

czwartek, 18 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59008,47	1986,8	4423,27	17863,67	1,384	61,14	3,7298	4,4903
-407,24 (-0,69%)	-17,74 (-0,88%)	-2,56 (-0,06%)	-118,84 (-0,66%)	-0,049 (-3,54%)	0,54 (0,88%)	0,01 (-0,14%)	0,01 (-0,13%)

Informacje ze spółek i sektorów

Orange Polska	Wyniki za 4 kwartał 2020 r. - Przychody grupy w 4 kwartałach wyniosły 3 083 mln zł vs konsensus 2 971 mln zł. - EBITDAal została wypracowana na poziomie 654 mln zł vs konsensus 659,2 mln zł. - Zysk netto wyniósł -21 mln zł vs konsensus 3,8 mln zł. EBITDAal to EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu. Orange Polska prognozuje wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu i przychodów grupy w 2021 r. na niskim jednocyfrowym poziomie. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne w całym 2021 r. mają wynieść 1,7-1,9 mld zł, podczas gdy w 2020 r. były na poziomie 1,8 mld zł. Orange Polska przyłączył netto 83 tys. kart SIM w 4 kwartałach. Baza kart grupy wynosi obecnie 15,752 mln. Komentarz analityków Bm mBanku: Skorygowane wyniki są lepsze niż oczekiwano. Ponadto kierownictwo wskazuje na niski jednocyfrowy wzrost EBITDAal w 2021 roku. Oczekujemy pozytywnej reakcji rynku na wyniki.
PGNiG	PGNiG szacuje EBITDA w 4 kwartałach na 2,32 mld zł PGNiG oszacował skonsolidowany wynik EBITDA w 4 kwartałach 2020 r. na 2,32 mld zł wobec konsensusu analityków na poziomie 2,2 mld zł. Skonsolidowane przychody wyniosły według szacunków 11,77 mld zł, a wynik netto 1,3 mld zł. Analitycy oczekiwali odpowiednio 12,6 mld zł oraz zysk netto w wysokości prawie 1 mld zł. PGNiG podało, że zaktualizowało wielkość odpisów aktualizujących za 4 kwartał 2020 r., które łącznie z kosztami odwiertów negatywnych oraz spisanej sejsmiki zmniejszyły skonsolidowany wynik operacyjny grupy o ok. 0,85 mld zł. Osobno spółka poinformowała, że Jarosław Wróbel zrezygnował z funkcji wiceprezesa PGNiG i zostanie wiceprezesem w Lotosie. Komentarz analityków Bm mBanku: Wstępne wyniki za 4 kw. są bardzo dobre i wraz z wciąż stabilnymi cenami gazu ziemnego (i danymi o zapasach) powinny dziś wspierać kurs akcji PGN. Nie zmieniamy naszej pozytywnej oceny.
PKO BP	Telekonferencja z zarządem - PKO BP liczy, że 2021 rok będzie rokiem zawierania uгод z frankowiczami. - Rezerwy i bufory na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych PKO BP wynoszą łącznie około 10 mld zł. Dzięki czemu spółka jest w stanie zaabsorbować całość kosztów związanych z propozycją KNF - Po rozwiązaniu kwestii kredytów walutowych PKO BP liczy na wzrost zysku netto w 2021 r. Dodatkowo rentowność kapitału ma powrócić do około 10%. - Wynik odsetkowy w 2021 roku ma pozostać na podobnym poziomie jak w 2020 r. - Koszty ryzyka mają pozostać na podobnym poziomie jak w 2020 r., jest szansa, że będą niższe. Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że bank zdecydował się na konwersję walutowych kredytów hipotecznych i może nawet próbować obciążyć wyniki z 2020 roku takim ruchem, który odblokuje solidną dywidendę w 2022 roku. Jednak harmonogram jest bardzo napięty i wiele zależy od wyroku Sądu Najwyższego z 25 marca.
Echo Investment Archicom	Echo ma przedwstępną umowę kupna 66,01% Archicomu Zarząd Echo Investment podpisał przedwstępną umowę dotyczącą pośredniego nabycia pakietu akcji Archicom, które stanowią ok. 66,01% kapitału zakładowego oraz ok. 65,99% głosów na WZ. Nabycie nastąpiłoby pośrednio poprzez kupno wszystkich udziałów i odpowiednio, wszystkich akcji w kapitale zakładowym akcjonariuszy spółki – DKR Investment oraz DKR Invest. Cena za pakiet wynosi 425,1 mln zł. Zamknięcie transakcji nastąpi pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa UOKiK.
PKP Cargo	Wywiad z prezesem PKP Cargo oczekuje, że w bieżącym roku zwiększy przychody grupy dzięki m.in. wyższym przewozom węgla, która wynika ze zwiększenia zapotrzebowania na energię. Prezes Czesław Warszewicz dodaje, że PKP Cargo pracuje również nad aktualizacją strategii na lata 2019-2023. Strategia zakłada osiągnięcie pozycji nr 1 w obszarze „Trójmorza” i na trasach Nowego Jedwabnego Szlaku na obszarze UE pod względem pracy przewozowej oraz przewiezioną masę do 2023 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

KGHM	Spółka ocenia, że są przesłanki do weryfikacji wartości odzyskiwalnej części aktywów kopalni Franke oraz krajowych spółek zależnych.
