

środa, 17 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59415,71	2004,54	4425,83	17982,51	1,347	60,05	3,7141	4,4961
993,08 (1,7%)	29,72 (1,5%)	138,31 (3,23%)	20,59 (0,11%)	0,037 (2,75%)	0,29 (0,48%)	0,01 (-0,27%)	0 (-0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP **Wyniki banku za 4 kwartał 2020 r.**

- Wynik odsetkowy PKO BP w 4 kwartale wyniósł 2 458 mln zł vs konsensus 2 459 mln zł.
- Wynik z prowizji został wypracowany na poziomie 1 024 mln zł vs konsensus 1 023 mln zł.
- Koszty ogółem wyniosły 1 417 mln zł vs konsensus 1 421 mln zł.
- Saldo rezerw było na poziomie -1 093 mln zł vs konsensus -1 004 mln zł.
- Zysk netto PKO BP w 4 kwartale wyniósł 627 mln zł vs konsensus 612,2 mln zł.

PKO BP szacuje wpływ przewalutowania kredytów walutowych zgodnie z propozycją KNF na ok. 6,1-6,7 mld zł, w tym 4,9-5,5 mld zł dla portfela ekspozycji czynnych. **Komentarz analityków Bm mBanku: Odczytujemy wyniki jako neutralne, biorąc pod uwagę rachunek zysków i strat. Z drugiej strony rynek może pozytywnie odczytać koszty konwersji CHF w PKO BP, które są niższe od początkowych szacunków. Po konwersji PKO BP pozostały z dużą nadwyżką kapitału.**

Sektor bankowy **Zysk sektora bankowego wyniósł 7,77 mld zł w 2020 r.**

Komisja Nadzoru Finansowego w opublikowanym raporcie poinformowała, że zysk netto sektora bankowego w 2020 r. wyniósł 7,77 mld zł. Oznacza to spadek o 43,8% r/r. W 4 kwartale zysk netto sektora był na poziomie 1,82 mld zł, co oznacza spadek o 14% r/r. Wynik banków z tytułu odsetek w całym 2020 r. wyniósł 47,02 mld zł (-4,3% r/r), a z prowizji 14,8 mld zł (+11,1% r/r). Koszty działalności banków spadły w 2020 r. o 0,4% do 34,7 mld zł.

XTB **Piąte miejsce na świecie pod względem liczby aktywnych rachunków**

Grupa XTB zajęła piąte miejsce na świecie pod względem liczby aktywnych rachunków. Raport został sporządzony przez serwis Finance Magnates. Dla porównania w poprzednim zestawieniu na koniec 2019 roku polski broker uplasował się na dwudziestym miejscu w tym samym rankingu. Na koniec czwartego kwartału 2020 r. średnia liczba aktywnych klientów XTB wyniosła 72 346 (+135% r/r). Na pierwszym miejscu znajduje się IC Markets, który posiada 191 tys. aktywnych klientów (+48% r/r).

Tauron **Uruchomienie ściany wydobywczej na nowym złożu Brzezinka**

Tauron Wydobyte uruchomił pierwszą ścianę wydobywczą w pokładzie złoża Brzezinka. Nowe złożo da dostęp do ponad 20 mln ton niskochlorowego węgla, który trafi m.in. do nowego bloku energetycznego w Jaworznie o mocy 910 MW. Kopalnia jest połączona linią kolejową z terenem nowego bloku energetycznego w Jaworznie.

Boryszew **Test na utratę wartości w sprawozdaniu finansowym za 2020 rok**

Boryszew podjął decyzję o rozpoczęciu dodatkowych analiz wpływu rozliczenia przeniesienia własności udziałów i akcji innych spółek kapitałowych posiadanych przez Impexmetal. Decyzja jest również powiązana z analizą ryzyka toczących się postępowań kontrolnych w spółkach 4 kw. 2020 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: W listopadzie 2020 roku Boryszew poinformował, że zakończył przegląd stanu postępowań w zakresie kontroli skarbowej i ryzyk, które mogą wystąpić w spółkach zależnych grupy i dokonał ponownej oceny ryzyka związanego z tym postępowaniem. W wyniku przeprowadzonej oceny zidentyfikowano potencjalne dodatkowe ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami podatkowymi na kwotę około 223,5 mln zł.**

Banki **Sąd Najwyższy orzekł na korzyść kredytobiorców we franku szwajcarskim**

Sąd Najwyższy w 3-osobowym składzie orzekł, że w przypadku wypowiedzenia umowy pożyczki ze względu na klauzulę abuzywną, pożyczkobiorcy mogą żądać zwrotu rat kredytu niezależnie od salda zadłużenia, a roszczenia banków od przyznanego kapitału należy traktować odrębnie. **Komentarz analityków Bm mBanku: Negatywne dla banków. Przypominamy, że Sąd Najwyższy 25 marca powinien odpowiedzieć na 6 pytań prawnych, co powinno zmniejszyć niepewność dotyczącą kredytów we frankach.**

Media **Rząd ma zmienić kontrowersyjną ustawę medialną**

Polska zmienia ustawę o opłatach za reklamy, aby rozwiązać część już wyrażonej krytyki, powiedział publicznej telewizji rzecznik rządu Piotr Müller. Kluczowym celem jest zminimalizowanie wpływu ustawy na małe lub regionalne media. Omówiony zostanie również wpływ na prasę. Nie zgłoszono większej krytyki w sprawie podatku od cybergigantów. **Komentarz analityków Bm mBanku: Dobra wiadomość dla polskiego sektora medialnego. Negatywny wpływ na spółki może być mniejszy niż wcześniej zapowiadano. W krótkim okresie sentyment do sektora powinien ulec poprawie.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Celon Pharma	Akcjonariusze Celon Pharmacy upoważnili zarząd do emisji 15 mln akcji w ramach kapitału docelowego.
Ursus	Spółka rozpocznie współpracę z koreańskim BLF Corporation w zakresie projektów motoryzacyjnych.
Selena	Od 1 marca Jacek Michalak zastąpi Krzysztofa Domareckiego na stanowisku prezesa Seleny.
Pozbud	Pozbud ma w planach systematycznie zwiększać sprzedaż w segmencie stolarki otworowej i pracuje nad pozyskaniem portfela zleceń w oparciu o inwestycje deweloperskie. Prezes zaznaczył, że dobre perspektywy ma segment kolejowy, gdzie można spodziewać się wielu inwestycji.

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	19,23	+5,2%	14,2	12,1	-	11,2
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	74,00	-12,9%	15,2	12,2	-	12,2
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	37,40	-2,5%	16,3	15,8	-	15,8
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	184,20	-22,3%	17,0	17,9	-	17,9
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	4,42	-34,9%	21,5	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	68,70	+10,5%	13,8	10,9	-	10,9
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	31,30	+3,5%	13,8	13,1	-	13,1
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	224,60	+6,0%	17,3	16,6	-	16,6
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	689,00	-1,0%	14,7	13,7	-	13,7
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	77,70	+6,4%	15,9	13,6	-	13,6
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,92	+13,6%	13,3	9,0	-	9,0
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,95	+7,5%	8,0	7,4	-	7,4
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 600	+1,5%	12,7	9,3	-	9,3
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	31,67	+24,2%	13,2	9,6	-	9,6
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	187,10	-6,5%	43,8	12,1	-	12,1
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	39,10	-21,4%	6,8	9,9	-	9,9
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	44,65	-9,1%	12,5	14,3	-	14,3
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	35,60	-8,5%	20,4	12,5	6,3	6,9
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	30,85	-23,3%	13,2	25,8	6,3	8,2
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	39,30	+18,1%	-	7,3	-	2,2
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	194,85	-21,9%	21,1	11,6	7,6	6,1
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	42,15	+16,3%	-	13,5	-	5,5
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	5,83	+9,6%	4,5	10,7	2,3	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	61,60	-5,2%	10,1	12,3	5,9	5,7
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	535,00	+12,4%	24,4	14,9	6,9	7,0
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,19	-	19,1	2,6	2,8	2,5
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,78	-	-	6,6	4,8	4,6
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,66	-	-	7,5	3,8	3,2
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	61,80	+1,9%	26,5	26,0	12,2	12,5
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,77	-	25,5	4,9	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	28,76	-3,0%	15,1	12,3	7,4	7,1
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,48	-14,2%	35,3	31,9	5,4	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,38	+28,5%	59,1	28,3	4,7	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,48	+17,3%	-	-	15,5	8,9
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	93,60	-0,6%	34,9	21,6	15,8	12,0
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,70	-	25,2	19,7	8,4	7,1
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	39,00	-	17,7	16,9	11,6	11,0
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	69,40	+16,3%	15,9	14,5	4,9	4,6
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,60	-	17,8	15,7	8,9	7,9
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,62	-	17,3	15,7	8,1	7,4
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	195,50	+26,6%	16,8	14,9	6,4	6,1
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	11,20	-4,5%	10,0	9,1	5,9	5,4
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	579,00	-14,9%	36,3	57,9	24,6	35,7
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	270,10	-14,1%	24,1	20,2	16,3	14,5
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	650,00	-9,2%	22,5	22,0	33,0	12,9
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	595,00	+21,7%	24,2	16,5	20,6	13,6
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	37,00	-	11,5	10,8	7,9	7,2
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	54,20	-	16,9	12,6	9,7	7,9
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	150,40	-	7,7	10,2	4,5	6,0
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,90	-	13,4	12,9	7,5	7,3
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	46,00	-	-	3,0	4,4	2,5
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,08	-	-	24,6	11,0	7,3
Cognor	kupuj	2021-02-10	2,15	2,89	2,52	+14,7%	11,9	6,0	5,7	4,0
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,88	+14,6%	9,0	11,1	3,3	3,5
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	48,50	-	15,4	10,8	7,5	7,0
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	533,00	-11,3%	12,3	14,7	8,8	9,9
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	58,50	+7,6%	11,2	4,8	5,3	4,5
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,80	-	16,8	13,5	9,5	7,8
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	67,50	-	14,3	11,5	8,1	6,8
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	390,00	-0,6%	18,2	14,8	13,5	10,7
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	16,10	-13,2%	-	-	5,1	4,9
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	340,00	+9,1%	11,8	11,8	4,4	4,2
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	18,90	-	13,3	10,6	7,2	6,4
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	69,50	-22,3%	-	65,9	46,9	37,2
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	36,60	+21,6%	50,6	42,2	22,8	21,6
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	34,50	-	-	-	-	-
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	104,95	-15,2%	-	47,0	27,3	6,9
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	253,00	+4,0%	38,4	29,1	24,1	18,5
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	14,14	+40,7%	-	90,9	5,1	4,9
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,04	+17,4%	24,7	20,0	7,8	6,6
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	8 260,00	+2,9%	87,0	27,2	21,3	11,9
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,66	+18,0%	78,2	21,5	17,6	9,7

