrostu w 2021 r. Pomóc w tym ma nie tylko obszar fotowoltaiki, ale także pomp ciepła oraz wentylacji. Prezes spółki ma nadzieję, że sytuacja pandemiczna się ustabilizuje i Grodno ze zdwojoną siłą ruszy wstrzymane wcześniej inwestycje. Grupa realizuje m.in. różne projekty związane z instalacjami fotowoltaicznymi – od domów jednorodzinnych po duże farmy. Sprzedaż w obszarze fotowoltaiki od kwietnia do grudnia 2020 r. wzrosła o 126% r/r.
Skarbiec Holding	40,5 mln zł zysku netto w 1 połowie 2020/21 roku Skarbiec Holding odnotował w 1 połowie roku obrotowego 2020/2021 40,5 mln zł zysku netto. W analogicznym okresie zeszłego roku zysk wyniósł 12,8 mln zł. Przychody spółki wyniosły 96,8 mln zł, w porównaniu do 46,5 mln zł r/r. Na koniec zeszłego roku Skarbiec TFI, którego właścicielem jest Skarbiec Holding, zarządzał 38 funduszami i subfunduszami oraz siedmioma funduszami dedykowanymi i portfelami o łącznej wartości aktywów w wysokości 6,19 mld zł. Oznacza to wzrost o 2,6 mld zł w porównaniu do końca 2019 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Blirt	Blirt, firma biotechnologiczna specjalizująca się w wytwarzaniu enzymów oraz odczynników, zanotowała w czwartym kwartale 2020 roku 12,5 mln zł zysku netto wobec 0,9 mln zł straty rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym okresie do 34,6 mln zł z 2,3 mln zł przed rokiem.
Mercor	Mercor odnotował w trzecim kwartale roku obrotowego 2020/21 wzrost zysku netto o 26% r/r do 8,8 mln zł, przy niższych o 6% przychodach ze sprzedaży, które wyniosły 96,9 mln zł.
PKN Orlen	Grupa Orlen przejęła od funduszy inwestycyjnych Stage Capital i Mashav Energia farmę wiatrową Kanin o mocy 20 MW, zlokalizowaną w województwie zachodniopomorskim.
PGE Dystrybucja	PGE Dystrybucja przyłączyła do sieci w 2020 roku blisko 100 tys. mikroinstalacji, ponad dwa razy więcej niż w 2019 r. Do sieci przyłączono też 253 nowe odnawialne źródła energii o mocy ponad 196 MW, z czego 14 MW to farmy wiatrowe, 177 MW to fotowoltaika, a blisko 5 MW pochodzi z biogazu.
PMPG	PMPG Polskie Media zawarło list intencyjny ze spółkami Quadtalent Europe oraz North Summit Capital GP dotyczący nawiązania współpracy w zakresie tworzenia modeli biznesowych i platform technologicznych bazujących na sztucznej inteligencji.
Pekao	KNF zgodziła się na powierzenie Marcinowi Gadomskiemu funkcji członka zarządu nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności Banku Pekao SA.
PZU	KNF zgodziła się na powołanie Aleksandry Agatowskiej na prezesa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie.
Sescom	Secom planuje wypłacić za rok obrotowy 2019/20 dywidendę na akcję w wysokości 0,40 zł. Spółka na ten cel przeznaczy 0,82 mln zł.
KBJ	KBJ złożył ofertę w postępowaniu Ministerstwa Obrony Narodowej na dostawę i subskrypcję oprogramowania. Oferta KBJ jest jedną z dwóch złożonych w ramach przetargu.
Sfinks Polska	Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie Sfinks Polska poniżej 5% i mają obecnie 2,45% akcji tej spółki.

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	17,44	+8,3%	14,0	11,5	-	10,1
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	71,00	+7,7%	-	-	14,6	11,7
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	37,55	-9,2%	16,4	15,8	16,0	16,7
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	172,60	-2,9%	16,0	16,7	19,0	-
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,90	-17,1%	13,3	10,5	13,0	12,3
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	66,04	-26,2%	16,0	15,4	14,6	13,6
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	29,40	+15,0%	15,7	13,5	13,4	9,1
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	208,40	+10,2%	8,1	7,4	17,05	17,05
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	686,00	+14,3%	14,6	13,6	67,00	82,70 CZK
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	77,00	-0,6%	15,7	13,5	24,95	30,58 EUR
Erste Group	kupuj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	17,05	+12,9%	13,4	9,1	16,69	18,22 EUR
RBI	akumuluj	2020-12-08	13 500	13 800 HUF	13 250	+6,9%	12,4	9,1	26,45	39,33
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	175,00	+4,2%	12,8	9,3	168,30	174,96
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	30,67	+28,2%	41,0	11,3	24,80	30,74
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	175,00	-0,0%	6,3	9,1	24,80	30,74
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	43,00	40,60	44,30	-14,4%	12,4	14,1	43,00	40,60
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	44,30	-8,4%	12,4	14,1	43,00	40,60
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	35,00	-16,2%	16,6	19,0	6,2	6,8
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	30,70	-6,9%	20,0	12,3	6,2	5,5
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	41,00	-23,0%	13,1	25,7	6,3	8,2
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	195,00	-16,6%	21,1	9,6	7,6	4,2
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	41,98	+13,2%	7,2	12,4	5,3	5,2
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 256	+5,6%	-	13,4	-	5,4
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,87	+16,7%	-	12,8	5,3	4,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	60,38	+5,5%	4,6	10,8	2,3	3,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	540,00	+8,9%	9,9	12,1	5,8	5,7
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,23	-3,3%	25,1	7,1	4,8	4,9
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,78	+10,8%	24,6	15,0	6,9	7,1
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,79	+11,4%	19,2	2,6	2,8	2,5
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	62,80	-	-	6,6	4,8	4,6
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,78	-	27,0	26,4	12,4	12,6
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,18	-	25,6	4,9	4,8	5,3
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,50	+6,6%	35,4	28,4	5,4	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,41	-4,4%	15,3	12,5	7,4	7,1
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,52	-14,5%	59,4	28,4	4,7	4,5
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	91,20	+27,9%	34,0	21,0	15,4	10,3
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,90	+3,6%	-	-	15,5	8,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	39,20	+16,6%	34,0	21,0	15,4	11,7
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	69,60	+2,0%	17,4	15,7	8,2	7,2
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,90	+17,4%	25,6	20,0	8,6	7,2
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,64	-	17,8	17,0	11,6	11,1
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	198,00	+15,9%	15,9	14,6	4,9	4,6
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	11,40	-	17,9	15,8	9,0	8,0
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	581,00	-	17,4	15,7	8,2	7,5
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	270,00	+25,1%	17,0	15,1	6,5	6,2
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	641,00	-6,1%	10,2	9,2	6,0	5,4
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	570,00	-6,9%	23,7	20,9	22,2	13,8
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,80	-15,1%	36,5	58,1	24,7	35,9
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	54,80	-14,1%	24,1	20,2	16,3	14,5
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	150,60	-8,0%	22,2	21,7	32,5	12,7
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,50	+27,0%	23,2	15,8	19,7	13,0
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	46,00	+5,9%	12,4	11,3	7,3	6,6
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,07	-	11,5	10,7	7,8	7,2
Cognor	kupuj	2021-02-10	2,15	2,89	2,45	-	17,0	15,1	6,5	6,2
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	3,00	+18,0%	11,6	5,8	5,6	3,9
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	47,40	+10,0%	9,4	11,6	3,4	3,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	503,00	-	15,0	10,6	7,3	6,8
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	56,10	-6,0%	11,6	13,9	8,4	9,4
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,80	+12,2%	10,8	4,6	5,2	4,4
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	65,50	-	16,8	13,5	9,5	7,8
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	350,00	-	13,9	11,2	8,0	6,6
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	16,62	+10,7%	16,3	13,2	12,0	9,6
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	330,00	-15,9%	-	-	5,1	4,9
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	18,95	+12,4%	11,5	11,4	4,3	4,1
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	68,90	-21,1%	51,7	54,2	34,9	29,5
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	37,40	-21,6%	-	-	46,5	36,9
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	33,60	+19,0%	51,7	43,1	23,3	22,1
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	99,90	+10,3%	58,9	28,7	19,1	8,1
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	267,20	-	-	-	-	-
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,90	-10,9%	40,6	30,7	25,4	19,5
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	12,82	-1,5%	-	89,3	5,1	4,8
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	8 100,00	+43,2%	24,3	19,7	7,7	6,5
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,63	+19,3%	85,3	26,7	20,8	11,7
						+4,9%	77,2	21,2	17,4	9,6
						+19,6%				