Trakcja	Szwedzka spółka należąca do grupy Trakcja podpisała umowę z zarządem miasta Skelleftea na wykonanie robót budowlanych. Wartość umowy w przeliczeniu wynosi ok. 90,7 mln zł netto.
Krynicky Recykling	Krynicky Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 4 kw. 2020 r. wyniosła 10,11 mln zł, w porównaniu do 4,98 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost rdr o 103,2%. Raport za 2020 r. Krynicky Recykling planuje opublikować 20 kwietnia.
Biomed-Lublin	Biomed-Lublin podpisał z niemiecką firmą Apogepha Arzneimittel term sheet, dotyczący 4,5 mln euro (ok. 20 mln zł) pożyczki na rozwój produktu leczniczego Onko BCG.
Mercor	Mercor, który działa w branży zabezpieczeń przeciwpożarowych, obserwując niepewną sytuację na rynku polskim kładzie nacisk na eksport, a największe wzrosty chce uzyskać na rynku brytyjskim.
Ambra	Podczas czatu z inwestorami wiceprezes spółki poinformował, że Ambra planuje wypłacać dywidendę.
BBI Development	BBI Development chce wyemitować w ramach istniejącego programu emisji obligacji papiery o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 11 mln zł i nie większej niż 20 mln zł.

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	19,28	+6,0%	14,1	12,1	-	-
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	74,20	-2,6%	-	11,2	-	-
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	39,20	-13,1%	15,3	12,2	-	-
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	186,60	-7,0%	17,1	16,5	-	-
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	4,48	-23,3%	17,3	18,1	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	66,70	-35,7%	21,8	-	-	-
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	31,20	+13,8%	13,4	10,6	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	219,00	+3,8%	13,7	13,1	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	681,00	+8,7%	16,8	16,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	77,40	+0,1%	14,5	13,5	-	-
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,76	+6,8%	15,8	13,5	-	-
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,98	+14,3%	13,2	9,0	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 590	+7,3%	8,0	7,4	-	-
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	31,16	+1,5%	12,7	9,3	-	-
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	185,80	+26,2%	13,0	9,4	-	-
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	38,80	-5,8%	43,5	12,0	-	-
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	44,60	-20,8%	6,8	9,8	-	-
						-9,0%	12,5	14,2	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	35,00	-15,7%	16,5	18,9	6,2	6,8
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	30,40	-6,9%	20,0	12,3	6,2	5,5
						-22,2%	13,0	25,5	6,3	8,1
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	40,16	-15,6%	20,9	9,5	7,6	4,2
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	193,30	+15,5%	-	7,5	-	2,3
						-21,2%	20,9	11,5	7,6	6,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	42,20	+5,3%	7,3	12,5	5,3	5,2
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 240	+16,1%	-	13,5	-	5,5
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,88	+6,2%	-	12,7	5,3	4,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	61,14	+8,7%	4,6	10,8	2,3	3,9
						-4,5%	10,0	12,2	5,9	5,7
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	528,00	+13,2%	24,8	7,1	4,8	4,9
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,22	+13,9%	24,1	14,7	6,8	7,0
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,75	-	19,1	2,6	2,8	2,5
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,83	-	-	6,6	4,8	4,6
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	62,80	-	-	7,6	3,9	3,2
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,77	+0,3%	27,0	26,4	12,4	12,6
						-	25,5	4,9	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	28,18	+9,3%	36,1	27,9	5,5	5,2
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,60	-1,0%	14,8	12,1	7,3	7,0
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,30	-16,1%	36,1	32,6	5,5	5,2
						+30,2%	58,4	27,9	4,6	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,44	-0,2%	35,6	22,0	15,7	10,6
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	95,40	+18,0%	-	-	15,4	8,9
						-2,5%	35,6	22,0	16,0	12,2
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,60	+19,9%	17,2	15,6	8,1	7,0
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	37,80	-	25,1	19,6	8,4	7,0