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	19,23	-	11,2	6,4	-6%	3%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	74,00	15,2	12,2	10,4	6%	7%	7%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	37,40	16,3	15,8	12,4	4%	4%	5%	0,7	0,6	0,6	0,0%	3,1%	7,3%
ING BSK	184,20	17,0	17,9	16,4	9%	8%	8%	1,5	1,4	1,3	0,0%	2,9%	2,8%
Millennium	4,42	21,5	-	-	3%	-1%	-6%	0,6	0,6	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	68,70	13,8	10,9	9,2	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,6%	9,1%
PKO BP	31,30	13,8	13,1	17,9	7%	7%	5%	0,9	0,9	0,8	0,0%	3,6%	3,8%
Santander BP	224,60	17,3	16,6	14,5	5%	5%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	7,2%	7,7%
Mediana		16,3	13,1	12,4	5%	6%	6%	0,8	0,8	0,7	0,0%	3,0%	3,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,124	11,3	8,9	6,2	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,4%	4,8%
Citigroup	64,120	15,0	9,8	8,0	5%	7%	8%	0,8	0,7	0,6	3,2%	3,3%	3,5%
Commerzbank	5,234	-	98,8	9,3	-7%	0%	2%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,5%	2,0%
ING	8,906	14,0	10,8	8,8	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,1%	6,3%	5,9%
UCI	8,467	40,7	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%	4,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,92	13,3	9,0	7,7	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,9%	5,8%
Komercni Banka	689,00	14,7	13,7	11,0	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,1%	6,5%
Moneta Money	77,70	15,9	13,6	10,8	9%	9%	11%	1,2	1,3	1,2	0,0%	9,4%	5,9%
OTP Bank	13 600	12,7	9,3	8,4	12%	14%	14%	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,5%
RBI	16,95	8,0	7,4	7,0	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,7%	4,2%
Akbank	6,51	5,7	4,3	3,1	10%	12%	15%	0,6	0,5	0,4	0,0%	5,6%	8,2%
Alpha Bank	0,81	5,7	7,8	4,3	-2%	2%	4%	0,1	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	9,34	28,9	22,1	9,2	-1%	1%	4%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,7%	2,1%
National Bank of Greece	2,10	8,1	21,9	6,0	5%	0%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	2,7%
Piraeus Bank	0,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	271,25	8,2	6,5	5,9	15%	17%	17%	1,2	1,1	1,0	6,0%	7,4%	8,4%
Turkiye Garanti Bank	9,74	6,4	4,9	3,1	12%	14%	15%	0,7	0,6	0,5	-	3,5%	-
Turkiye Halk Bank	5,25	4,7	3,3	2,0	7%	9%	12%	0,3	0,3	0,2	-	2,1%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,37	3,0	2,8	2,1	14%	13%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	7,6	3,4	2,7	5%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	5,3%	7,9%	7,9%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,85	4,7	3,8	2,5	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,4	-	1,1%	-
Mediana		8,1	7,6	5,9	7%	9%	11%	0,5	0,4	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	31,67	13,2	9,6	8,5	12%	16%	17%	1,5	1,5	1,4	0,0%	7,6%	8,4%
Aegon	3,86	7,2	7,5	6,7	2%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	3,3%	4,0%	4,9%
Allianz	198,40	12,0	10,0	9,5	9%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,5%
Assicurazioni Generali	15,75	13,1	9,5	9,0	7%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	7,4%	6,5%	6,9%
Aviva	3,62	7,1	6,7	6,1	11%	11%	11%	0,8	0,7	0,7	6,4%	6,5%	6,7%
AXA	19,53	10,8	7,2	6,7	7%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,2%	7,7%	8,3%
Baloise	156,10	15,1	11,5	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,5%	4,8%
Helvetia	98,25	24,1	10,7	10,3	4%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	5,2%	5,3%	5,7%
Mapfre	1,54	7,9	7,0	6,9	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	8,1%	8,8%	9,0%
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	6,39	16,6	8,8	7,1	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	0,0%	6,4%	7,2%
Vienna Insurance G.	22,50	10,3	8,0	7,2	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,5%	5,2%	5,5%
Zurich Financial	377,20	18,5	12,4	11,6	9%	13%	14%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		13,1	9,5	8,5	7%	9%	10%	0,9	0,8	0,8	4,9%	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	535,00	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%	6,0%
Enea	7,19	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,5	19,1	2,6	2,8	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,7%
Energa	7,78	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	6,66	3,8	3,2	3,1	0,5	0,5	0,5	-	7,5	8,1	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,4%
Tauron	2,77	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	25,5	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	6,6	7,1	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,54	5,5	5,1	4,9	1,2	1,2	1,2	18,6	14,8	13,3	23%	24%	24%	2,3%	3,1%	3,6%
EDP	4,96	9,9	9,7	9,2	2,5	2,4	2,3	22,8	20,9	19,4	25%	25%	25%	3,9%	3,9%	4,2%
Endesa	21,64	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,2	13,4	13,0	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,5%
Enel	8,30	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	12,94	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,7	12,8	11,8	16%	17%	18%	4,2%	5,7%	6,1%
Fortum	21,67	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		7,9	7,8	7,5	1,4	1,4	1,3	17,6	15,1	13,9	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,73	9,4	9,0	8,5	1,0	1,0	1,0	14,4	12,7	10,1	11%	11%	11%	5,4%	5,7%	5,9%
Elia Group	96,80	14,0	13,8	13,0	5,6	5,4	5,2	26,0	24,6	22,6	40%	39%	40%	1,8%	1,8%	1,8%
EVN	18,70	7,4	7,4	7,1	2,1	1,9	1,9	16,9	15,1	14,7	28%	26%	26%	2,6%	2,6%	2,7%
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	848,60	11,2	11,6	10,5	3,8	4,0	3,9	14,4	16,1	14,5	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,71	9,1	9,1	8,9	7,1	7,0	6,9	11,9	11,8	11,5	77%	78%	78%	6,9%	6,9%	6,9%
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	1418,50	12,6	12,3	11,7	3,4	2,9	3,0	17,2	16,3	15,5	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,05	11,8	11,5	11,4	8,6	8,3	8,2	15,8	15,4	15,7	73%	72%	72%	4,5%	4,8%	5,1%
Mediana		9,4	9,3	9,2	3,8	4,0	3,9	14,4	15,1	14,5	34%	34%	37%	4,5%	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	61,80	12,2	12,5	12,4	2,0	2,0	1,9	26,5	26,0	26,6	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,80	15,6	12,0	11,4	3,1	2,6	2,3	32,4	23,3	21,6	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	46,14	11,6	10,3	9,2	3,7	3,5	3,4	23,4	20,8	19,2	32%	34%	37%	3,8%	3,9%	3,9%
Boralex	46,14	15,7	14,6	14,0	12,6	10,9	10,3	62,1	59,2	49,4	80%	75%	73%	1,4%	1,5%	1,5%
Edp Renovaveis	20,35	13,8	14,2	13,4	12,8	11,3	10,5	35,8	41,3	37,5	92%	80%	78%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	217,80	19,6	12,5	15,6	3,3	1,1	1,5	25,6	18,6	23,2	17%	9%	10%	0,8%	3,1%	1,4%
Falck Renewables	6,23	13,6	12,1	11,2	7,4	6,7	6,0	52,8	40,2	32,8	54%	55%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	10,60	11,1	10,4	9,5	3,2	3,0	2,8	18,8	17,7	16,4	28%	29%	30%	3,9%	4,1%	4,3%
Orsted	1033,50	25,8	20,1	19,9	8,0	7,3	6,9	47,4	49,2	50,5	31%	36%	35%	1,1%	1,2%	1,3%
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	14,12	10,9	9,8	8,3	6,9	6,5	5,6	21,8	21,9	17,3	64%	66%	67%	1,2%	2,2%	2,8%
Tilt Renewables	6,33	16,0	26,6	17,8	10,4	14,4	10,2	52,1	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,10	14,0	13,3	12,8	14,6	13,1	12,4	52,0	27,1	25,0	104%	98%	97%	4,5%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	60,51	12,4	11,5	10,7	4,4	4,3	4,1	21,7	20,3	19,0	35%	37%	38%	2,8%	3,0%	3,2%
Mediana		14,0	12,5	12,8	7,3	6,5	5,6	34,1	23,3	23,2	35%	37%	38%	1,1%	1,5%	1,4%
Solar																
Azure Power	34,93	20,3	16,2	11,9	14,6	11,9	9,8	-	-	-	72%	73%	82%	-	-	-
Clearway Energy	31,86	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2	40,5	37,7	42,9	90%	86%	87%	3,4%	4,2%	4,5%
Neoen	52,90	24,4	20,0	16,2	20,9	15,8	12,9	-	-	-	86%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	3555,00	24,8	25,3	21,3	14,8	13,2	12,7	-	-	-	60%	52%	60%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	22,02	64,4	35,5	20,3	50,8	27,5	16,1	-	-	43,4	79%	78%	79%	-	-	-
Mediana		24,4	20,0	16,2	14,8	13,2	12,7	40,5	37,7	43,2	79%	78%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,66	10,8	10,0	9,6	5,2	4,9	4,8	36,4	29,9	27,8	48%	49%	50%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	27,15	18,4	15,9	15,4	14,9	12,5	11,8	-	-	-	81%	79%	77%	2,7%	2,7%	2,7%
Nextera	80,03	11,4	10,1	9,1	12,4	11,1	9,9	-	41,4	38,3	109%	110%	109%	2,9%	3,3%	3,8%
Northland Power	49,12	14,2	14,4	14,4	8,2	8,0	8,1	24,6	27,2	26,0	58%	56%	56%	2,4%	2,4%	2,5%