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	17,44	-	10,1	5,8	-6%	3%	6%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	71,00	14,6	11,7	10,0	6%	7%	7%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	37,55	16,4	15,8	12,5	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,1%	7,2%
ING BSK	172,60	16,0	16,7	15,4	9%	8%	8%	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,1%	3,0%
Millennium	3,90	19,0	-	-	3%	-1%	-6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	66,04	13,3	10,5	8,9	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,8%	9,5%
PKO BP	29,40	13,0	12,3	16,8	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,9%	4,1%
Santander BP	208,40	16,0	15,4	13,5	5%	5%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	7,8%	8,3%
Mediana		16,0	12,3	12,5	5%	6%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,1%	3,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,124	11,2	8,8	6,2	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,4%	4,9%
Citigroup	63,630	14,9	9,8	8,0	5%	7%	8%	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,3%	3,5%
Commerzbank	5,212	-	98,3	9,2	-7%	0%	2%	0,2	0,3	0,2	0,0%	0,5%	2,0%
ING	8,892	14,0	10,8	8,8	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,1%	6,3%	5,9%
UCI	8,488	40,8	9,2	6,4	-2%	3%	5%	0,4	0,3	0,3	1,7%	4,3%	5,9%
Mediana		14,5	9,8	8,0	3%	3%	5%	0,4	0,3	0,3	1,7%	3,3%	4,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	27,09	13,4	9,1	7,7	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,8%	5,8%
Komercni Banka	686,00	14,6	13,6	11,0	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,1%	6,6%
Moneta Money	77,00	15,7	13,5	10,7	9%	9%	11%	1,2	1,3	1,2	0,0%	9,4%	5,9%
OTP Bank	13 250	12,4	9,1	8,2	12%	14%	14%	1,3	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,6%
RBI	17,05	8,1	7,4	7,0	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,7%	4,2%
Akbank	6,70	5,9	4,4	3,2	10%	12%	15%	0,6	0,5	0,4	0,0%	5,4%	8,0%
Alpha Bank	0,83	5,8	8,0	4,4	-2%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,91	10,9	10,5	8,2	-9%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,5%	4,0%	5,3%
Deutsche Bank	9,16	28,3	21,6	9,0	-1%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,7%	2,2%
National Bank of Greece	2,13	8,2	22,1	6,1	5%	0%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	2,6%
Piraeus Bank	0,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	270,18	8,1	6,5	5,8	15%	17%	17%	1,2	1,1	1,0	6,0%	7,5%	8,5%
Turkiye Garanti Bank	10,05	6,6	5,1	3,2	12%	14%	15%	0,7	0,6	0,5	-	3,4%	-
Turkiye Halk Bank	5,36	4,8	3,4	2,0	7%	9%	12%	0,3	0,3	0,3	-	2,1%	2,2%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,46	3,1	2,8	2,2	14%	13%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	7,6	3,5	2,7	5%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	5,3%	7,9%	7,9%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,92	4,8	3,9	2,5	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,4	-	1,1%	-
Mediana		8,1	7,7	6,0	7%	9%	11%	0,5	0,5	0,4	0,0%	3,7%	5,3%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	30,67	12,8	9,3	8,2	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,4	0,0%	7,9%	8,6%
Aegon	3,83	7,2	7,5	6,7	2%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	3,3%	4,0%	4,9%
Allianz	198,72	12,0	10,0	9,5	9%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,1%	5,5%
Assicurazioni Generali	15,83	13,2	9,5	9,0	7%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	7,4%	6,5%	6,8%
Aviva	3,60	7,1	6,7	6,1	11%	11%	11%	0,7	0,7	0,7	6,4%	6,5%	6,7%
AXA	19,57	10,8	7,2	6,7	7%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,2%	7,7%	8,3%
Baloise	156,30	15,1	11,5	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,5%	4,8%
Helvetia	97,80	24,0	10,7	10,2	4%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	5,2%	5,4%	5,7%
Mapfre	1,56	8,0	7,1	7,0	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	8,0%	8,6%	8,9%
RSA Insurance	6,77	16,7	14,4	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	3,7%	4,4%	4,3%
Uniq	6,40	16,6	8,8	7,1	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	0,0%	6,4%	7,2%
Vienna Insurance G.	22,40	10,3	8,0	7,2	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,5%	5,2%	5,5%
Zurich Financial	377,00	18,5	12,4	11,6	9%	13%	14%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		12,8	9,3	8,2	7%	9%	10%	0,9	0,8	0,8	4,8%	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	540,00	6,9	7,1	7,8	2,1	2,1	2,4	24,6	15,0	16,8	31%	30%	31%	6,3%	7,3%	6,0%
Enea	7,23	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%	7,7%
Energa	7,78	4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	-	6,6	7,1	17%	18%	17%	0,0%	0,0%	2,3%
PGE	6,79	3,9	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	-	7,6	8,2	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,3%
Tauron	2,78	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	25,6	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	24,6	6,6	7,1	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,66	5,5	5,1	4,9	1,2	1,2	1,2	18,8	15,0	13,5	23%	24%	24%	2,2%	3,1%	3,6%
EDP	4,94	9,9	9,7	9,2	2,5	2,4	2,3	22,8	20,9	19,3	25%	25%	25%	3,9%	3,9%	4,2%
Endesa	21,83	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,3	13,5	13,1	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Enel	8,47	8,5	8,1	7,7	2,0	1,9	1,8	17,0	15,9	14,7	23%	23%	24%	4,2%	4,5%	4,7%
Engie	13,11	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	21,71	10,3	8,7	9,1	0,6	0,5	0,5	14,4	15,3	16,0	5%	5%	5%	5,1%	5,1%	5,3%
Mediana		8,0	7,8	7,6	1,4	1,4	1,3	17,9	15,2	14,1	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,85	9,4	9,1	8,5	1,0	1,0	1,0	14,6	12,9	10,3	11%	11%	11%	5,4%	5,6%	5,8%
Elia Group	97,90	14,1	13,8	13,0	5,6	5,4	5,2	26,3	24,9	22,9	40%	39%	40%	1,8%	1,8%	1,8%
EVN	18,78	7,5	7,4	7,1	2,1	1,9	1,9	17,0	15,1	14,8	28%	26%	26%	2,6%	2,6%	2,7%
IREN	2,21	7,0	6,7	6,3	1,7	1,6	1,5	13,2	12,1	10,6	23%	24%	25%	4,4%	4,5%	5,0%
National Grid	865,40	11,3	11,7	10,6	3,8	4,0	4,0	14,7	16,4	14,8	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,00	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	2,32	9,3	9,3	9,2	5,8	5,7	5,6	13,2	12,9	13,0	62%	62%	61%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1463,00	12,9	12,6	11,9	3,5	2,9	3,1	17,7	16,9	16,0	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,16	11,9	11,6	11,5	8,7	8,4	8,3	16,1	15,6	16,0	73%	72%	72%	4,4%	4,8%	5,1%
Mediana		9,4	9,3	9,2	3,8	4,0	4,0	14,7	15,1	14,8	34%	34%	37%	4,4%	4,5%	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	46,00	15,1	11,6	11,0	3,0	2,5	2,2	31,2	22,4	20,8	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	47,11	11,8	10,5	9,4	3,7	3,6	3,4	23,9	21,2	19,6	32%	34%	37%	3,7%	3,8%	3,9%
Boralex	47,26	16,0	14,8	14,2	12,8	11,0	10,4	63,6	60,7	50,6	80%	75%	73%	1,4%	1,4%	1,5%
Edp Renovaveis	20,40	13,9	14,2	13,4	12,8	11,4	10,5	35,9	41,4	37,6	92%	80%	78%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	219,60	19,8	12,6	15,7	3,4	1,1	1,6	25,8	18,7	23,4	17%	9%	10%	0,8%	3,1%	1,4%
Falck Renewables	6,26	13,6	12,1	11,3	7,4	6,7	6,1	53,1	40,4	32,9	54%	55%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	10,76	11,2	10,4	9,6	3,2	3,0	2,8	19,0	18,0	16,7	28%	29%	30%	3,9%	4,0%	4,3%
Orsted	1058,00	26,3	20,5	20,4	8,2	7,4	7,1	48,5	50,3	51,7	31%	36%	35%	1,1%	1,2%	1,2%
PNE	7,90	33,2	19,9	14,7	7,3	6,3	4,9	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	14,50	11,1	10,0	8,5	7,1	6,6	5,7	22,4	22,5	17,7	64%	66%	67%	1,2%	2,2%	2,7%
Tilt Renewables	6,40	16,2	26,9	18,0	10,5	14,5	10,3	52,6	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,21	14,1	13,3	12,9	14,7	13,1	12,5	52,2	27,3	25,2	104%	98%	97%	4,4%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	61,54	12,5	11,6	10,9	4,5	4,3	4,2	22,0	20,6	19,4	35%	37%	38%	2,8%	3,0%	3,1%
Mediana		14,1	12,6	12,9	7,3	6,6	5,7	33,6	22,5	23,4	35%	37%	38%	1,1%	1,4%	1,4%
Solar																
Azure Power	35,92	20,6	16,5	12,1	14,9	12,1	10,0	-	-	-	72%	73%	82%	-	-	-
Clearway Energy	32,56	2,8	2,7	2,5	2,5	2,3	2,2	41,4	38,6	43,8	90%	86%	87%	3,3%	4,1%	4,4%
Neoen	53,60	24,6	20,2	16,3	21,1	15,9	13,1	-	-	-	86%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,1%
Renova	3420,00	23,9	24,3	20,5	14,3	12,7	12,3	-	-	-	60%	52%	60%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	22,12	64,6	35,6	20,4	51,0	27,6	16,2	-	-	43,6	79%	78%	79%	-	-	-
Mediana		23,9	20,2	16,3	14,9	12,7	12,3	41,4	38,6	43,7	79%	78%	80%	0,0%	0,0%	0,1%
Mix																
Erg	25,84	10,8	10,0	9,6	5,2	4,9	4,8	36,7	30,2	28,0	48%	49%	50%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	26,87	18,3	15,8	15,3	14,8	12,4	11,8	-	-	-	81%	79%	77%	2,7%	2,7%	2,8%
Nextera	81,70	11,5	10,2	9,2	12,5	11,2	10,0	-	42,3	39,1	109%	110%	109%	2,8%	3,2%	3,7%
Northland Power	49,22	14,2	14,4	14,4	8,2	8,0	8,1	24,7	27,2	26,0	58%	56%	56%	2,4%	2,4%	2,4%
Brookfield Renewable	46,29	27,0	23,7	22,2	13,6	11,9	11,2	-	-	-	50%	50%	50%	2,6%	2,6%	2,8%
Meridian Energy	5,67	18,5	21,0	21,5	4,7	4,4	4,8	44,6	56,1	59,7	26%	21%	22%	3,6%	3,2%	3,2%
Verbund	70,00	11,4	11,0	9,9	3,9	3,8	3,6	41,0	40,9	35,8	34%	35%	37%	1,1%	1,2%	1,4%
Mediana		14,2	14,4	14,4	8,2	8,0	8,1	38,8	40,9	35,8	50%	50%	50%	2,7%	2,7%	2,8%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	41,98	-	5,4	4,2	0,5	0,5	0,5	-	13,4	10,5	-	10%	11%	2,4%	7,1%	7,1%
MOL	2256,00	5,3	4,9	4,3	0,8	0,7	0,7	-	12,8	10,4	14%	14%	17%	0,0%	3,1%	3,2%
PKN Orlen	60,38	5,8	5,7	5,4	0,5	0,5	0,5	9,9	12,1	11,6	9%	9%	9%	1,7%	5,8%	5,8%
Hellenic Petroleum	5,50	16,5	7,8	6,5	0,6	0,5	0,5	-	14,4	8,7	4%	7%	8%	2,3%	5,3%	6,2%
HollyFrontier	31,75	22,5	10,6	6,2	0,7	0,6	0,5	-	-	13,1	3%	5%	8%	4,4%	4,4%	4,5%
Marathon Petroleum	50,46	20,0	12,4	8,8	0,9	0,9	0,9	-	-	24,1	4%	7%	10%	4,6%	4,5%	4,6%
Motor Oil	11,80	5,7	5,2	4,4	0,3	0,3	0,3	10,5	8,1	5,9	6%	6%	6%	4,0%	6,6%	9,0%
Neste Oil	57,66	24,4	21,5	18,4	3,8	3,7	3,2	37,3	34,2	28,5	16%	17%	18%	1,7%	1,6%	1,8%
OMV	36,94	7,2	5,1	4,4	1,6	1,2	1,0	17,7	9,9	7,4	22%	23%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Phillips 66	77,23	26,7	11,8	8,3	0,8	0,6	0,5	-	25,7	12,8	3%	5%	6%	4,7%	4,7%	4,9%
Saras SpA	0,64	-	7,5	5,0	0,2	0,2	0,1	-	-	53,4	0%	2%	3%	0,0%	0,0%	1,7%
Tupras	105,20	48,1	9,4	6,0	0,7	0,5	0,4	-	16,1	7,2	1%	5%	7%	0,0%	5,6%	10,5%
Valero Energy	64,74	38,2	11,6	6,6	0,6	0,5	0,4	-	-	14,2	2%	4%	6%	6,1%	6,1%	6,2%
Mediana		20,0	7,8	6,0	0,7	0,5	0,5	14,1	13,4	11,6	4%	7%	8%	2,4%	5,0%	5,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,87	2,3	3,9	3,7	0,8	0,8	0,8	4,6	10,8	9,8	35%	20%	22%	1,6%	3,3%	4,7%
A2A SpA	1,50	7,2	7,1	6,4	1,2	1,2	1,1	15,4	15,6	13,7	17%	17%	18%	5,4%	5,4%	5,8%
BP	278,90	10,5	5,1	4,5	0,7	0,6	0,6	-	11,8	9,2	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	54,40	3,6	4,4	4,3	0,3	0,4	0,4	10,7	12,1	9,1	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,92	9,4	9,8	10,2	8,0	8,5	9,0	10,5	11,1	11,5	85%	87%	88%	9,4%	9,5%	9,6%
Endesa	21,83	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,3	13,5	13,1	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Engie	13,11	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	9,12	5,2	4,1	3,3	1,0	0,8	0,6	-	18,3	10,9	19%	20%	19%	4,5%	5,4%	6,6%
Equinor	155,10	4,7	3,5	3,2	1,7	1,3	1,2	32,3	14,3	12,4	36%	38%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,84	10,2	9,7	9,7	2,0	1,9	1,9	19,5	16,4	16,5	19%	20%	19%	6,9%	7,2%	7,5%
Gazprom	228,30	6,9	4,8	4,2	1,4	1,2	1,1	15,5	5,1	4,1	21%	26%	27%	4,1%	8,6%	11,3%
Hera SpA	3,15	7,3	7,0	6,8	1,1	1,1	1,1	15,3	14,5	14,2	15%	16%	16%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1394,00	17,9	13,9	12,4	6,1	5,0	4,4	27,9	15,8	14,1	34%	36%	36%	2,0%	2,8%	3,2%
ROMGAZ	32,50	4,9	4,7	4,4	2,6	2,6	2,3	9,5	9,6	8,3	53%	54%	52%	5,3%	5,2%	6,1%
Shell	16,63	4,9	3,7	3,3	0,8	0,6	0,6	32,2	14,1	10,1	16%	16%	17%	4,7%	5,1%	5,3%
Snam SpA	4,52	12,8	12,5	12,2	10,3	9,9	9,6	13,6	13,1	13,3	80%	79%	78%	5,6%	5,8%	6,2%
Mediana		7,1	5,5	5,1	1,3	1,2	1,1	15,4	13,3	11,7	20%	20%	20%	4,3%	5,3%	5,6%