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	68,00	-	17,2	16,4	11,2	10,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,40	+18,7%	15,5	14,2	4,8	4,5
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,62	-	17,7	15,6	8,9	7,9
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	195,00	-	17,3	15,7	8,1	7,4
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	11,30	+27,0%	16,8	14,8	6,4	6,1
						-5,3%	10,1	9,1	6,0	5,4
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	565,00	-7,3%	23,8	21,0	21,9	13,9
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	271,30	-12,7%	35,5	56,5	24,0	34,8
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	640,00	-14,5%	24,2	20,3	16,4	14,6
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	576,00	-7,8%	22,1	21,7	32,5	12,7
						+25,7%	23,4	16,0	19,9	13,2
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,90	+2,7%	12,8	11,2	7,5	6,8
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	54,00	-	11,5	10,8	7,9	7,2
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	152,80	-	16,8	12,5	9,7	7,9
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,90	-	7,8	10,4	4,6	6,1
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	43,40	-	13,4	12,9	7,5	7,3
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,03	-	-	2,8	4,3	2,4
Cognor	kupuj	2021-02-10	2,15	2,89	2,48	-	-	24,2	10,9	7,3
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,81	+16,5%	11,7	5,9	5,6	3,9
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	48,80	+17,4%	8,8	10,8	3,2	3,4
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	525,00	-	15,4	10,9	7,5	7,0
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	58,10	-9,9%	12,1	14,5	8,7	9,8
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,80	+8,3%	11,1	4,7	5,3	4,5
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	68,00	-	16,8	13,5	9,5	7,8
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	390,00	-	14,4	11,6	8,2	6,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	16,28	-0,6%	18,2	14,8	13,5	10,7
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	349,50	-14,2%	-	-	5,1	4,9
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,00	+6,1%	12,2	12,1	4,6	4,4
						-	13,4	10,6	7,2	6,4
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	69,05	-21,2%	50,1	53,6	34,6	29,2
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	36,20	-21,8%	-	65,5	46,6	37,0
						+22,9%	50,1	41,7	22,5	21,4
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	34,30	+10,5%	56,6	27,5	19,3	8,2
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	104,25	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	242,00	-14,6%	-	46,7	27,2	6,9
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,90	+8,7%	36,7	27,8	23,0	17,7
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,32	+43,2%	-	89,3	5,1	4,8
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	8 255,00	+14,9%	25,3	20,5	8,0	6,8
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,60	+3,0%	86,9	27,2	21,3	11,9
						+20,8%	76,5	21,0	17,3	9,5

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	19,28	-	11,2	6,4	-6%	3%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	74,20	15,3	12,2	10,4	6%	7%	7%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	39,20	17,1	16,5	13,0	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	2,9%	6,9%
ING BSK	186,60	17,3	18,1	16,6	9%	8%	8%	1,5	1,4	1,4	0,0%	2,9%	2,8%
Millennium	4,48	21,8	-	-	3%	-1%	-6%	0,6	0,6	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	66,70	13,4	10,6	9,0	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,7%	9,4%
PKO BP	31,20	13,7	13,1	17,8	7%	7%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	3,6%	3,8%
Santander BP	219,00	16,8	16,2	14,2	5%	5%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	7,4%	7,9%
Mediana		16,8	13,1	13,0	5%	6%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	3,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,125	11,4	8,9	6,3	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,4%	4,8%
Citigroup	64,760	15,2	9,9	8,1	5%	7%	8%	0,8	0,7	0,7	3,1%	3,2%	3,4%
Commerzbank	5,252	-	99,1	9,3	-7%	0%	2%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,5%	2,0%
ING	8,925	14,1	10,8	8,8	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,1%	6,3%	5,9%
UCI	8,300	39,9	9,0	6,3	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,4%	6,0%