Brookfield Renewable	45,22	26,8	23,5	22,1	13,5	11,8	11,1	-	-	-	50%	50%	50%	2,7%	2,7%	2,8%
Meridian Energy	5,83	19,0	21,5	22,1	4,9	4,5	4,9	45,9	57,7	61,4	26%	21%	22%	3,5%	3,1%	3,1%
Verbund	69,60	11,4	10,9	9,9	3,9	3,8	3,6	40,7	40,7	35,6	34%	35%	37%	1,1%	1,2%	1,4%
Mediana		14,2	14,4	14,4	8,2	8,0	8,1	38,6	40,7	35,6	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	42,15	-	5,5	4,3	0,5	0,5	0,5	-	13,5	10,6	-	10%	11%	2,4%	7,1%	7,1%
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	61,60	5,9	5,7	5,4	0,5	0,5	0,5	10,1	12,3	11,8	9%	9%	9%	1,6%	5,7%	5,7%
Hellenic Petroleum	5,40	16,4	7,8	6,4	0,6	0,5	0,5	-	14,1	8,5	4%	7%	8%	2,4%	5,4%	6,3%
HollyFrontier	33,35	23,2	11,0	6,4	0,7	0,6	0,5	-	-	13,8	3%	5%	8%	4,2%	4,2%	4,3%
Marathon Petroleum	51,46	20,2	12,5	8,8	0,9	0,9	0,9	-	-	24,6	4%	7%	10%	4,5%	4,5%	4,6%
Motor Oil	11,74	5,7	5,2	4,4	0,3	0,3	0,3	10,4	8,1	5,8	6%	6%	6%	4,0%	6,6%	9,1%
Neste Oil	58,12	24,6	21,7	18,6	3,8	3,7	3,3	37,6	34,5	28,8	16%	17%	18%	1,6%	1,6%	1,8%
OMV	38,04	7,3	5,2	4,4	1,6	1,2	1,1	18,3	10,2	7,7	22%	23%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Phillips 66	79,39	27,3	12,0	8,5	0,8	0,6	0,5	-	26,4	13,2	3%	5%	6%	4,5%	4,6%	4,8%
Saras SpA	0,73	-	8,0	5,4	0,2	0,2	0,2	-	-	60,8	0%	2%	3%	0,0%	0,0%	1,5%
Tupras	103,70	47,7	9,3	6,0	0,7	0,5	0,4	-	15,9	7,1	1%	5%	7%	0,0%	5,6%	10,6%
Valero Energy	66,96	39,1	11,9	6,7	0,6	0,5	0,4	-	-	14,7	2%	4%	6%	5,9%	5,9%	6,0%
Mediana		20,2	8,0	6,0	0,7	0,5	0,5	14,3	13,5	11,8	4%	7%	8%	2,4%	4,9%	5,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,83	2,3	3,9	3,7	0,8	0,8	0,8	4,5	10,7	9,7	35%	20%	22%	1,6%	3,3%	4,7%
A2A SpA	1,47	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	278,20	10,5	5,0	4,5	0,7	0,6	0,6	-	11,8	9,2	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	53,86	3,6	4,4	4,2	0,3	0,4	0,4	10,6	12,0	9,0	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,61	9,3	9,7	10,1	7,9	8,4	9,0	10,3	10,9	11,3	85%	87%	88%	9,5%	9,6%	9,8%
Endesa	21,64	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,2	13,4	13,0	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,5%
Engie	12,94	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,7	12,8	11,8	16%	17%	18%	4,2%	5,7%	6,1%
Eni	9,08	5,2	4,1	3,3	1,0	0,8	0,6	-	18,2	10,8	19%	20%	19%	4,5%	5,4%	6,6%
Equinor	154,55	4,7	3,5	3,2	1,7	1,3	1,2	32,0	14,2	12,3	36%	38%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,70	10,2	9,6	9,7	2,0	1,9	1,9	19,4	16,3	16,4	19%	20%	19%	6,9%	7,3%	7,6%
Gazprom	232,40	7,0	4,9	4,2	1,5	1,2	1,1	15,8	5,2	4,1	21%	26%	27%	4,0%	8,5%	11,1%
Hera SpA	3,10	7,3	7,0	6,8	1,1	1,1	1,1	15,1	14,2	14,0	15%	16%	16%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1391,00	17,8	13,9	12,4	6,0	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	16,58	4,9	3,7	3,3	0,8	0,6	0,6	32,1	14,0	10,1	16%	16%	17%	4,7%	5,1%	5,3%
Snam SpA	4,44	12,7	12,4	12,1	10,2	9,8	9,5	13,3	12,9	13,0	80%	79%	78%	5,6%	5,9%	6,3%
Mediana		7,1	5,4	5,1	1,3	1,2	1,1	15,1	13,1	11,5	20%	20%	20%	4,4%	5,3%	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	30,85	6,3	8,2	10,0	0,7	0,8	0,9	13,2	25,8	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6090,00	9,9	7,1	7,3	2,9	2,4	2,3	-	9,9	10,3	29%	34%	31%	6,2%	6,2%	6,1%
CF Industries	45,24	12,2	10,9	10,5	3,9	3,6	3,5	37,8	29,6	23,6	32%	33%	33%	2,7%	2,7%	2,7%
K+S	9,93	11,0	11,4	10,2	1,6	1,8	1,8	-	-	30,5	14%	16%	18%	0,4%	0,8%	1,8%
Phosagro	3776,00	7,4	6,4	6,1	2,4	2,2	2,1	18,6	13,9	9,4	33%	34%	35%	5,7%	5,3%	6,2%
The Mosaic Company	30,65	10,5	7,8	7,6	1,9	1,7	1,7	66,9	18,3	16,2	18%	22%	22%	0,7%	0,6%	0,8%
Yara International	419,90	7,7	7,4	6,9	1,4	1,3	1,3	16,3	14,8	13,2	18%	17%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,9	7,8	7,6	1,9	1,8	1,8	18,6	16,6	14,7	18%	22%	22%	0,7%	0,8%	1,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,60	6,2	5,6	5,1	1,2	1,1	1,0	20,4	12,5	10,5	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,0%
Akzo Nobel	85,88	12,6	11,3	10,5	2,1	2,0	1,9	23,0	19,6	17,7	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	67,67	11,2	9,0	8,3	1,3	1,3	1,2	23,8	17,0	14,7	12%	14%	15%	4,4%	4,6%	4,8%
Croda	6700,00	25,9	21,3	20,0	7,5	6,1	5,9	39,3	33,2	30,4	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,59	6,6	4,9	4,2	1,3	1,0	0,9	10,1	8,1	6,9	20%	21%	22%	2,5%	2,9%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	96,84	6,4	6,2	5,7	1,4	1,3	1,3	16,3	14,8	12,7	22%	22%	23%	3,9%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	583,70	8,0	10,6	8,1	1,6	1,7	1,5	14,7	33,0	17,9	20%	16%	19%	1,9%	1,6%	1,9%
Tessenderlo Chemie	36,30	5,8	5,6	5,2	1,0	1,0	1,0	12,7	11,9	10,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	116,20	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		8,0	6,9	6,8	1,4	1,3	1,2	20,4	17,0	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	2,88	3,3	3,5	3,5	1,3	1,3	1,2	9,0	11,1	11,4	40%	36%	35%	0,0%	5,6%	6,8%
Caterpillar	202,38	16,6	13,8	11,4	2,9	2,5	2,3	37,3	25,2	19,2	17%	18%	20%	2,0%	2,2%	2,4%
Epiroc	173,60	15,6	13,5	12,3	3,9	3,6	3,3	38,3	32,6	29,3	25%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	3225,00	9,5	13,6	10,2	1,6	1,8	1,6	17,3	32,8	20,0	17%	13%	16%	3,4%	1,4%	2,2%
Sandvig AG	217,70	14,6	11,9	10,8	3,2	3,0	2,7	25,3	20,8	18,4	22%	25%	25%	1,8%	2,3%	2,5%
Mediana		14,6	13,5	10,8	2,9	2,5	2,3	25,3	25,2	19,2	22%	25%	25%	1,8%	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	194,85	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	2818,50	7,0	4,3	5,1	2,2	1,8	1,9	18,2	9,1	11,0	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1636,00	9,8	7,1	7,4	5,0	4,2	4,3	39,3	23,3	24,8	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,00	5,6	4,2	4,5	2,9	2,5	2,5	20,0	13,7	14,6	52%	59%	56%	2,1%	2,9%	2,7%
Boliden	319,60	6,6	5,8	6,2	1,7	1,5	1,6	13,8	11,7	13,0	25%	26%	25%	2,8%	4,0%	3,9%
First Quantum	26,32	11,0	7,1	7,0	4,5	3,6	3,6	-	18,5	16,8	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	32,90	16,6	7,7	6,8	4,5	3,2	3,0	66,6	15,8	13,6	27%	42%	44%	0,1%	0,7%	1,3%
Fresnillo	1004,50	9,2	7,3	6,6	4,4	3,8	3,6	30,2	17,6	16,0	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13520,00	4,7	3,6	3,7	2,4	2,1	2,2	13,0	7,2	7,3	52%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,99	8,7	4,9	4,2	2,5	1,9	1,8	-	46,3	15,1	29%	40%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	814,60	6,3	5,0	5,1	3,7	3,1	2,9	9,7	6,6	6,6	58%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	14,16	10,7	6,1	6,3	4,4	3,1	3,1	51,2	14,5	15,3	41%	51%	49%	0,7%	1,3%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	35,47	8,0	5,8	6,3	4,1	3,7	3,9	12,8	7,8	8,8	51%	64%	62%	7,6%	10,5%	8,9%
OZ Minerals	20,92	11,9	8,7	8,1	5,4	4,2	4,1	32,8	18,4	17,0	45%	48%	51%	1,0%	1,0%	1,1%
Polymetal Intl	1609,00	6,9	5,9	5,4	4,1	3,7	3,5	10,0	8,3	7,6	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14388,00	7,9	6,7	6,2	5,7	4,9	4,6	10,6	8,9	8,2	72%	73%	74%	4,0%	4,8%	5,3%
Sandfire Resources	5,22	2,1	1,7	1,9	1,0	0,9	1,0	10,7	6,6	7,9	49%	54%	54%	2,9%	4,0%	3,1%
Southern CC	73,02	16,0	12,6	13,2	7,8	6,8	7,0	35,5	24,3	25,8	49%	54%	53%	2,0%	2,7%	2,7%
Mediana		7,9	6,0	6,2	4,1	3,2	3,0	19,1	12,7	13,3	48%	53%	53%	0,1%	0,9%	1,2%
Węgiel																
JSW	39,30	-	2,2	1,9	0,8	0,5	0,4	-	7,3	6,7	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,33	2,2	1,9	2,1	0,6	0,6	0,6	-	7,1	14,7	28%	30%	29%	6,3%	9,5%	12,6%
Banpu	12,00	20,7	11,6	10,0	2,8	2,4	2,3	-	17,6	13,1	13%	21%	23%	1,9%	3,0%	3,5%
BHP Group	75,46	5,7	4,3	4,7	3,0	2,5	2,6	20,7	14,2	15,1	52%	59%	56%	3,3%	4,7%	4,4%
China Coal Energy	2,37	4,3	4,0	4,0	0,8	0,8	0,8	4,9	4,4	4,0	19%	20%	19%	4,0%	4,5%	4,7%
LW Bogdanka	24,80	1,1	0,9	1,0	0,3	0,2	0,2	12,5	8,4	7,6	25%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,15	5,4	3,2	3,2	0,4	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	6260,00	5,1	4,2	5,2	2,6	2,3	2,6	12,1	9,6	12,7	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,70	5,8	4,3	3,7	2,2	1,7	1,5	13,1	7,5	6,2	38%	39%	41%	9,8%	6,1%	8,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,94	6,0	5,4	5,2	2,9	2,7	2,7	9,2	8,5	8,8	48%	49%	51%	7,4%	8,1%	8,1%
Stanmore Coal	0,73	-	7,6	4,8	-	0,8	0,8	-	36,5	12,2	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	20,63	7,9	5,2	5,0	2,3	1,9	1,8	32,2	11,6	10,6	29%	36%	36%	1,3%	1,6%	1,6%
Terracom	0,14	1,7	-	-	0,2	-	-	4,7	-	-	13%	-	-	8,1%	-	-
Warrior Met Coal	22,20	11,6	5,4	4,8	1,7	1,4	1,3	-	12,0	9,0	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,45	4,7	4,1	3,9	1,1	1,0	1,0	3,7	3,4	3,2	23%	24%	26%	8,6%	9,7%	10,7%
Mediana		5,5	4,3	4,7	1,5	1,3	1,2	12,1	8,9	8,9	24%	25%	26%	4,0%	4,5%	4,4%