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	30,70	6,3	8,2	10,0	0,7	0,8	0,9	13,1	25,7	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6060,00	9,9	7,1	7,3	2,9	2,4	2,3	-	9,8	10,3	29%	34%	31%	6,3%	6,3%	6,1%
CF Industries	44,36	12,0	10,8	10,4	3,9	3,5	3,4	37,1	29,0	23,2	32%	33%	33%	2,7%	2,7%	2,8%
K+S	9,92	11,0	11,4	10,2	1,6	1,8	1,8	-	-	30,5	14%	16%	18%	0,4%	0,8%	1,8%
Phosagro	3714,00	7,3	6,3	6,0	2,4	2,2	2,1	18,2	13,7	9,2	33%	34%	35%	5,8%	5,4%	6,3%
The Mosaic Company	29,27	10,2	7,5	7,3	1,8	1,7	1,6	63,9	17,5	15,5	18%	22%	22%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	414,20	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		9,9	7,5	7,3	1,8	1,8	1,8	18,2	16,1	14,3	18%	22%	22%	0,7%	0,8%	1,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,00	6,2	5,5	5,1	1,1	1,1	1,0	20,0	12,3	10,3	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,1%
Akzo Nobel	86,02	12,6	11,3	10,5	2,1	2,0	1,9	23,0	19,6	17,8	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	67,40	11,2	8,9	8,3	1,3	1,3	1,2	23,7	16,9	14,7	12%	14%	15%	4,4%	4,6%	4,8%
Croda	6634,00	25,7	21,1	19,8	7,5	6,1	5,8	38,9	32,9	30,1	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,71	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%	3,3%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	95,92	6,4	6,1	5,7	1,4	1,3	1,3	16,1	14,7	12,6	22%	22%	23%	3,9%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	568,65	7,8	10,3	7,9	1,6	1,7	1,5	14,3	32,1	17,5	20%	16%	19%	1,9%	1,6%	2,0%
Tessenderlo Chemie	36,65	5,9	5,6	5,2	1,0	1,0	1,0	12,8	12,0	10,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	116,30	10,0	6,9	6,8	1,4	1,3	1,2	35,8	18,9	15,6	14%	19%	18%	1,0%	2,8%	2,6%
Mediana		7,8	6,9	6,8	1,4	1,3	1,2	20,0	16,9	14,7	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	3,00	3,4	3,7	3,7	1,4	1,3	1,3	9,4	11,6	11,9	40%	36%	35%	0,0%	5,3%	6,5%
Caterpillar	197,99	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	171,55	15,4	13,3	12,2	3,8	3,5	3,3	37,9	32,2	29,0	25%	27%	27%	1,5%	1,7%	1,7%
Komatsu	3262,00	9,6	13,7	10,3	1,6	1,8	1,7	17,5	33,2	20,3	17%	13%	16%	3,4%	1,3%	2,1%
Sandvig AG	215,60	14,5	11,8	10,7	3,1	2,9	2,7	25,0	20,6	18,2	22%	25%	25%	1,9%	2,4%	2,5%
Mediana		14,5	13,3	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	195,00	7,6	6,1	5,9	1,9	1,6	1,6	21,1	11,6	11,9	25%	27%	26%	0,0%	1,0%	3,4%
Anglo American	2793,00	6,9	4,3	5,1	2,2	1,7	1,8	18,0	9,0	10,9	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1591,50	9,5	7,0	7,2	4,9	4,1	4,2	38,2	22,7	24,2	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	45,75	5,4	4,1	4,4	2,8	2,4	2,5	19,5	13,4	14,2	52%	59%	56%	2,1%	3,0%	2,8%
Boliden	320,30	6,6	5,9	6,2	1,7	1,5	1,6	13,8	11,8	13,1	25%	26%	25%	2,8%	4,0%	3,9%
First Quantum	25,20	10,7	6,9	6,8	4,4	3,5	3,5	-	17,8	16,1	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	31,23	15,9	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	1024,00	9,3	7,4	6,7	4,5	3,8	3,6	30,7	17,9	16,3	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14109,00	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	8,59	8,4	4,7	4,1	2,4	1,9	1,8	-	44,4	14,5	29%	40%	44%	0,1%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	819,00	6,3	5,0	5,1	3,7	3,1	2,9	9,7	6,7	6,6	58%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	13,30	10,1	5,8	6,0	4,2	3,0	2,9	48,3	13,6	14,4	41%	51%	49%	0,8%	1,4%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	35,76	8,0	5,8	6,3	4,1	3,7	3,9	12,9	7,9	8,8	51%	64%	62%	7,6%	10,4%	8,8%
OZ Minerals	20,04	11,4	8,3	7,8	5,2	4,0	3,9	31,5	17,7	16,3	45%	48%	51%	1,1%	1,1%	1,1%
Polymetal Intl	1635,50	7,0	5,9	5,4	4,2	3,8	3,6	10,1	8,4	7,7	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14460,00	7,9	6,7	6,3	5,7	4,9	4,6	10,7	8,9	8,2	72%	73%	74%	3,9%	4,8%	5,3%
Sandfire Resources	5,09	2,0	1,6	1,8	1,0	0,9	1,0	10,5	6,5	7,7	49%	54%	54%	3,0%	4,1%	3,1%
Southern CC	72,46	15,9	12,5	13,1	7,8	6,7	7,0	35,2	24,1	25,6	49%	54%	53%	2,1%	2,7%	2,7%
Mediana		8,0	5,9	6,1	4,1	3,1	2,9	18,8	12,6	13,0	48%	53%	53%	0,1%	0,9%	1,2%
Węgiel																
JSW	41,00	-	2,3	2,0	0,8	0,5	0,5	-	7,6	7,0	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,50	2,3	2,0	2,1	0,6	0,6	0,6	-	7,3	15,1	28%	30%	29%	6,2%	9,2%	12,3%
Banpu	12,20	20,8	11,7	10,1	2,8	2,4	2,3	-	17,9	13,3	13%	21%	23%	1,9%	3,0%	3,4%
BHP Group	70,47	5,4	4,1	4,4	2,8	2,4	2,5	19,3	13,2	14,1	52%	59%	56%	3,5%	5,1%	4,7%
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	25,50	1,1	1,0	1,0	0,3	0,3	0,3	12,9	8,6	7,8	25%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,22	5,4	3,3	3,2	0,5	0,4	0,4	-	-	-	8%	13%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2600,00	7,7	5,7	5,1	1,5	1,3	1,2	12,1	9,3	8,4	20%	23%	24%	9,7%	6,8%	8,3%
Rio Tinto	6186,00	5,0	4,1	5,1	2,6	2,3	2,6	12,0	9,5	12,6	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	1,90	5,9	5,3	5,1	2,9	2,6	2,6	9,0	8,4	8,6	48%	49%	51%	7,5%	8,3%	8,3%
Stanmore Coal	0,75	-	7,7	4,9	-	0,8	0,8	-	37,3	12,4	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	19,71	7,6	5,0	4,9	2,2	1,8	1,8	30,7	11,0	10,1	29%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,7%
Terracom	0,14	1,8	-	-	0,2	-	-	4,8	-	-	13%	-	-	7,9%	-	-
Warrior Met Coal	21,91	11,5	5,4	4,7	1,7	1,3	1,3	-	11,8	8,9	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,24	4,7	4,1	3,9	1,1	1,0	1,0	3,6	3,3	3,1	23%	24%	26%	8,9%	10,0%	11,0%
Mediana		5,4	4,1	4,4	1,5	1,3	1,2	12,0	9,0	8,8	24%	25%	26%	4,2%	4,8%	4,7%