Mediana		14,6	9,9	8,1	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	3,2%	4,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,76	13,2	9,0	7,6	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,9%	5,9%
Komercni Banka	681,00	14,5	13,5	10,9	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,2%	6,6%
Moneta Money	77,40	15,8	13,5	10,8	9%	9%	11%	1,2	1,3	1,2	0,0%	9,4%	5,9%
OTP Bank	13 590	12,7	9,3	8,4	12%	14%	14%	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,5%
RBI	16,98	8,0	7,4	7,0	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,7%	4,2%
Akbank	6,41	5,6	4,2	3,0	10%	12%	15%	0,6	0,5	0,4	0,0%	5,7%	8,3%
Alpha Bank	0,79	5,5	7,6	4,2	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,89	10,8	10,5	8,1	-9%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,6%	4,0%	5,3%
Deutsche Bank	9,36	29,0	22,1	9,2	-1%	1%	4%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,7%	2,1%
National Bank of Greece	2,08	8,1	21,6	6,0	5%	0%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	2,7%
Piraeus Bank	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	268,94	8,1	6,5	5,8	15%	17%	17%	1,2	1,1	1,0	6,0%	7,5%	8,5%
Turkiye Garanti Bank	9,55	6,3	4,8	3,1	12%	14%	15%	0,6	0,6	0,5	-	3,6%	-
Turkiye Halk Bank	5,77	5,2	3,6	2,2	7%	9%	12%	0,3	0,3	0,3	-	1,9%	2,1%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,53	3,1	2,9	2,2	14%	13%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	7,5	3,4	2,7	5%	10%	11%	0,2	0,2	0,2	5,3%	8,0%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,79	4,6	3,7	2,4	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,3	-	1,1%	-
Mediana		8,0	7,5	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	31,16	13,0	9,4	8,4	12%	16%	17%	1,5	1,5	1,4	0,0%	7,8%	8,5%
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	198,00	12,0	9,9	9,5	9%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,5%
Assicurazioni Generali	15,66	13,0	9,4	8,9	7%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	7,5%	6,6%	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	19,70	10,9	7,2	6,8	7%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,1%	7,6%	8,2%
Baloise	155,20	15,0	11,4	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,6%	4,8%
Helvetia	97,30	23,9	10,6	10,2	4%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	5,2%	5,4%	5,8%
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	6,30	16,4	8,6	7,0	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	0,0%	6,5%	7,3%
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	376,30	18,5	12,4	11,6	9%	13%	14%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,2%	6,5%
Mediana		13,0	9,4	8,4	7%	9%	10%	0,9	0,8	0,8	4,9%	6,2%	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	528,00	6,8	7,0	7,6	2,1	2,1	2,4	24,1	14,7	16,4	31%	30%	31%	6,4%	7,4%	6,1%
Enea	7,22	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,5	19,1	2,6	2,9	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,7%
Energa	7,75	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	6,83	3,9	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	-	7,6	8,3	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,3%
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	24,1	6,6	7,1	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,59	5,5	5,1	4,9	1,2	1,2	1,2	18,6	14,9	13,4	23%	24%	24%	2,3%	3,1%	3,6%
EDP	4,95	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	21,86	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,3	13,5	13,2	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
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	12,99	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	18,7	12,9	11,9	16%	17%	18%	4,2%	5,7%	6,0%
Fortum	21,65	10,3	8,7	9,1	0,6	0,5	0,5	14,4	15,2	16,0	5%	5%	5%	5,1%	5,2%	5,3%
Mediana		8,0	7,8	7,5	1,4	1,4	1,3	17,7	15,1	13,9	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,79	9,4	9,1	8,5	1,0	1,0	1,0	14,5	12,8	10,2	11%	11%	11%	5,4%	5,6%	5,9%
Elia Group	96,00	13,9	13,7	12,9	5,6	5,4	5,2	25,8	24,4	22,5	40%	39%	40%	1,8%	1,8%	1,8%
EVN	18,84	7,5	7,4	7,2	2,1	1,9	1,9	17,0	15,2	14,9	28%	26%	26%	2,6%	2,6%	2,7%
IREN	2,15	6,9	6,7	6,2	1,6	1,6	1,5	12,9	11,7	10,3	23%	24%	25%	4,5%	4,7%	5,1%
National Grid	864,60	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	14,91	9,2	9,2	9,0	7,1	7,1	7,0	12,0	12,0	11,7	77%	78%	78%	6,8%	6,8%	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	1428,00	12,7	12,4	11,7	3,4	2,9	3,0	17,3	16,5	15,6	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,04	11,8	11,5	11,4	8,6	8,3	8,2	15,8	15,3	15,7	73%	72%	72%	4,5%	4,8%	5,1%