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	125,20	10,4	9,3	8,2	1,9	1,7	1,5	31,1	22,5	18,0	18%	18%	19%	2,1%	2,5%	2,8%
Budimex	321,50	10,9	8,0	8,2	0,8	0,7	0,7	22,8	16,5	16,9	7%	9%	9%	1,4%	3,1%	4,5%
Ferrovial	20,31	54,5	34,3	28,5	3,0	2,9	2,7	-	-	50,3	5%	8%	9%	2,3%	3,0%	3,5%
Hochtief	77,25	3,2	3,6	3,5	0,2	0,2	0,2	11,4	10,2	9,0	7%	6%	6%	5,2%	6,2%	6,9%
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	142,50	5,6	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	12,2	10,9	10,4	5%	6%	6%	3,9%	4,6%	5,1%
Skanska	207,90	6,2	8,9	8,0	0,5	0,5	0,5	9,4	15,1	13,7	8%	6%	6%	4,8%	3,6%	3,9%
Strabag	29,30	2,4	2,3	2,3	0,2	0,2	0,2	10,0	9,7	8,9	7%	7%	7%	3,6%	4,1%	4,7%
Mediana		5,9	6,6	6,5	0,4	0,4	0,4	11,8	10,9	12,0	7%	8%	8%	3,0%	3,8%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	2,45	12,7	7,6	7,5	0,7	0,7	0,7	15,3	8,2	8,2	23%	25%	25%	4,1%	9,4%	9,0%
Echo Investment	4,48	11,2	13,8	13,8	1,1	1,0	1,0	8,9	9,1	8,0	33%	31%	29%	11,2%	7,7%	7,9%
GTC	6,80	41,9	15,4	49,6	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,95	29,0	26,7	25,0	1,1	1,1	1,0	23,5	20,8	18,8	73%	74%	75%	2,8%	3,0%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	16,24	15,5	14,4	15,1	0,5	0,6	0,6	-	21,4	12,7	75%	80%	80%	3,4%	5,2%	5,8%
Immofinanz AG	16,57	25,7	22,6	21,5	0,6	0,6	0,6	69,3	19,9	14,7	50%	55%	56%	4,3%	4,7%	4,9%
Klepierre	18,48	18,4	18,3	18,8	0,6	0,7	0,7	7,6	7,7	7,4	85%	88%	84%	7,8%	7,3%	7,8%
Segro	966,00	40,8	36,4	31,8	1,3	1,2	1,2	39,4	35,9	32,7	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		22,0	16,9	20,2	0,7	0,7	0,7	19,4	19,9	12,7	62%	71%	65%	3,8%	4,9%	5,4%