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	123,70	10,3	9,2	8,1	1,9	1,7	1,5	30,7	22,3	17,8	18%	18%	19%	2,1%	2,6%	2,9%
Budimex	319,50	10,9	8,0	8,2	0,8	0,7	0,7	22,6	16,4	16,8	7%	9%	9%	1,4%	3,1%	4,5%
Ferrovial	20,58	55,1	34,7	28,8	3,0	2,9	2,7	-	-	50,9	5%	8%	9%	2,2%	3,0%	3,4%
Hochtief	77,85	3,2	3,6	3,5	0,2	0,2	0,2	11,5	10,2	9,1	7%	6%	6%	5,2%	6,1%	6,8%
Mota Engil	1,44	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,2	10,3	13%	15%	16%	1,7%	4,5%	7,0%
NCC	142,30	5,6	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	12,2	10,8	10,3	5%	6%	6%	3,9%	4,6%	5,1%
Skanska	210,50	6,3	9,0	8,1	0,5	0,5	0,5	9,5	15,2	13,9	8%	6%	6%	4,7%	3,5%	3,8%
Strabag	29,90	2,4	2,4	2,3	0,2	0,2	0,2	10,2	9,9	9,1	7%	7%	7%	3,6%	4,0%	4,6%
Mediana		5,9	6,5	6,5	0,4	0,4	0,4	11,9	10,8	12,1	7%	8%	8%	2,9%	3,8%	4,5%