Mediana		9,4	9,3	9,2	3,8	4,0	4,0	14,7	15,2	14,8	34%	34%	37%	4,5%	4,7%	5,1%

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki odnawialne																
Polenergia	62,80	12,4	12,6	12,5	2,0	2,0	2,0	27,0	26,4	27,1	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,80	15,4	11,8	11,1	3,0	2,5	2,3	31,7	22,8	21,2	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	46,45	11,7	10,4	9,3	3,7	3,5	3,4	23,6	20,9	19,3	32%	34%	37%	3,8%	3,9%	3,9%
Boralex	45,97	15,7	14,5	14,0	12,6	10,9	10,3	61,9	59,0	49,2	80%	75%	73%	1,4%	1,5%	1,5%
Edp Renovaveis	19,92	13,6	14,0	13,1	12,6	11,2	10,3	35,1	40,4	36,8	92%	80%	78%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	209,60	18,8	12,0	14,9	3,2	1,0	1,5	24,6	17,9	22,3	17%	9%	10%	0,9%	3,2%	1,4%
Falck Renewables	6,08	13,4	11,9	11,0	7,3	6,6	5,9	51,5	39,2	32,0	54%	55%	54%	1,1%	1,1%	1,2%
Iberdrola	10,70	11,2	10,4	9,6	3,2	3,0	2,8	18,9	17,9	16,6	28%	29%	30%	3,9%	4,0%	4,3%
Orsted	1031,00	25,7	20,0	19,9	8,0	7,3	6,9	47,2	49,1	50,4	31%	36%	35%	1,1%	1,2%	1,3%
PNE	7,96	33,4	20,0	14,8	7,3	6,4	5,0	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	13,80	10,7	9,7	8,2	6,8	6,4	5,5	21,3	21,4	16,9	64%	66%	67%	1,3%	2,3%	2,8%
Tilt Renewables	6,60	16,7	27,8	18,7	10,9	15,0	10,7	54,2	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,05	14,0	13,3	12,8	14,6	13,0	12,4	51,8	27,1	25,0	104%	98%	97%	4,5%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	60,90	12,5	11,5	10,8	4,4	4,3	4,1	21,8	20,4	19,2	35%	37%	38%	2,8%	3,0%	3,2%
Mediana		14,0	12,0	12,8	7,3	6,4	5,5	33,4	22,8	22,3	35%	37%	38%	1,1%	1,5%	1,4%
Solar																
Azure Power	34,02	20,0	16,0	11,7	14,4	11,7	9,6	-	-	-	72%	73%	82%	-	-	-
Clearway Energy	31,65	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2	40,3	37,5	42,6	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	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	21,02	61,8	34,1	19,5	48,8	26,4	15,5	-	-	41,5	79%	78%	79%	-	-	-
Mediana		23,9	20,0	16,2	14,4	12,7	12,3	40,3	37,5	42,0	79%	78%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,08	10,6	9,8	9,4	5,1	4,8	4,7	35,6	29,3	27,1	48%	49%	50%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	26,81	18,3	15,8	15,3	14,8	12,4	11,7	-	-	-	81%	79%	77%	2,7%	2,7%	2,8%
Nextera	78,79	11,3	10,0	9,0	12,4	11,0	9,9	-	40,8	37,7	109%	110%	109%	2,9%	3,3%	3,8%
Northland Power	48,72	14,2	14,3	14,4	8,2	8,0	8,0	24,4	26,9	25,8	58%	56%	56%	2,5%	2,5%	2,5%
Brookfield Renewable	45,43	26,8	23,5	22,1	13,5	11,8	11,1	-	-	-	50%	50%	50%	2,7%	2,7%	2,8%
Meridian Energy	6,15	20,0	22,6	23,2	5,1	4,7	5,2	48,4	60,9	64,7	26%	21%	22%	3,3%	2,9%	2,9%
Verbund	69,95	11,4	11,0	9,9	3,9	3,8	3,6	40,9	40,9	35,8	34%	35%	37%	1,1%	1,2%	1,4%
Mediana		14,2	14,3	14,4	8,2	8,0	8,0	38,3	40,8	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	42,20	-	5,5	4,3	0,5	0,5	0,5	-	13,5	10,6	-	10%	11%	2,4%	7,1%	7,1%
MOL	2240,00	5,3	4,9	4,3	0,8	0,7	0,7	-	12,7	10,4	14%	14%	17%	0,0%	3,1%	3,3%
PKN Orlen	61,14	5,9	5,7	5,4	0,5	0,5	0,5	10,0	12,2	11,7	9%	9%	9%	1,6%	5,7%	5,7%
Hellenic Petroleum	5,41	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	33,71	23,4	11,1	6,4	0,7	0,6	0,5	-	-	13,9	3%	5%	8%	4,2%	4,2%	4,2%
Marathon Petroleum	51,89	20,3	12,6	8,9	0,9	0,9	0,9	-	-	24,8	4%	7%	10%	4,4%	4,4%	4,5%
Motor Oil	11,73	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	57,58	24,4	21,5	18,4	3,8	3,7	3,2	37,2	34,2	28,5	16%	17%	18%	1,7%	1,6%	1,8%
OMV	39,30	7,4	5,3	4,5	1,6	1,2	1,1	18,9	10,6	7,9	22%	23%	24%	4,5%	4,7%	4,9%
Phillips 66	80,64	27,5	12,1	8,6	0,8	0,6	0,5	-	26,9	13,4	3%	5%	6%	4,5%	4,5%	4,7%
Saras SpA	0,70	-	7,9	5,3	0,2	0,2	0,2	-	-	58,4	0%	2%	3%	0,0%	0,0%	1,6%
Tupras	102,10	47,3	9,3	5,9	0,7	0,5	0,4	-	15,6	7,0	1%	5%	7%	0,0%	5,7%	10,8%
Valero Energy	68,12	39,6	12,0	6,8	0,6	0,5	0,4	-	-	15,0	2%	4%	6%	5,8%	5,8%	5,9%
Mediana		20,3	7,9	5,9	0,7	0,5	0,5	14,6	13,5	11,7	4%	7%	8%	2,4%	4,7%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,88	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%	4,6%
A2A SpA	1,44	7,1	6,9	6,2	1,2	1,1	1,1	14,9	15,0	13,2	17%	17%	18%	5,5%	5,6%	6,0%
BP	280,60	10,5	5,1	4,5	0,7	0,6	0,6	-	11,8	9,3	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,76	3,6	4,4	4,2	0,3	0,4	0,4	10,3	11,7	8,8	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,34	9,3	9,6	10,1	7,9	8,4	8,9	10,2	10,8	11,1	85%	87%	88%	9,7%	9,8%	9,9%