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	5,48	5,4	5,1	4,9	1,8	1,8	1,6	35,3	31,9	30,7	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,38	4,7	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	59,1	28,3	18,3	30%	31%	31%	0,0%	3,9%	3,9%
Mediana		5,0	4,8	4,6	1,6	1,6	1,5	47,2	30,1	24,5	32%	32%	33%	0,0%	2,0%	2,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,33	4,4	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	10,2	10,5	10,7	34%	34%	34%	7,0%	7,0%	7,0%
Telefonica CP	262,50	7,1	7,0	7,1	2,4	2,4	2,4	13,6	13,3	13,6	34%	34%	33%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	12,85	5,5	5,2	5,1	2,0	2,0	1,9	13,2	12,1	11,2	36%	38%	38%	4,8%	5,6%	5,8%
Matav	408,00	3,8	3,7	3,8	1,3	1,3	1,3	10,5	10,0	9,7	33%	34%	33%	5,1%	5,7%	6,6%
Telecom Austria	6,36	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	11,1	9,9	9,0	35%	35%	35%	3,8%	3,9%	4,7%
Mediana		4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	11,1	10,5	10,7	34%	34%	34%	5,1%	5,7%	6,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	128,10	3,9	4,1	4,0	1,3	1,4	1,4	5,5	6,9	6,5	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,84	6,2	5,8	5,3	2,0	1,9	1,9	14,0	13,2	10,9	33%	33%	36%	4,1%	4,1%	4,3%
KPN	2,81	7,4	7,4	7,2	3,4	3,5	3,5	24,3	21,3	19,0	46%	47%	48%	4,6%	5,0%	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	465,90	7,5	7,6	7,5	2,9	2,9	2,9	16,7	16,7	16,8	39%	39%	39%	4,7%	4,7%	4,7%
Telefonica S.A.	3,79	4,9	4,9	4,8	1,6	1,6	1,6	10,8	8,6	8,3	32%	33%	34%	9,6%	8,6%	8,5%
Telia Company	35,33	7,3	7,4	7,4	2,6	2,6	2,6	-	18,2	18,0	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	10,8	11,3	9,9	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	6,48	15,5	8,9	6,5	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	93,60	15,8	12,0	10,9	5,2	4,2	3,8	34,9	21,6	19,0	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,3%
Mediana		15,6	10,5	8,7	3,3	2,7	2,4	34,9	21,6	19,0	21%	25%	25%	0,5%	0,5%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,58	4,4	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	794,00	-	12,2	10,1	-	1,4	1,3	-	32,8	24,7	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	48,99	32,8	27,1	22,5	4,5	4,1	3,8	53,8	50,5	39,7	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	1,02	18,1	13,6	11,1	2,2	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		18,1	12,9	10,6	2,2	1,8	1,7	36,7	32,8	24,7	12%	13%	15%	0,0%	0,5%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,43	9,1	6,9	6,6	1,1	1,0	1,0	13,1	8,6	8,0	12%	15%	15%	2,5%	7,6%	9,3%
Gestevisión Telecinco	4,72	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	112,45	9,5	8,6	7,7	1,9	1,7	1,6	12,2	10,7	9,4	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,92	6,5	6,1	5,8	1,6	1,5	1,5	13,1	13,1	11,7	24%	25%	26%	3,8%	5,2%	5,5%
Mediaset SPA	2,24	10,3	8,9	8,0	1,6	1,6	1,6	18,2	15,3	13,3	16%	17%	19%	0,7%	2,4%	3,6%
Prosieben	17,95	9,4	8,0	7,6	1,6	1,5	1,4	17,7	12,8	11,6	17%	18%	19%	2,2%	3,6%	4,4%
TF1-TV Francaise	7,35	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	13,1	11,9	10,7	19%	20%	19%	2,5%	4,9%	5,5%
Pay TV																
Cogeco	118,50	6,2	5,7	5,5	3,0	2,8	2,7	15,9	14,1	13,1	48%	49%	49%	1,8%	2,2%	2,4%
Comcast	52,84	11,0	10,2	9,0	3,3	3,0	2,8	21,0	18,6	14,7	30%	29%	32%	1,7%	1,8%	2,1%
Dish Network	32,26	6,7	6,8	8,2	1,4	1,3	1,3	12,2	12,5	18,3	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,25	6,2	5,9	6,0	2,5	2,3	2,4	-	34,6	23,0	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,87	7,0	6,8	6,6	3,1	3,0	3,0	17,4	17,1	15,8	44%	45%	45%	8,9%	8,4%	8,5%
Mediana		6,7	6,8	6,6	3,0	2,8	2,7	16,6	17,1	15,8	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	69,40	4,9	4,6	4,4	0,8	0,7	0,7	15,9	14,5	13,7	16%	16%	16%	4,4%	4,4%	4,4%
Comarch	195,50	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	11,20	5,9	5,4	4,8	1,4	1,2	1,0	10,0	9,1	8,9	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,9	5,4	4,8	1,0	0,9	0,8	15,9	14,5	13,7	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	67,00	4,7	4,7	4,4	0,7	0,7	0,7	9,5	9,0	8,3	14%	14%	15%	2,0%	2,2%	2,4%
CapGemini	137,15	12,0	11,3	10,5	1,8	1,7	1,6	20,9	18,3	16,1	15%	15%	15%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	120,07	10,3	8,5	8,5	2,2	2,1	2,1	14,3	10,8	10,0	21%	25%	25%	5,4%	5,6%	5,9%
Indra Sistemas	7,67	10,7	6,0	5,4	0,6	0,6	0,6	43,6	11,3	9,4	6%	10%	11%	0,1%	0,6%	1,4%
Microsoft	243,70	27,2	22,8	20,3	12,5	10,8	9,7	43,0	33,3	30,3	46%	47%	47%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	62,14	11,1	10,2	10,0	5,3	5,2	5,0	16,3	14,3	13,3	47%	51%	50%	1,5%	1,6%	1,6%
SAP	107,88	14,3	16,1	15,2	5,2	5,2	5,0	20,7	23,0	21,9	36%	32%	33%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	28,36	8,6	8,3	7,8	1,5	1,5	1,4	13,1	12,7	11,5	18%	18%	18%	4,6%	4,9%	5,2%
Mediana		10,9	9,4	9,3	2,0	1,9	1,9	18,5	13,5	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	579,00	24,6	35,7	7,9	14,2	17,1	5,9	36,3	57,9	11,6	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	270,10	16,3	14,5	23,0	12,1	11,7	16,8	24,1	20,2	28,1	74%	81%	73%	0,0%	0,8%	0,0%
PlayWay	650,00	33,0	12,9	13,3	22,7	10,3	10,5	22,5	22,0	23,5	69%	80%	79%	1,5%	3,1%	3,2%
Ten Square Games	595,00	20,6	13,6	12,4	7,0	5,2	4,6	24,2	16,5	15,4	34%	38%	37%	0,6%	3,1%	4,5%
Activision Blizzars	102,96	21,0	20,0	17,0	9,1	8,8	7,9	30,4	28,7	24,4	44%	44%	46%	0,4%	0,4%	0,5%
Capcom	6900,00	32,6	25,0	20,2	10,9	9,4	8,1	47,6	34,6	28,5	33%	38%	40%	0,6%	0,8%	1,0%
Take Two	195,79	30,0	24,6	23,0	7,0	6,1	5,8	41,5	34,5	33,7	23%	25%	25%	-	-	-
Ubisoft	74,62	14,4	9,8	8,9	6,5	4,0	3,8	-	29,0	26,2	45%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	145,78	21,6	17,7	16,1	7,3	6,3	5,9	31,2	26,9	23,9	34%	35%	37%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	247,00	23,0	18,7	16,9	13,9	11,6	10,6	44,2	37,0	33,1	61%	62%	63%	0,5%	0,5%	0,6%
Mediana		22,3	18,2	16,5	10,0	9,1	6,9	31,2	28,9	25,3	44%	43%	44%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 017	-481	-390	635	110,00	0%	0%	85,67
Frostpunk: SP	11 bit studios	626	-115	+60	732	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	473	-15	+43	470	168,00	0%	0%	157,83
Blair Witch	Bloober Team	1 751	+116	-	1 843	110,00	0%	-	80,80
Cyberpunk 2077	CD Projekt	17	-	-7	13	199,00	0%	0%	193,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	383	-183	-157	227	100,00	0%	0%	77,14
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	362	-334	-225	126	150,00	0%	0%	115,71
Green Hell	Creepy Jar	154	+16	-43	208	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	952	+13	+251	1 322	29,00	0%	-19%	33,67
Dying Light	Techland	2000+	-	-	183	-	-	-	78,00