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	4,55	11,2	13,9	13,9	1,1	1,0	1,0	9,0	9,2	8,2	33%	31%	29%	11,0%	7,6%	7,8%
GTC	6,90	42,2	15,5	50,0	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	36,10	29,0	26,8	25,1	1,1	1,1	1,0	23,6	20,9	18,9	73%	74%	75%	2,8%	3,0%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	16,71	15,6	14,6	15,3	0,5	0,6	0,6	-	22,0	13,1	75%	80%	80%	3,3%	5,1%	5,6%
Immofinanz AG	16,66	25,8	22,6	21,6	0,6	0,6	0,6	69,7	20,0	14,7	50%	55%	56%	4,3%	4,6%	4,9%
Klepierre	19,05	18,6	18,5	19,0	0,6	0,7	0,7	7,8	7,9	7,6	85%	88%	84%	7,5%	7,0%	7,6%
Segro	970,40	41,0	36,5	32,0	1,3	1,2	1,2	39,6	36,1	32,9	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		22,2	17,0	20,3	0,7	0,7	0,7	19,4	20,0	13,1	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	5,50	5,4	5,1	4,9	1,8	1,8	1,7	35,4	32,0	30,8	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	47,4	30,2	24,6	32%	32%	33%	0,0%	2,0%	2,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,23	4,4	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	10,1	10,4	10,6	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	12,60	5,4	5,1	5,0	1,9	1,9	1,9	12,9	11,9	11,0	36%	38%	38%	4,9%	5,7%	5,9%
Matav	402,00	3,8	3,7	3,7	1,3	1,2	1,2	10,3	9,8	9,6	33%	34%	33%	5,2%	5,8%	6,7%
Telecom Austria	6,42	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	11,2	10,0	9,1	35%	35%	35%	3,7%	3,9%	4,7%
Mediana		4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	11,2	10,4	10,6	34%	34%	34%	5,2%	5,8%	6,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	129,60	3,9	4,1	4,1	1,3	1,4	1,4	5,6	6,9	6,5	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,95	6,2	5,8	5,3	2,0	1,9	1,9	14,1	13,3	11,0	33%	33%	36%	4,0%	4,1%	4,2%
KPN	2,85	7,5	7,5	7,3	3,5	3,5	3,5	24,6	21,6	19,3	46%	47%	48%	4,6%	4,9%	5,0%
Orange France	9,89	4,2	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	10,0	9,5	8,6	30%	30%	30%	7,3%	7,2%	7,4%
Swisscom	468,30	7,5	7,6	7,5	2,9	3,0	3,0	16,8	16,7	16,9	39%	39%	39%	4,7%	4,7%	4,6%
Telefonica S.A.	3,85	5,0	4,9	4,8	1,6	1,6	1,6	11,0	8,7	8,4	32%	33%	34%	9,4%	8,5%	8,3%
Telia Company	35,64	7,4	7,5	7,4	2,6	2,6	2,7	-	18,3	18,2	35%	35%	36%	5,8%	5,6%	5,7%
TI	0,39	4,6	4,6	4,6	2,0	2,0	2,0	8,9	9,5	9,1	43%	43%	42%	2,8%	2,8%	3,3%
Mediana		5,6	5,3	5,1	2,0	2,0	1,9	11,0	11,4	10,0	35%	35%	36%	4,6%	4,8%	4,8%

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	6,52	15,5	8,9	6,5	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	91,20	15,4	11,7	10,7	5,1	4,1	3,7	34,0	21,0	18,5	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,4%
Mediana		15,4	10,3	8,6	3,2	2,7	2,4	34,0	21,0	18,5	21%	25%	25%	0,5%	0,5%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,59	4,4	4,2	3,9	0,5	0,5	0,5	19,7	15,5	9,8	12%	12%	13%	0,0%	2,0%	3,5%
Daily Mail	793,00	-	12,2	10,1	-	1,4	1,3	-	32,8	24,6	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	48,91	32,7	27,1	22,4	4,5	4,1	3,8	53,7	50,4	39,7	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	0,98	17,9	13,4	10,9	2,2	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		17,9	12,8	10,5	2,2	1,7	1,7	36,7	32,8	24,6	12%	13%	15%	0,0%	0,5%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,44	9,1	6,9	6,6	1,1	1,0	1,0	13,1	8,6	8,1	12%	15%	15%	2,5%	7,6%	9,2%
Gestevisión Telecinco	4,73	6,9	6,3	6,4	1,8	1,7	1,7	10,0	9,0	8,7	26%	27%	27%	3,7%	5,3%	5,6%
ITV PLC	113,50	9,6	8,7	7,7	1,9	1,7	1,7	12,3	10,8	9,5	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,00	6,5	6,1	5,8	1,6	1,5	1,5	13,2	13,2	11,7	24%	25%	26%	3,8%	5,2%	5,5%
Mediaset SPA	2,26	10,3	8,9	8,0	1,6	1,6	1,6	18,4	15,4	13,4	16%	17%	19%	0,7%	2,3%	3,6%
Prosieben	18,00	9,4	8,0	7,6	1,6	1,5	1,4	17,7	12,9	11,6	17%	18%	19%	2,2%	3,6%	4,4%
TF1-TV Francaise	7,36	4,0	3,6	3,6	0,8	0,7	0,7	13,3	11,9	10,7	19%	20%	19%	3,2%	4,9%	5,7%
Mediana		9,1	6,9	6,6	1,6	1,5	1,5	13,2	11,9	10,7	19%	20%	19%	2,5%	4,9%	5,5%
Pay TV																
Cogeco	117,34	6,1	5,7	5,5	2,9	2,8	2,7	15,7	14,0	13,0	48%	49%	49%	1,8%	2,2%	2,4%
Comcast	53,23	11,1	10,3	9,1	3,3	3,0	2,9	21,1	18,8	14,9	30%	29%	32%	1,7%	1,8%	2,1%
Dish Network	31,36	6,6	6,7	8,1	1,4	1,2	1,3	11,9	12,1	17,7	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,08	6,2	5,8	6,0	2,4	2,2	2,3	-	33,0	21,9	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,78	6,9	6,7	6,6	3,1	3,0	2,9	17,2	16,9	15,7	44%	45%	45%	8,9%	8,5%	8,5%
Mediana		6,6	6,7	6,6	2,9	2,8	2,7	16,5	16,9	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	69,60	4,9	4,6	4,4	0,8	0,7	0,7	15,9	14,6	13,7	16%	16%	16%	4,4%	4,4%	4,4%
Comarch	198,00	6,5	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8	17,0	15,1	15,1	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	11,40	6,0	5,4	4,8	1,4	1,2	1,0	10,2	9,2	9,0	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,0	5,4	4,8	1,0	0,9	0,8	15,9	14,6	13,7	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	66,68	4,7	4,7	4,4	0,7	0,7	0,7	9,5	8,9	8,2	14%	14%	15%	2,0%	2,2%	2,5%
CapGemini	137,30	12,0	11,3	10,5	1,8	1,7	1,6	21,0	18,4	16,1	15%	15%	15%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	120,80	10,3	8,5	8,5	2,2	2,2	2,1	14,3	10,9	10,0	21%	25%	25%	5,4%	5,6%	5,9%
Indra Sistemas	7,61	10,7	6,0	5,4	0,6	0,6	0,6	43,2	11,2	9,3	6%	10%	11%	0,1%	0,6%	1,4%
Microsoft	244,99	27,3	22,9	20,5	12,5	10,9	9,7	43,2	33,5	30,4	46%	47%	47%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	63,08	11,3	10,4	10,2	5,4	5,2	5,1	16,5	14,5	13,5	47%	51%	50%	1,5%	1,5%	1,6%
SAP	109,12	14,4	16,3	15,4	5,2	5,3	5,1	21,0	23,3	22,2	36%	32%	33%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	28,26	8,6	8,2	7,8	1,5	1,5	1,4	13,0	12,7	11,4	18%	18%	18%	4,6%	4,9%	5,2%
Mediana		11,0	9,5	9,4	2,0	1,9	1,9	18,7	13,6	12,5	19%	22%	22%	1,5%	1,6%	1,6%

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	581,00	24,7	35,9	8,0	14,2	17,2	6,0	36,5	58,1	11,7	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	270,00	16,3	14,5	23,0	12,1	11,7	16,8	24,1	20,2	28,0	74%	81%	73%	0,0%	0,8%	0,0%
PlayWay	641,00	32,5	12,7	13,1	22,4	10,2	10,4	22,2	21,7	23,2	69%	80%	79%	1,5%	3,2%	3,2%
Ten Square Games	570,00	19,7	13,0	11,8	6,6	5,0	4,4	23,2	15,8	14,7	34%	38%	37%	0,6%	3,2%	4,7%
Activision Blizzars	103,81	21,2	20,2	17,1	9,2	8,9	7,9	30,6	28,9	24,6	44%	44%	46%	0,4%	0,4%	0,5%
Capcom	6850,00	32,3	24,8	20,1	10,8	9,4	8,0	47,2	34,4	28,3	33%	38%	40%	0,6%	0,8%	1,0%
Take Two	199,86	30,7	25,2	23,5	7,2	6,2	6,0	42,4	35,3	34,4	23%	25%	25%	-	-	-
Ubisoft	75,40	14,6	9,9	9,0	6,5	4,1	3,8	-	29,3	26,4	45%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	147,74	21,9	18,0	16,3	7,4	6,4	6,0	31,6	27,2	24,2	34%	35%	37%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	251,00	23,4	19,0	17,2	14,1	11,8	10,8	44,9	37,6	33,6	61%	62%	63%	0,5%	0,5%	0,6%
Mediana		22,6	18,5	16,7	10,0	9,1	6,9	31,6	29,1	25,5	44%	43%	44%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-16	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	536	-119	+532	570	110,00	+2x	0%	85,67
Frostpunk: SP	11 bit studios	511	+268	+270	740	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	458	-	-	477	168,00	-	-	157,83
Blair Witch	Bloober Team	1 867	+84	-72	1 866	110,00	+2x	0%	73,50
Cyberpunk 2077	CD Projekt	17	-5	-2	12	199,00	+11%	0%	193,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200	-110	+158	204	100,00	+4x	0%	77,14
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	28	-24	+104	94	150,00	+4x	0%	115,71
Green Hell	Creepy Jar	170	+166	-82	202	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	965	+875	+412	1 364	29,00	-19%	-19%	34,83
Dying Light	Techland	178	-57	+76	196	100,00	+2x	0%	81,14