Endesa	21,86	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,3	13,5	13,2	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Engie	12,99	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	18,7	12,9	11,9	16%	17%	18%	4,2%	5,7%	6,0%
Eni	9,16	5,2	4,1	3,4	1,0	0,8	0,6	-	18,4	10,9	19%	20%	19%	4,5%	5,4%	6,6%
Equinor	156,30	4,7	3,5	3,2	1,7	1,3	1,2	32,1	14,2	12,3	36%	38%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,72	10,2	9,6	9,7	2,0	1,9	1,9	19,4	16,4	16,4	19%	20%	19%	6,9%	7,3%	7,6%
Gazprom	226,77	6,9	4,8	4,1	1,4	1,2	1,1	15,4	5,0	4,0	21%	26%	27%	4,1%	8,7%	11,3%
Hera SpA	3,09	7,2	7,0	6,8	1,1	1,1	1,1	15,0	14,2	13,9	15%	16%	16%	3,5%	3,5%	3,9%
NovaTek	1351,60	17,4	13,5	12,0	5,9	4,8	4,3	27,1	15,3	13,7	34%	36%	36%	2,0%	2,9%	3,3%
ROMGAZ	32,65	5,0	4,7	4,5	2,6	2,6	2,3	9,6	9,7	8,4	53%	54%	52%	5,3%	5,2%	6,0%
Shell	16,70	4,9	3,7	3,3	0,8	0,6	0,6	32,1	14,0	10,1	16%	16%	17%	4,7%	5,0%	5,2%
Snam SpA	4,43	12,7	12,3	12,1	10,2	9,8	9,5	13,3	12,8	13,0	80%	79%	78%	5,7%	5,9%	6,3%
Mediana		7,0	5,5	5,1	1,3	1,2	1,1	14,9	13,2	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	30,40	6,3	8,1	9,9	0,7	0,8	0,9	13,0	25,5	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6050,00	9,9	7,1	7,2	2,9	2,4	2,3	-	9,8	10,3	29%	34%	31%	6,3%	6,3%	6,1%
CF Industries	45,06	12,2	10,9	10,5	3,9	3,6	3,5	37,6	29,5	23,6	32%	33%	33%	2,7%	2,7%	2,7%
K+S	8,25	10,4	10,7	9,6	1,5	1,7	1,7	-	-	25,4	14%	16%	18%	0,4%	1,0%	2,1%
Phosagro	3765,00	7,4	6,4	6,1	2,4	2,2	2,1	18,5	13,9	9,3	33%	34%	35%	5,7%	5,3%	6,2%
The Mosaic Company	30,43	10,5	7,8	7,5	1,9	1,7	1,7	66,4	18,2	16,1	18%	22%	22%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	414,50	7,6	7,3	6,8	1,4	1,3	1,2	16,0	14,5	12,9	18%	17%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,9	7,8	7,5	1,9	1,7	1,7	18,5	16,3	14,5	18%	22%	22%	0,7%	1,0%	2,1%
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	85,90	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	67,16	11,2	8,9	8,2	1,3	1,2	1,2	23,7	16,8	14,6	12%	14%	15%	4,4%	4,6%	4,8%
Croda	6560,00	25,4	20,9	19,6	7,4	6,0	5,8	38,4	32,5	29,8	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,50	6,6	4,8	4,1	1,3	1,0	0,9	10,0	8,0	6,8	20%	21%	22%	2,5%	3,0%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	96,20	6,4	6,1	5,7	1,4	1,3	1,3	16,2	14,7	12,7	22%	22%	23%	3,9%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	580,35	8,0	10,5	8,0	1,6	1,7	1,5	14,6	32,8	17,8	20%	16%	19%	1,9%	1,6%	2,0%
Tessenderlo Chemie	36,50	5,9	5,6	5,2	1,0	1,0	1,0	12,8	11,9	10,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	112,05	9,6	6,6	6,5	1,4	1,2	1,2	34,5	18,2	15,1	14%	19%	18%	1,1%	2,9%	2,7%
Mediana		8,0	6,6	6,5	1,4	1,2	1,2	20,0	16,8	14,6	19%	19%	19%	2,1%	2,7%	3,1%

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	2,81	3,2	3,4	3,4	1,3	1,2	1,2	8,8	10,8	11,1	40%	36%	35%	0,0%	5,7%	6,9%
Caterpillar	202,30	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	174,00	15,6	13,5	12,4	3,9	3,6	3,3	38,4	32,7	29,4	25%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	3281,00	9,6	13,7	10,3	1,6	1,8	1,7	17,6	33,3	20,4	17%	13%	16%	3,4%	1,3%	2,1%
Sandvig AG	218,50	14,6	11,9	10,9	3,2	3,0	2,8	25,4	20,9	18,5	22%	25%	25%	1,8%	2,3%	2,5%
Mediana		14,6	13,5	10,9	2,9	2,5	2,3	25,4	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	193,30	7,6	6,0	5,9	1,9	1,6	1,5	20,9	11,5	11,8	25%	27%	26%	0,0%	1,0%	3,5%
Anglo American	2779,50	6,9	4,3	5,0	2,2	1,7	1,8	17,9	9,0	10,8	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1714,50	10,2	7,4	7,7	5,2	4,3	4,5	41,0	24,3	25,9	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,60	5,7	4,3	4,6	3,0	2,5	2,6	20,7	14,1	15,1	52%	59%	56%	2,0%	2,8%	2,7%
Boliden	313,00	6,5	5,7	6,1	1,6	1,5	1,5	13,5	11,5	12,8	25%	26%	25%	2,9%	4,1%	4,0%
First Quantum	25,98	10,9	7,0	7,0	4,5	3,6	3,6	-	18,3	16,6	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	34,15	17,1	7,9	7,0	4,7	3,3	3,1	69,1	16,4	14,1	27%	42%	44%	0,1%	0,7%	1,2%
Fresnillo	973,00	8,9	7,0	6,4	4,3	3,6	3,4	29,1	17,0	15,5	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13050,00	4,5	3,5	3,6	2,3	2,1	2,1	12,5	7,0	7,1	52%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,01	8,7	4,9	4,2	2,5	1,9	1,8	-	46,4	15,2	29%	40%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	823,60	6,3	5,0	5,2	3,7	3,1	2,9	9,7	6,7	6,6	58%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	14,00	10,6	6,1	6,2	4,3	3,1	3,1	50,6	14,3	15,1	41%	51%	49%	0,7%	1,3%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	35,46	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	21,63	12,3	9,0	8,4	5,6	4,3	4,2	34,0	19,1	17,6	45%	48%	51%	1,0%	1,0%	1,1%