Steam Wishlist

2021-02-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	69	-	-5	67	2020
Bum Simulator	PlayWay	60	-	-2	58	2020
I am Your President	PlayWay	91	-	-9	89	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	67	-	-4	65	2020
Builders of Egypt	PlayWay	34	-	-	33	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	-	+3	33	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

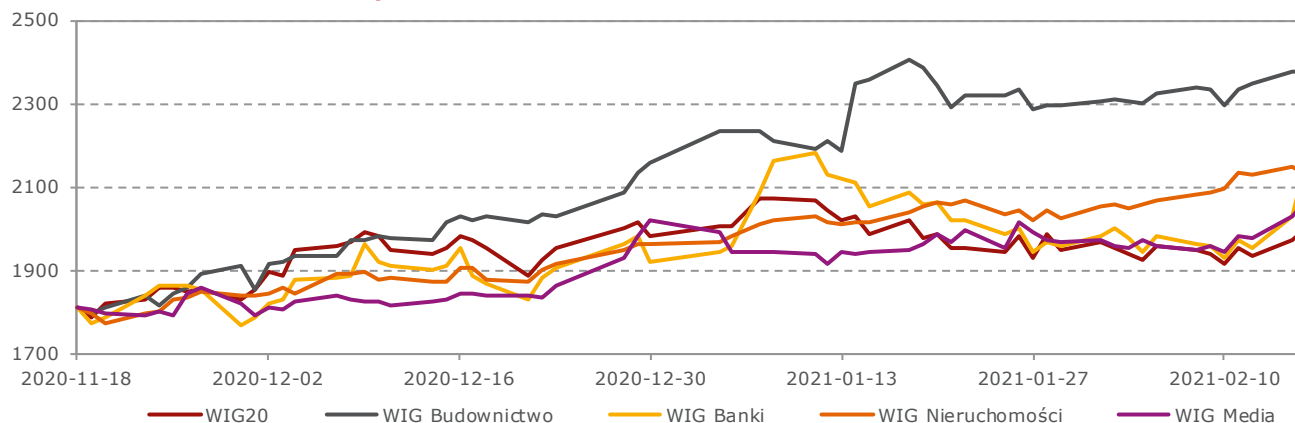
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	104,95	27,3	6,9	6,0	1,3	0,9	0,8	-	47,0	22,9	5%	13%	14%	0,0%	1,9%
LPP	8260,00	21,3	11,9	9,3	1,7	1,3	1,1	-	27,2	20,2	8%	11%	12%	0,0%	1,0%
VRG	2,66	17,6	9,7	6,7	0,8	0,6	0,5	-	21,5	11,7	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		21,3	9,7	6,7	1,3	0,9	0,8	-	27,2	20,2	5%	11%	12%	0,0%	1,0%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6090,00	7,2	13,0	8,6	1,3	1,6	1,4	16,7	33,4	20,0	18%	12%	16%	2,8%	2,8%
Adidas	295,30	32,2	17,9	15,1	3,0	2,6	2,4	-	35,2	27,9	9%	15%	16%	0,7%	1,5%
Assoc Brit Foods	2307,00	-	9,3	7,6	-	1,3	1,1	-	24,5	16,9	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,77	5,0	59,8	5,8	0,3	0,5	0,4	7,0	-	10,1	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	81,24	20,6	16,1	14,6	4,0	3,3	3,0	27,6	22,0	19,9	19%	21%	21%	-	-
Foot Locker	51,90	5,4	8,5	5,9	0,6	0,6	0,6	10,6	20,3	11,6	11%	7%	10%	2,9%	2,5%
H&M	185,30	12,3	8,6	8,2	1,8	1,6	1,5	-	28,9	22,1	15%	19%	18%	2,0%	4,0%
Hugo Boss	29,89	12,1	5,4	4,7	1,3	1,1	1,0	-	24,8	15,6	10%	20%	21%	0,5%	5,3%
Inditex	25,93	10,1	16,4	11,6	2,8	3,7	3,0	21,2	56,2	25,2	28%	23%	26%	4,1%	3,9%
Lululemon	339,85	40,6	40,7	29,3	10,5	9,6	7,6	69,5	-	50,5	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	141,71	37,5	26,9	22,0	4,7	4,2	3,8	62,1	46,8	36,4	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	22,40	-	12,9	9,5	0,9	0,8	0,8	-	-	60,5	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		12,2	14,5	9,0	1,8	1,6	1,4	21,2	28,9	21,1	13%	15%	16%	1,2%	1,8%

Wycena spółek handlowych

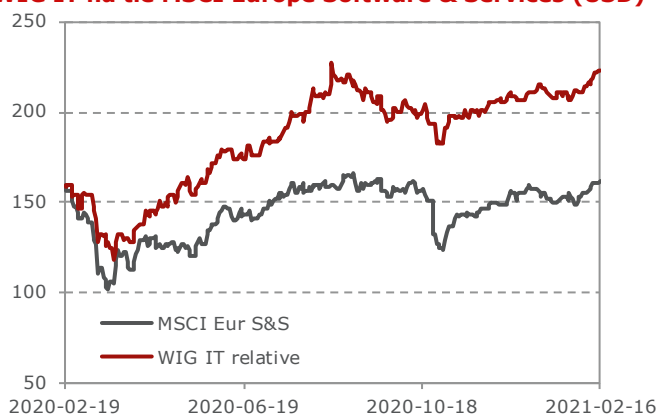
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	295,74	24,2	19,9	16,9	4,8	4,4	3,9	65,7	51,9	43,5	20%	22%	23%	0,5%	0,8%
Hermes International	937,00	44,8	33,7	29,7	15,3	13,0	11,7	-	61,8	52,9	34%	39%	39%	0,4%	0,6%
Kering	565,30	17,4	13,5	12,0	5,5	4,7	4,3	35,9	24,8	21,5	32%	35%	36%	1,3%	2,0%
LVMH	539,80	25,8	17,9	16,1	6,2	5,0	4,6	67,4	35,9	31,0	24%	28%	29%	0,8%	1,4%
Moncler	51,82	27,2	19,5	16,6	9,4	7,4	6,4	64,9	41,4	34,0	35%	38%	39%	0,5%	1,2%
Mediana		25,8	19,5	16,6	6,2	5,0	4,6	65,3	41,4	34,0	32%	35%	36%	0,5%	1,2%
E-commerce															
Allegro	69,50	46,9	37,2	31,7	19,5	15,9	12,7	-	65,9	53,0	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Answear	36,60	22,8	21,6	16,8	1,5	1,2	1,0	50,6	42,2	29,0	7%	6%	6%	0,0%	0,0%
Alibaba	270,70	30,7	23,0	18,4	9,3	6,6	5,1	35,3	26,1	22,4	30%	29%	28%	0,0%	0,0%
Amazon	3268,95	31,2	23,8	19,2	4,5	3,6	3,1	67,7	54,1	40,9	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	5568,00	21,0	17,3	15,3	1,7	1,4	1,2	48,1	40,2	36,2	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	369,50	36,0	26,7	21,7	3,6	2,6	2,0	64,8	43,0	34,2	10%	10%	9%	0,0%	0,0%
Ebay	62,87	12,3	11,3	10,3	4,6	3,9	3,7	18,6	15,7	13,8	37%	35%	35%	1,0%	1,1%
Etsy	228,32	58,4	55,1	42,5	17,4	15,5	12,9	-	-	-	30%	28%	30%	0,0%	0,0%
Jd.Com	103,43	39,7	27,8	19,7	1,1	0,9	0,8	61,6	44,7	31,8	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	1939,87	-	-	-	24,3	17,0	12,2	-	-	-	7%	6%	9%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	104,47	50,6	44,8	26,1	1,7	1,7	1,4	-	-	42,4	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
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	33,57	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	102,25	39,4	38,4	30,1	3,2	2,7	2,3	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3455,00	33,5	24,2	22,0	8,4	7,4	6,8	53,4	36,7	33,3	25%	31%	31%	0,9%	1,2%
Mediana		31,2	23,8	19,4	3,6	2,7	2,3	51,9	40,2	33,3	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	253,00	24,1	18,5	14,6	2,5	1,9	1,5	38,4	29,1	23,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	14,14	5,1	4,9	4,5	0,1	0,1	0,1	-	-	37,6	2%	2%	2%	3,5%	3,5%
Jeronimo Martins	13,04	7,8	6,6	6,1	0,4	0,4	0,3	24,7	20,0	18,8	5%	6%	6%	2,0%	2,7%
Carrefour	14,65	4,6	4,6	4,2	0,3	0,3	0,3	11,7	10,9	9,9	6%	6%	7%	3,0%	4,1%
AXFood	201,20	10,0	9,7	9,5	0,9	0,9	0,8	22,6	21,8	21,5	9%	9%	9%	3,7%	3,8%
Tesco	242,25	7,3	9,6	8,3	0,6	0,6	0,6	14,2	21,6	13,2	8%	6%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	23,83	6,1	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	10,9	12,8	12,1	8%	8%	8%	3,8%	3,8%
X 5 Retail	2656,00	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	5305,00	5,9	5,4	5,0	0,7	0,6	0,6	17,1	15,4	14,4	12%	12%	12%	6,9%	7,5%
Sonae	0,70	8,5	7,3	7,1	0,7	0,7	0,7	-	9,5	8,4	8%	9%	9%	7,0%	7,1%
Mediana		7,0	6,6	6,3	0,6	0,6	0,6	17,3	15,4	13,8	8%	8%	9%	3,6%	3,8%