Steam Wishlist

2021-02-16	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	69	-3	-5	66	2020
Bum Simulator	PlayWay	60	-2	-2	58	2020
I am Your President	PlayWay	91	-1	-10	87	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	67	-3	-4	64	2020
Builders of Egypt	PlayWay	34	-1	-	33	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	-1	+3	34	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

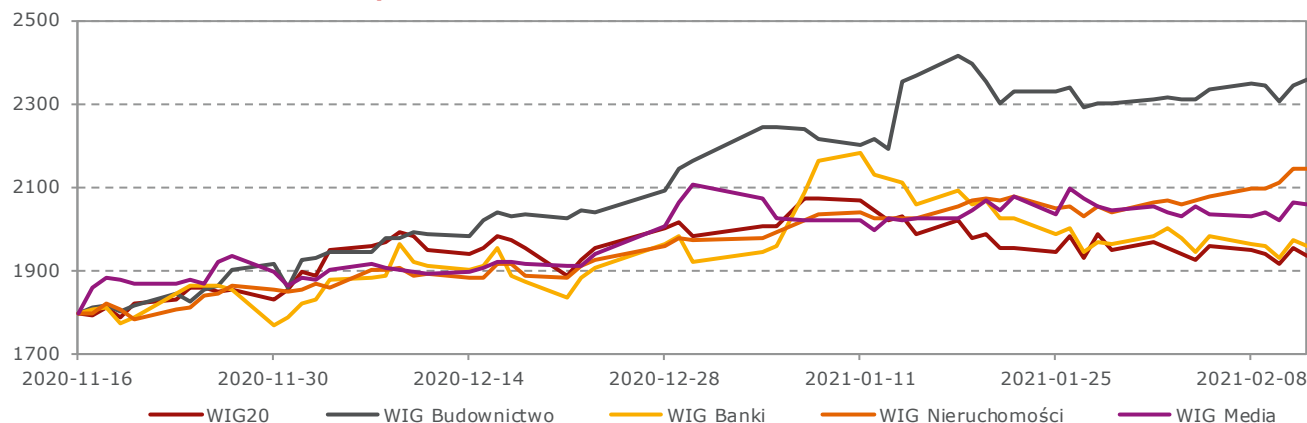
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	99,90	26,2	6,6	5,7	1,2	0,9	0,8	-	44,7	21,8	5%	13%	14%	0,0%	2,0%
LPP	8100,00	20,8	11,7	9,1	1,7	1,3	1,1	-	26,7	19,8	8%	11%	12%	0,0%	1,0%
VRG	2,63	17,4	9,6	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,2	11,6	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		20,8	9,6	6,6	1,2	0,9	0,8	-	26,7	19,8	5%	11%	12%	0,0%	1,0%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6210,00	7,4	13,4	8,8	1,3	1,6	1,4	17,0	34,1	20,4	18%	12%	16%	2,7%	2,7%
Adidas	297,70	32,5	18,0	15,2	3,0	2,6	2,4	-	35,5	28,1	9%	15%	16%	0,7%	1,5%
Assoc Brit Foods	2348,00	-	9,4	7,7	-	1,3	1,1	-	25,0	17,2	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,56	5,0	59,3	5,8	0,3	0,5	0,4	7,0	-	9,9	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	81,71	20,7	16,2	14,7	4,0	3,3	3,0	27,8	22,2	20,0	19%	21%	21%	-	-
Foot Locker	52,13	5,4	8,6	6,0	0,6	0,6	0,6	10,7	20,4	11,6	11%	7%	10%	2,9%	2,5%
H&M	185,60	12,3	8,6	8,2	1,8	1,6	1,5	-	29,0	22,2	15%	19%	18%	2,0%	4,0%
Hugo Boss	29,55	12,0	5,4	4,6	1,2	1,1	1,0	-	24,6	15,4	10%	20%	21%	0,5%	5,3%
Inditex	26,23	10,2	16,6	11,7	2,9	3,7	3,1	21,4	56,9	25,4	28%	23%	26%	4,1%	3,9%
Lululemon	342,86	41,0	41,1	29,6	10,6	9,7	7,7	-	-	50,9	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	142,12	37,6	27,0	22,1	4,7	4,2	3,8	62,3	46,9	36,5	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	22,37	-	12,8	9,5	0,9	0,8	0,8	-	-	60,5	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		12,1	14,8	9,2	1,8	1,6	1,4	19,2	29,0	21,3	13%	15%	16%	1,3%	1,8%

Wycena spółek handlowych

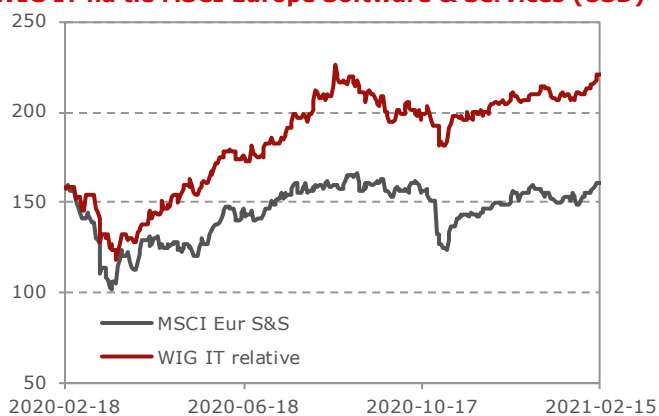
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	290,25	23,7	19,6	16,5	4,7	4,3	3,8	64,4	50,9	42,7	20%	22%	23%	0,5%	0,8%
Hermes Internetaional	930,40	44,5	33,5	29,5	15,2	13,0	11,6	-	61,3	52,5	34%	39%	39%	0,5%	0,6%
Kering	566,00	17,4	13,5	12,1	5,5	4,7	4,3	36,0	24,9	21,5	32%	35%	36%	1,3%	2,0%
LVMH	535,90	25,6	17,8	16,0	6,2	5,0	4,6	66,9	35,6	30,7	24%	28%	29%	0,9%	1,4%
Moncler	52,20	27,4	19,7	16,7	9,5	7,5	6,5	65,3	41,7	34,2	35%	38%	39%	0,5%	1,2%
Mediana		25,6	19,6	16,5	6,2	5,0	4,6	64,9	41,7	34,2	32%	35%	36%	0,5%	1,2%
E-commerce															
Allegro	68,90	46,5	36,9	31,5	19,3	15,8	12,6	-	65,3	52,6	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Answear	37,40	23,3	22,1	17,2	1,6	1,3	1,0	51,7	43,1	29,7	7%	6%	6%	0,0%	0,0%
Alibaba	267,85	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	3277,71	31,3	23,9	19,3	4,5	3,6	3,1	67,9	54,3	41,0	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	5496,00	20,7	17,1	15,1	1,6	1,4	1,2	47,5	39,7	35,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	373,30	36,4	26,9	22,0	3,7	2,6	2,1	65,5	43,4	34,6	10%	10%	9%	0,0%	0,0%
Ebay	63,01	12,3	11,3	10,4	4,6	3,9	3,7	18,6	15,8	13,9	37%	35%	35%	1,0%	1,1%
Etsy	233,86	59,9	56,4	43,5	17,9	15,9	13,2	-	-	-	30%	28%	30%	0,0%	0,0%
Jd.Com	99,31	38,0	26,6	18,8	1,1	0,9	0,7	59,1	42,9	30,6	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	24,61	9,4	8,0	6,8	1,4	1,1	1,0	-	40,3	33,7	15%	14%	15%	0,6%	1,2%
Magazine Luiza	25,91	-	-	54,4	5,8	4,6	3,8	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1943,00	-	-	-	24,3	17,0	12,2	-	-	-	7%	6%	9%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	106,88	51,8	45,9	26,8	1,8	1,7	1,4	-	-	43,3	3%	4%	5%	0,1%	0,1%
Via Varejo	14,48	15,7	10,1	8,2	1,1	0,8	0,7	53,2	32,7	21,2	7%	8%	9%	0,6%	1,2%
Vipshop Holdings	33,09	16,2	13,0	10,0	1,2	1,0	0,9	25,3	20,6	17,6	7%	8%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	101,55	39,1	38,2	29,9	3,2	2,6	2,2	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3480,00	33,8	24,4	22,2	8,5	7,5	6,9	53,8	37,0	33,6	25%	31%	31%	0,9%	1,2%
Mediana		31,3	23,9	19,0	3,7	2,6	2,2	52,5	40,0	33,6	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	267,20	25,4	19,5	15,4	2,6	2,0	1,6	40,6	30,7	24,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,90	5,1	4,8	4,4	0,1	0,1	0,1	-	-	37,0	2%	2%	2%	3,6%	3,6%
Jeronimo Martins	12,82	7,7	6,5	6,0	0,4	0,4	0,3	24,3	19,7	18,5	5%	6%	6%	2,1%	2,7%
Carrefour	14,73	4,6	4,6	4,2	0,3	0,3	0,3	11,8	10,9	9,9	6%	6%	7%	3,0%	4,0%
AXFood	199,50	9,9	9,7	9,4	0,9	0,8	0,8	22,4	21,6	21,4	9%	9%	9%	3,7%	3,8%
Tesco	244,35	7,4	9,6	8,4	0,6	0,6	0,6	14,3	21,8	13,4	8%	6%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	23,75	6,1	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	10,9	12,7	12,1	8%	8%	8%	3,8%	3,8%
X 5 Retail	2654,50	6,7	6,0	5,6	0,7	0,7	0,6	17,4	15,1	13,3	11%	11%	11%	6,0%	7,7%
Magnit	5272,00	5,9	5,4	4,9	0,7	0,6	0,6	17,0	15,3	14,3	12%	12%	12%	7,0%	7,5%
Sonae	0,67	8,4	7,2	7,0	0,7	0,7	0,7	-	9,1	8,1	8%	9%	9%	7,3%	7,4%
Mediana		7,1	6,5	6,2	0,6	0,6	0,6	17,2	15,3	13,8	8%	8%	9%	3,7%	3,8%