Polymetal Intl	1551,00	6,7	5,7	5,2	4,0	3,6	3,4	9,6	7,9	7,3	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13960,00	7,7	6,5	6,1	5,5	4,8	4,5	10,3	8,6	8,0	72%	73%	74%	4,1%	5,0%	5,5%
Sandfire Resources	5,29	2,1	1,7	1,9	1,0	0,9	1,0	10,9	6,7	8,0	49%	54%	54%	2,9%	4,0%	3,0%
Southern CC	74,33	16,3	12,8	13,4	7,9	6,9	7,1	36,1	24,7	26,3	49%	54%	53%	2,0%	2,7%	2,7%
Mediana		7,8	5,9	6,1	4,0	3,2	3,1	19,3	12,8	13,4	48%	53%	53%	0,1%	0,8%	1,1%
Węgiel																
JSW	40,16	-	2,3	1,9	0,8	0,5	0,4	-	7,5	6,9	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,41	2,2	2,0	2,1	0,6	0,6	0,6	-	7,2	14,9	28%	30%	29%	6,2%	9,4%	12,5%
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	75,50	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	2,39	4,3	4,0	4,0	0,8	0,8	0,8	5,0	4,5	4,0	19%	20%	19%	3,9%	4,5%	4,7%
LW Bogdanka	24,05	1,0	0,9	0,9	0,3	0,2	0,2	12,1	8,1	7,4	25%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,12	5,4	3,2	3,2	0,4	0,4	0,4	-	-	-	8%	13%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2560,00	7,5	5,6	5,0	1,5	1,3	1,2	11,9	9,2	8,3	20%	23%	24%	9,8%	6,9%	8,5%
Rio Tinto	6235,00	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	12,84	5,9	4,3	3,7	2,2	1,7	1,5	13,3	7,5	6,3	38%	39%	41%	9,7%	6,0%	8,8%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,91	6,0	5,4	5,2	2,9	2,6	2,6	9,1	8,4	8,7	48%	49%	51%	7,5%	8,2%	8,2%
Stanmore Coal	0,77	-	8,0	5,0	-	0,8	0,8	-	38,3	12,8	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	20,72	7,9	5,2	5,0	2,3	1,9	1,8	32,4	11,6	10,6	29%	36%	36%	1,3%	1,6%	1,6%
Terracom	0,14	1,8	-	-	0,2	-	-	4,8	-	-	13%	-	-	7,9%	-	-
Warrior Met Coal	22,03	11,5	5,4	4,8	1,7	1,3	1,3	-	11,9	9,0	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,63	4,8	4,2	3,9	1,1	1,0	1,0	3,9	3,5	3,3	23%	24%	26%	8,4%	9,4%	10,4%
Mediana		5,5	4,3	4,7	1,5	1,3	1,2	11,9	8,8	8,8	24%	25%	26%	3,9%	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	124,20	10,4	9,3	8,1	1,9	1,7	1,5	30,8	22,3	17,8	18%	18%	19%	2,1%	2,5%	2,8%
Budimex	325,00	11,1	8,2	8,4	0,8	0,8	0,8	23,0	16,6	17,1	7%	9%	9%	1,4%	3,0%	4,4%
Ferrovial	20,08	54,0	34,0	28,3	2,9	2,9	2,7	-	-	49,7	5%	8%	9%	2,3%	3,1%	3,5%
Hochtief	76,70	3,2	3,6	3,4	0,2	0,2	0,2	11,3	10,1	8,9	7%	6%	6%	5,3%	6,2%	6,9%
Mota Engil	1,43	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,1	10,2	13%	15%	16%	1,8%	4,6%	7,0%
NCC	140,20	5,5	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	12,0	10,7	10,2	5%	6%	6%	4,0%	4,7%	5,1%
Skanska	205,30	6,2	8,8	7,9	0,5	0,5	0,5	9,3	14,9	13,5	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		5,8	6,6	6,4	0,4	0,4	0,4	11,7	10,7	11,9	7%	8%	8%	3,0%	3,9%	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	4,50	11,2	13,8	13,8	1,1	1,0	1,0	8,9	9,1	8,1	33%	31%	29%	11,1%	7,7%	7,8%
GTC	6,70	41,7	15,3	49,3	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,90	28,9	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	16,27	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	16,42	25,6	22,5	21,4	0,6	0,6	0,6	68,7	19,7	14,5	50%	55%	56%	4,4%	4,7%	5,0%
Klepierre	18,50	18,4	18,3	18,8	0,6	0,7	0,7	7,6	7,7	7,4	85%	88%	84%	7,8%	7,2%	7,8%
Segro	967,60	40,9	36,4	31,9	1,3	1,2	1,2	39,5	36,0	32,8	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		22,0	16,8	20,1	0,7	0,7	0,7	19,4	19,7	12,7	62%	71%	65%	3,7%	5,0%	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	5,60	5,5	5,2	5,0	1,9	1,8	1,7	36,1	32,6	31,4	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,30	4,6	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	58,4	27,9	18,1	30%	31%	31%	0,0%	4,0%	4,0%
Mediana		5,1	4,8	4,7	1,6	1,6	1,5	47,2	30,3	24,7	32%	32%	33%	0,0%	2,0%	2,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,76	4,5	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	10,4	10,8	11,0	34%	34%	34%	6,9%	6,9%	6,9%
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	12,59	5,4	5,1	5,0	1,9	1,9	1,9	12,9	11,9	10,9	36%	38%	38%	4,9%	5,7%	5,9%
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	6,33	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	10,8	10,9	34%	34%	34%	5,1%	5,7%	6,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	129,85	3,9	4,1	4,1	1,3	1,4	1,4	5,6	6,9	6,6	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,81	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	2,86	7,5	7,5	7,3	3,5	3,5	3,5	24,7	21,7	19,3	46%	47%	48%	4,5%	4,9%	5,0%