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

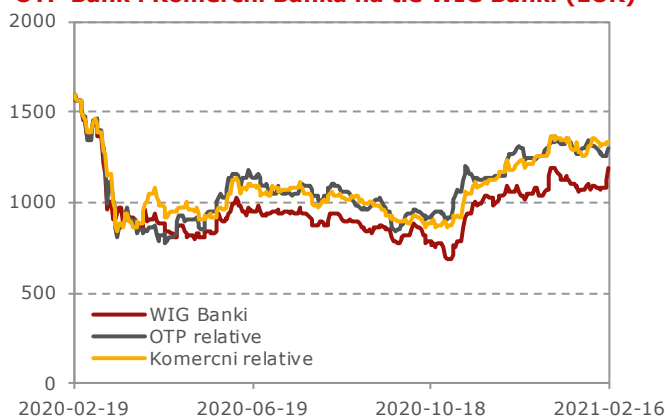
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



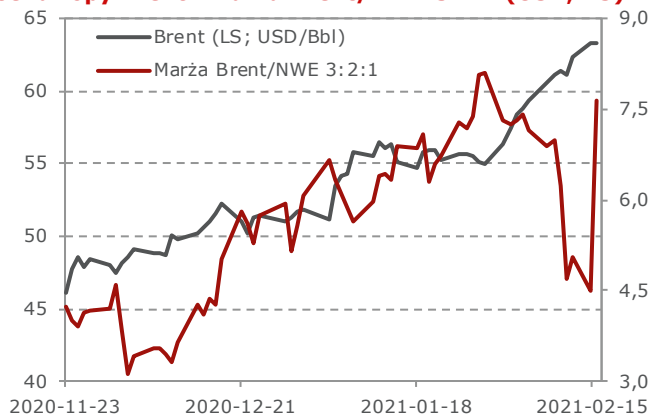
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



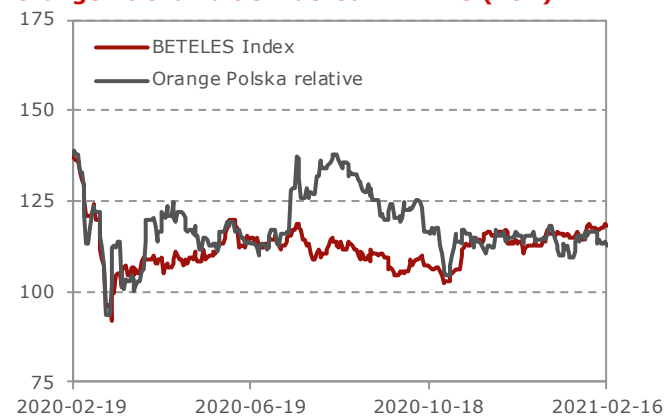
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



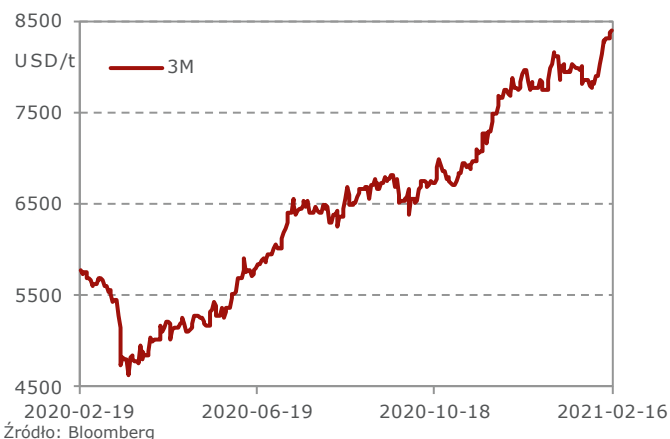
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



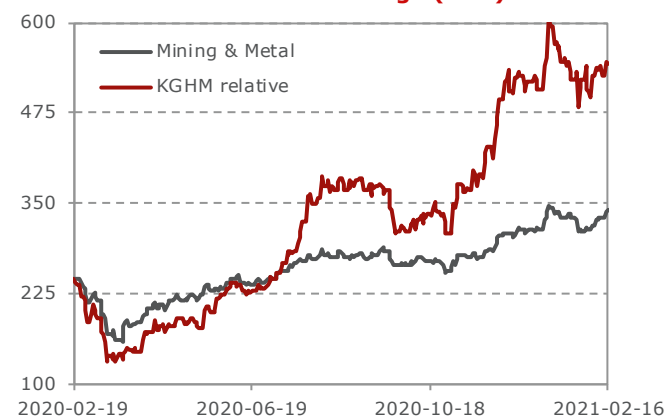
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



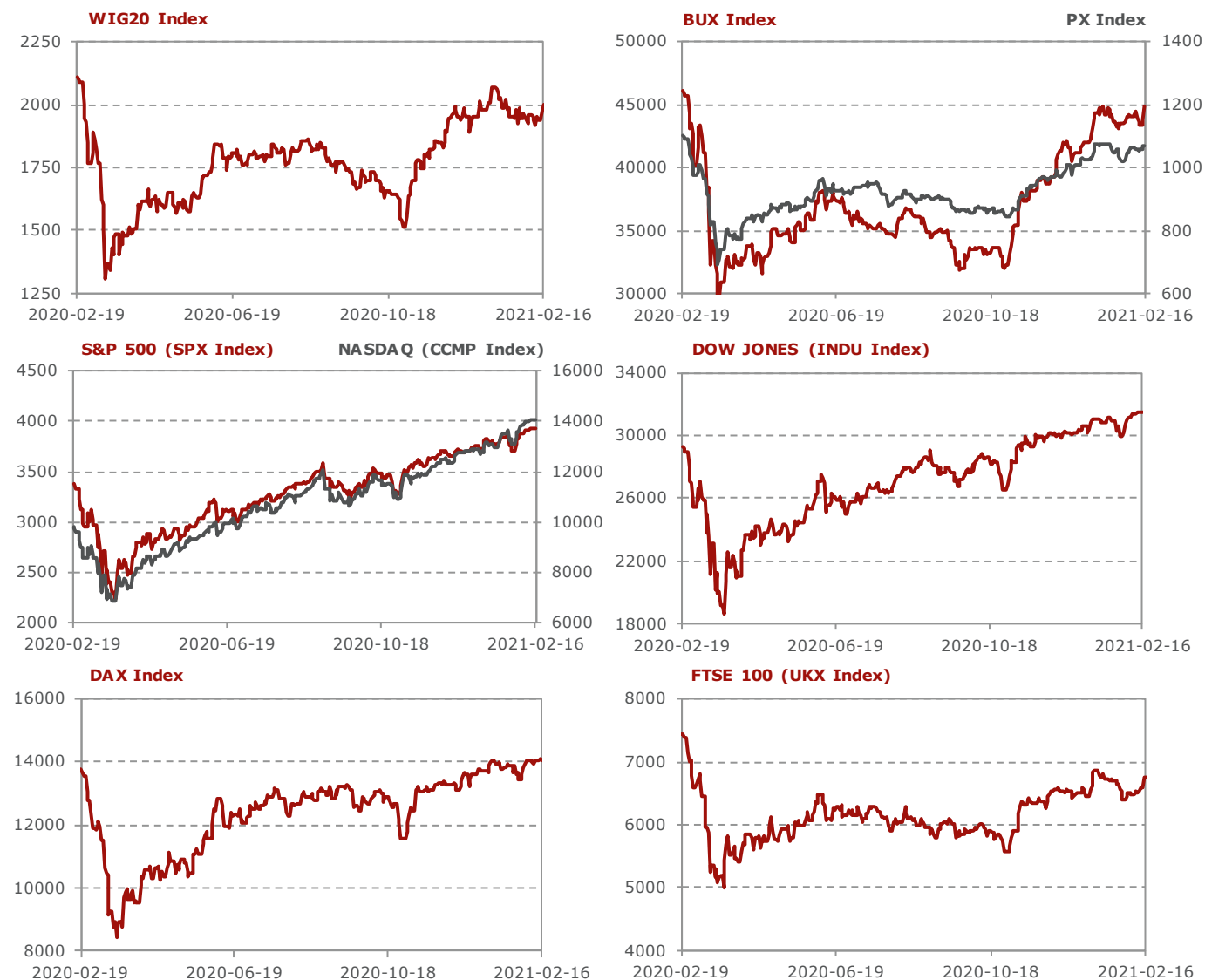
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