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

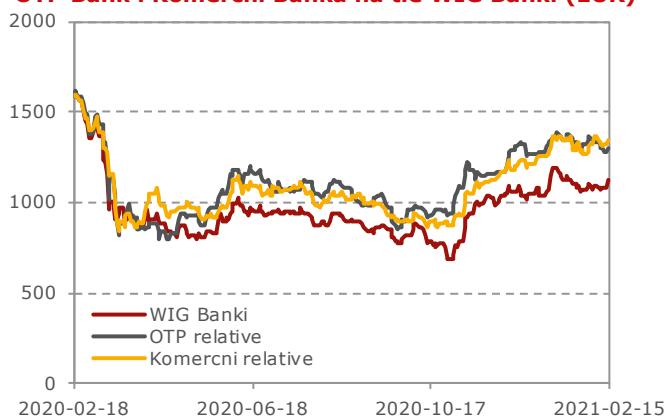
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



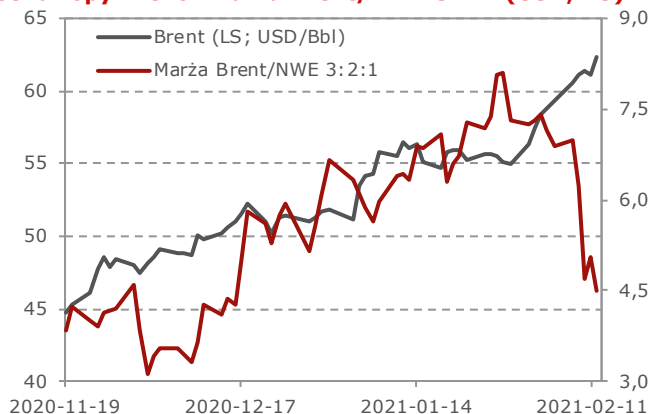
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



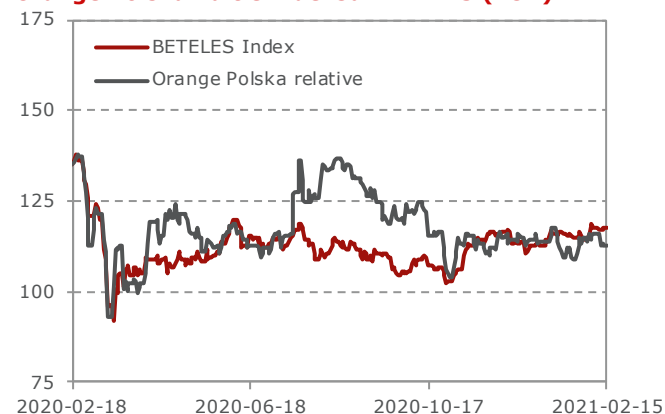
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



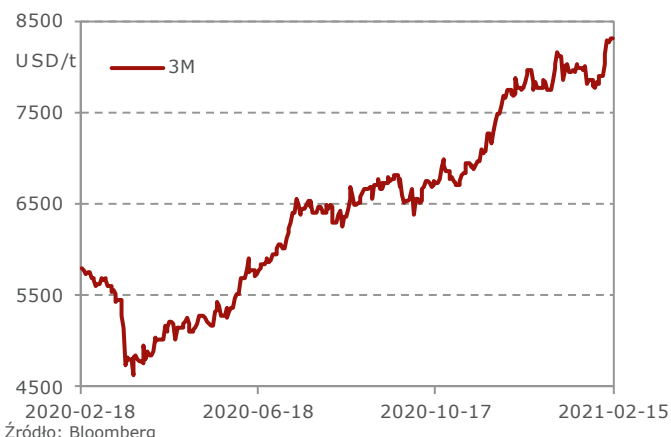
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



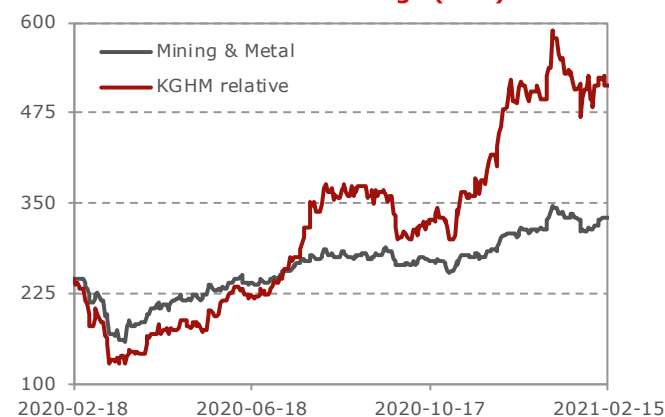
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



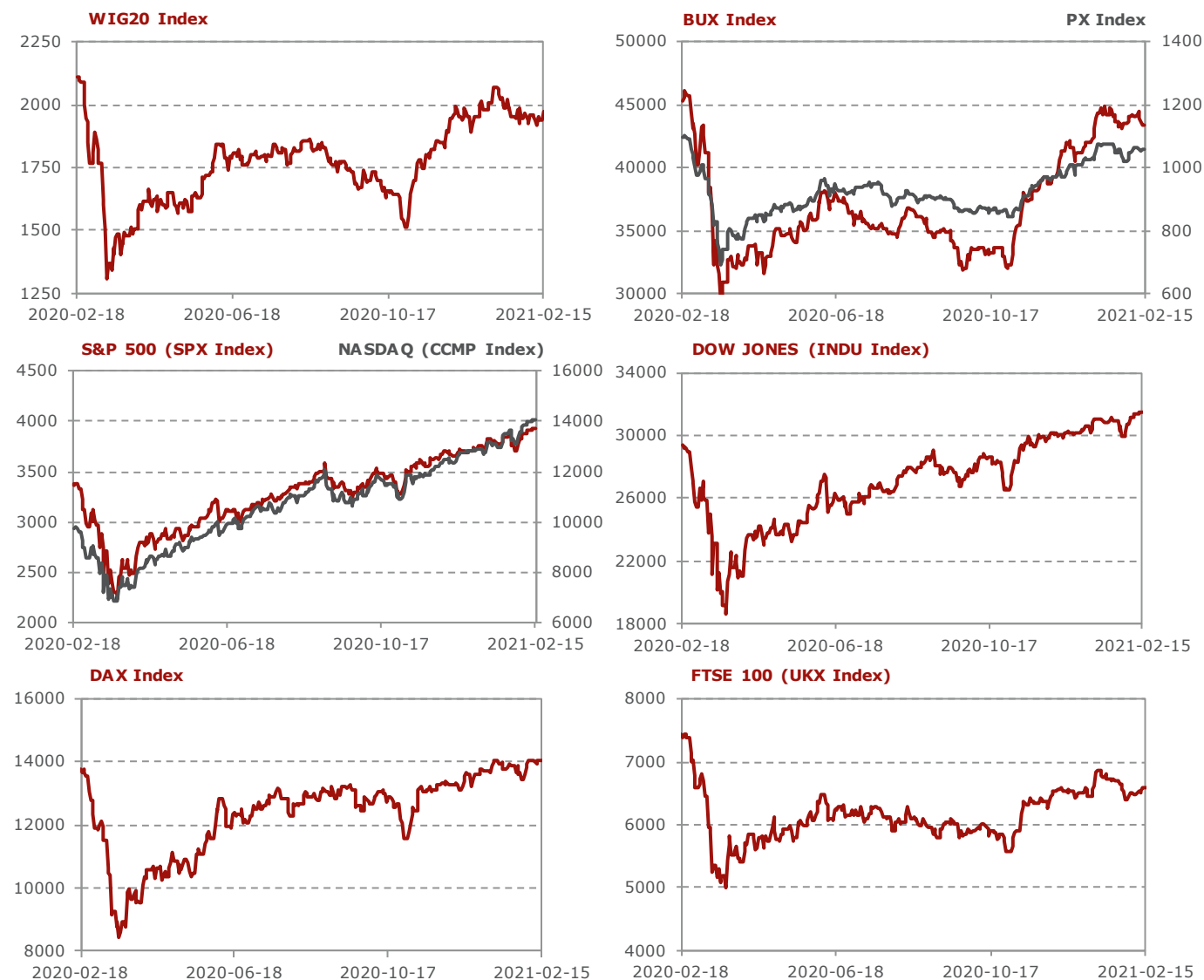
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



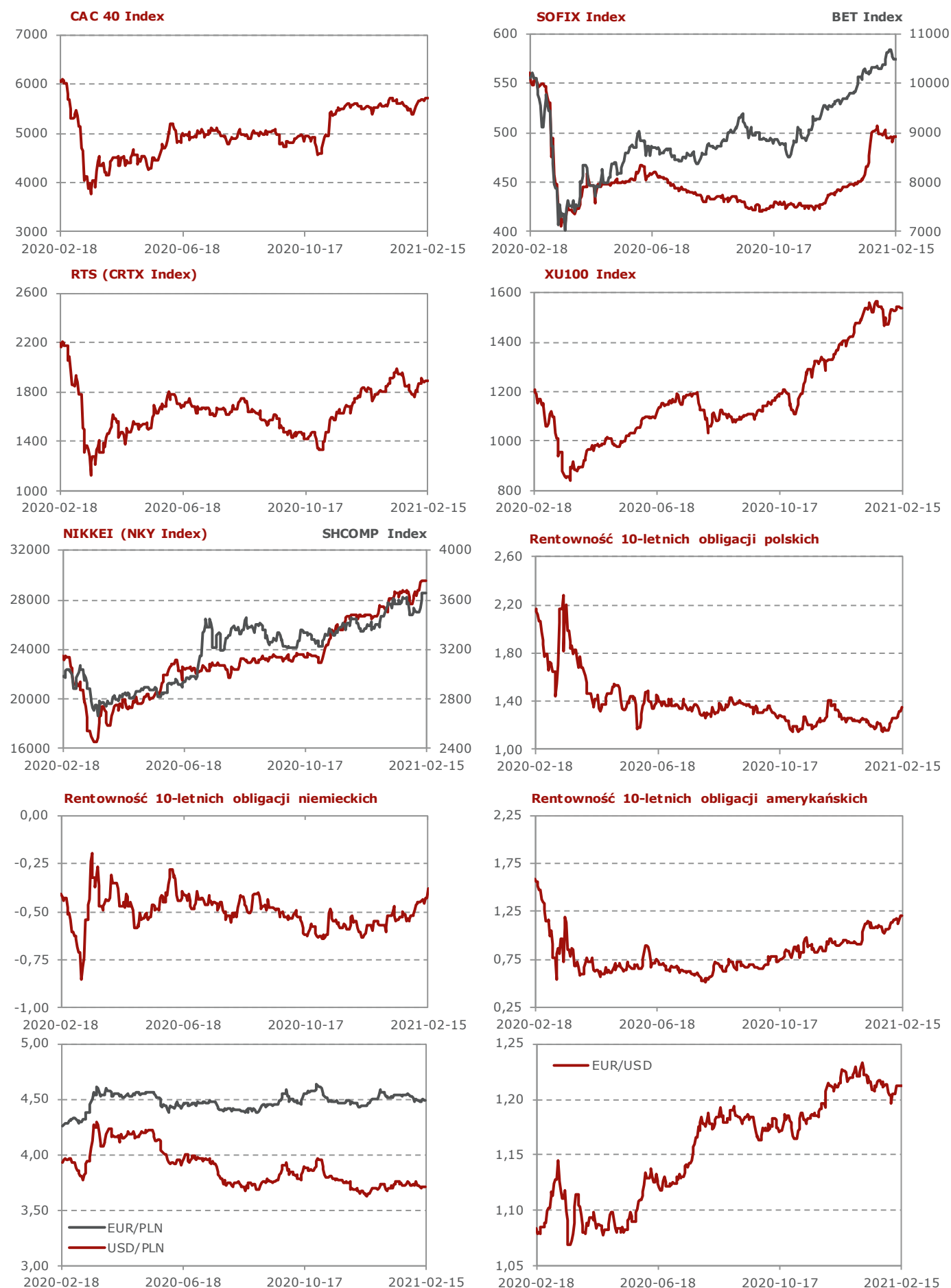
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-12	31 420,80	31 475,31	31 347,80	31 458,40	+0,09%
S&P 500	2021-02-12	3 911,65	3 937,23	3 905,78	3 934,83	+0,47%
NASDAQ	2021-02-12	13 979,21	14 102,04	13 937,71	14 095,47	+0,50%
DAX	2021-02-15	14 109,07	14 131,21	14 074,25	14 109,48	+0,42%
CAC 40	2021-02-15	5 732,30	5 801,38	5 722,16	5 786,25	+1,45%
FTSE 100	2021-02-15	6 589,79	6 775,37	6 589,79	6 756,11	+2,52%
WIG20	2021-02-15	1 946,97	1 980,77	1 946,97	1 974,82	+1,95%
BUX	2021-02-15	43 470,68	44 098,25	43 470,68	43 823,57	+1,00%
PX	2021-02-15	1 060,39	1 075,13	1 060,39	1 071,51	+1,05%
RTS	2021-02-15	1 905,65	1 948,79	1 905,65	1 948,79	+2,98%
SOFIX	2021-02-15	496,75	498,80	490,32	494,79	-0,39%
BET	2021-02-15	10 493,97	10 543,78	10 442,83	10 500,70	+0,08%
XU100	2021-02-15	1 551,12	1 565,83	1 547,38	1 562,49	+1,56%
BETELES	2021-02-15	117,88	118,98	117,64	118,67	+0,99%
NIKKEI	2021-02-15	29 662,41	30 092,34	29 662,41	30 084,15	+1,91%
SHCOMP	2021-02-10	3 612,61	3 662,77	3 612,51	3 655,09	+1,43%
Miedź	2021-02-15	8 353,00	8 406,00	8 337,00	8 393,50	+0,74%
Ropa	2021-02-15	63,02	63,78	62,91	63,44	+0,94%
USD/PLN	2021-02-15	3,7114	3,7149	3,6930	3,6970	-0,36%
EUR/PLN	2021-02-15	4,4986	4,5002	4,4799	4,4845	-0,25%
EUR/USD	2021-02-15	1,2120	1,2145	1,2117	1,2129	+0,07%
USBonds10	2021-02-15	1,2082	1,2082	1,2082	1,2082	+0,0000
GRBonds10	2021-02-15	-0,3960	-0,3780	-0,4010	-0,3810	+0,0470
PLBonds10	2021-02-15	1,3200	1,3780	1,3200	1,3470	+0,0310



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.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.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.