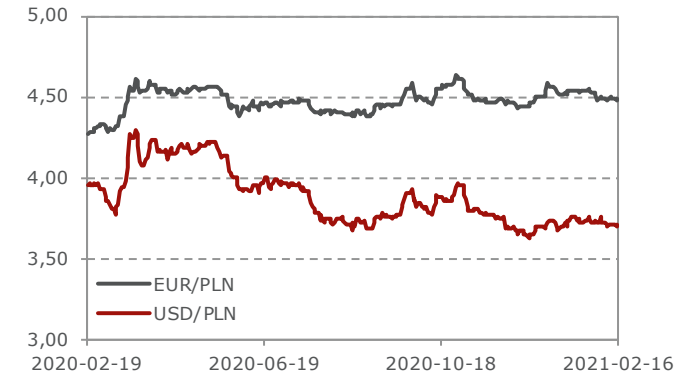
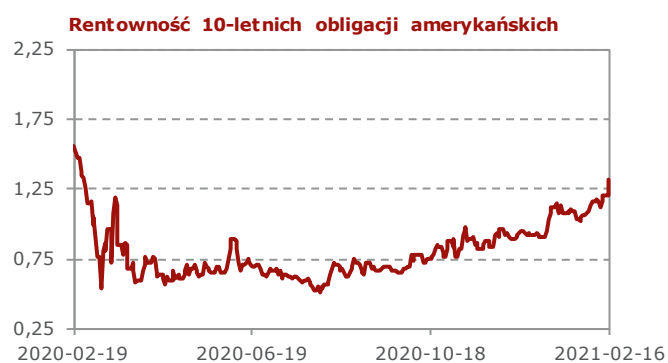
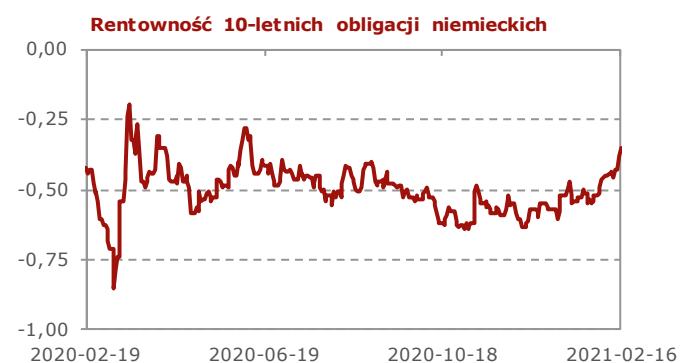
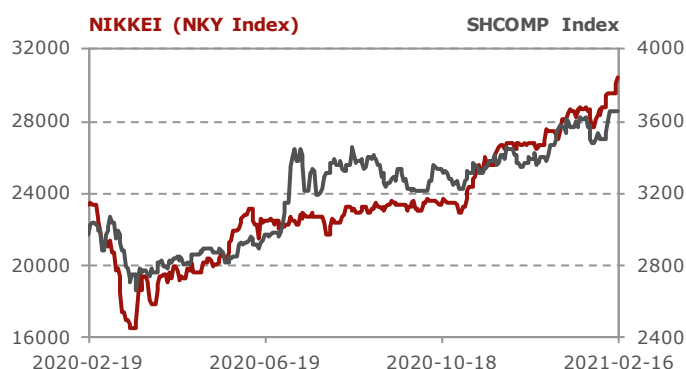
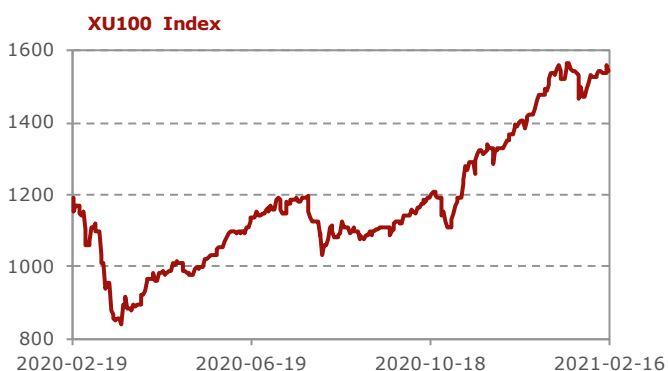
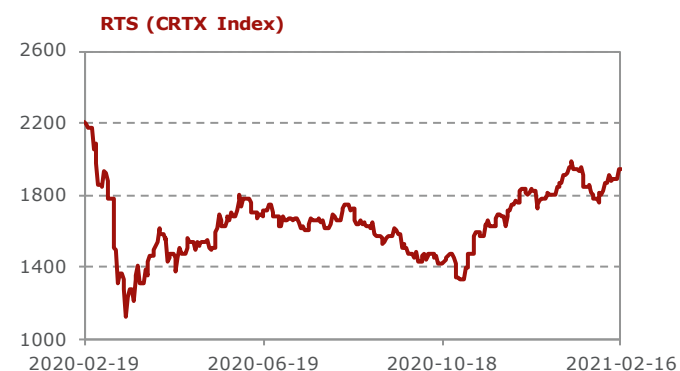
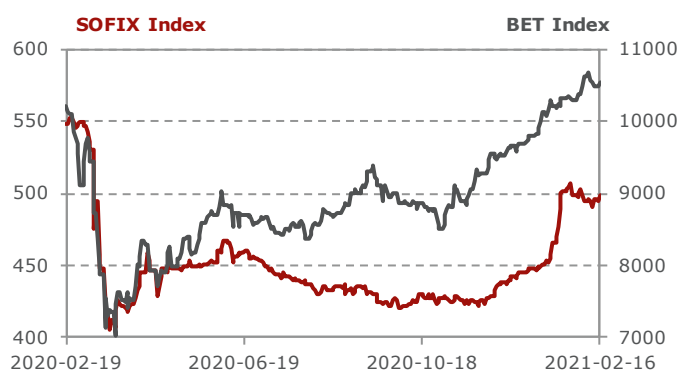
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-16	31 472,08	31 608,63	31 443,48	31 522,75	+0,20%
S&P 500	2021-02-16	3 939,61	3 950,43	3 923,85	3 932,59	-0,06%
NASDAQ	2021-02-16	14 152,21	14 175,12	13 995,45	14 047,50	-0,34%
DAX	2021-02-16	14 105,13	14 130,74	14 049,98	14 064,60	-0,32%
CAC 40	2021-02-16	5 796,43	5 797,92	5 768,96	5 786,53	+0,00%
FTSE 100	2021-02-16	6 756,11	6 799,92	6 736,85	6 748,86	-0,11%
WIG20	2021-02-16	1 977,89	2 022,16	1 976,58	2 004,54	+1,50%
BUX	2021-02-16	43 824,06	44 941,65	43 824,06	44 941,65	+2,55%
PX	2021-02-16	1 071,65	1 077,70	1 068,15	1 070,35	-0,11%
RTS	2021-02-16	1 949,09	1 965,59	1 930,59	1 950,05	+0,06%
SOFIX	2021-02-16	494,79	499,09	494,79	499,09	+0,87%
BET	2021-02-16	10 499,61	10 599,97	10 499,61	10 535,50	+0,33%
XU100	2021-02-16	1 569,12	1 575,70	1 522,08	1 542,82	-1,26%
BETELES	2021-02-16	118,76	118,91	117,85	117,88	-0,67%
NIKKEI	2021-02-16	30 229,46	30 714,52	30 191,65	30 467,75	+1,28%
SHCOMP	2021-02-10	3 612,61	3 662,77	3 612,51	3 655,09	+1,43%
Miedź	2021-02-16	8 395,00	8 437,00	8 350,00	8 405,50	+0,14%
Ropa	2021-02-16	63,40	63,76	62,61	63,43	-0,02%
USD/PLN	2021-02-16	3,6970	3,7176	3,6852	3,7141	+0,46%
EUR/PLN	2021-02-16	4,4844	4,4997	4,4833	4,4961	+0,26%
EUR/USD	2021-02-16	1,2129	1,2169	1,2095	1,2106	-0,19%
USBonds10	2021-02-16	1,2484	1,3141	1,2216	1,3141	+0,1059
GRBonds10	2021-02-16	-0,3820	-0,3460	-0,3960	-0,3480	+0,0330
PLBonds10	2021-02-16	1,3470	1,3980	1,3400	1,3840	+0,0370



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.kluszcz@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.