Orange France	10,05	4,3	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	10,2	9,6	8,8	30%	30%	30%	7,2%	7,1%	7,3%
Swisscom	468,00	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.	3,78	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	35,14	7,3	7,4	7,4	2,6	2,6	2,6	-	18,1	17,9	35%	35%	36%	5,9%	5,7%	5,8%
TI	0,38	4,5	4,6	4,6	2,0	2,0	2,0	8,7	9,3	8,9	43%	43%	42%	2,9%	2,9%	3,4%
Mediana		5,5	5,3	5,1	2,0	2,0	1,9	10,8	11,4	9,9	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	6,44	15,4	8,9	6,5	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	95,40	16,0	12,2	11,1	5,3	4,3	3,8	35,6	22,0	19,4	33%	35%	35%	1,0%	1,0%	2,3%
Mediana		15,7	10,6	8,8	3,3	2,8	2,4	35,6	22,0	19,4	21%	25%	25%	0,5%	0,5%	1,1%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,56	4,3	4,1	3,8	0,5	0,5	0,5	19,2	15,1	9,6	12%	12%	13%	0,0%	2,1%	3,5%
Daily Mail	785,00	-	12,1	10,0	-	1,4	1,3	-	32,4	24,4	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	49,68	33,3	27,5	22,8	4,5	4,1	3,8	54,6	51,2	40,3	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	1,00	18,0	13,5	11,0	2,2	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		18,0	12,8	10,5	2,2	1,7	1,7	36,9	32,4	24,4	12%	13%	15%	0,0%	0,5%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,56	9,4	7,1	6,8	1,1	1,0	1,0	13,5	8,9	8,3	12%	15%	15%	2,4%	7,3%	8,9%
Gestevisión Telecinco	4,76	6,9	6,3	6,4	1,8	1,7	1,7	10,1	9,1	8,8	26%	27%	27%	3,7%	5,3%	5,6%
ITV PLC	109,35	9,3	8,4	7,5	1,9	1,7	1,6	11,9	10,4	9,2	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,94	7,3	6,8	6,5	1,8	1,7	1,7	14,8	14,8	13,1	24%	25%	26%	3,4%	4,7%	4,9%
Mediaset SPA	2,25	10,3	8,9	8,0	1,6	1,6	1,6	18,3	15,3	13,3	16%	17%	19%	0,7%	2,4%	3,6%
Prosieben	17,58	9,3	7,9	7,5	1,6	1,5	1,4	17,3	12,6	11,3	17%	18%	19%	2,3%	3,6%	4,5%
TF1-TV Francaise	7,44	4,1	3,6	3,6	0,8	0,7	0,7	13,5	12,0	10,9	19%	20%	19%	3,2%	4,8%	5,6%
Mediana		9,3	7,1	6,8	1,6	1,6	1,6	13,5	12,0	10,9	19%	20%	19%	2,4%	4,7%	4,9%
Pay TV																
Cogeco	116,32	6,1	5,7	5,5	2,9	2,8	2,7	15,6	13,8	12,9	48%	49%	49%	1,8%	2,2%	2,4%
Comcast	52,99	11,1	10,3	9,0	3,3	3,0	2,8	21,0	18,7	14,8	30%	29%	32%	1,7%	1,8%	2,1%
Dish Network	32,50	6,7	6,8	8,3	1,4	1,3	1,3	12,3	12,6	18,4	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,17	6,2	5,9	6,0	2,5	2,3	2,4	-	34,5	22,9	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,70	6,9	6,7	6,6	3,1	3,0	2,9	17,2	17,0	15,7	44%	45%	45%	9,0%	8,5%	8,6%
Mediana		6,7	6,7	6,6	2,9	2,8	2,7	16,4	17,0	15,7	40%	38%	39%	1,7%	1,8%	2,1%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	68,00	4,8	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,5	14,2	13,4	16%	16%	16%	4,5%	4,5%	4,5%
Comarch	195,00	6,4	6,1	5,9	1,0	0,9	0,8	16,8	14,8	14,9	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	11,30	6,0	5,4	4,8	1,4	1,2	1,0	10,1	9,1	9,0	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,0	5,4	4,8	1,0	0,9	0,8	15,5	14,2	13,4	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	66,34	4,7	4,7	4,4	0,7	0,7	0,7	9,4	8,9	8,2	14%	14%	15%	2,1%	2,2%	2,5%
CapGemini	135,50	11,9	11,2	10,4	1,8	1,7	1,6	20,7	18,1	15,9	15%	15%	15%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	119,97	10,3	8,5	8,5	2,2	2,1	2,1	14,2	10,8	10,0	21%	25%	25%	5,4%	5,6%	5,9%
Indra Sistemas	7,48	10,6	5,9	5,3	0,6	0,6	0,6	42,5	11,0	9,2	6%	10%	11%	0,1%	0,6%	1,5%
Microsoft	244,20	27,2	22,8	20,4	12,5	10,8	9,7	43,1	33,4	30,3	46%	47%	47%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	62,09	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	105,20	13,9	15,7	14,8	5,1	5,1	4,9	20,2	22,4	21,4	36%	32%	33%	1,5%	1,7%	1,7%
TietoEVRY	26,34	8,1	7,8	7,4	1,4	1,4	1,4	12,1	11,8	10,7	18%	18%	18%	5,0%	5,2%	5,6%
Mediana		10,8	9,4	9,3	2,0	1,9	1,9	18,3	13,0	12,0	19%	22%	22%	1,5%	1,6%	1,7%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Gaming																
11 bit studios	565,00	24,0	34,8	7,7	13,8	16,7	5,8	35,5	56,5	11,4	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	271,30	16,4	14,6	23,1	12,1	11,7	16,8	24,2	20,3	28,2	74%	81%	73%	0,0%	0,8%	0,0%
PlayWay	640,00	32,5	12,7	13,1	22,4	10,2	10,4	22,1	21,7	23,1	69%	80%	79%	1,5%	3,2%	3,2%
Ten Square Games	576,00	19,9	13,2	12,0	6,7	5,0	4,4	23,4	16,0	14,9	34%	38%	37%	0,6%	3,2%	4,7%
Activision Blizzars	102,35	20,9	19,9	16,8	9,1	8,8	7,8	30,2	28,5	24,3	44%	44%	46%	0,4%	0,4%	0,5%
Capcom	6990,00	33,0	25,4	20,5	11,1	9,6	8,2	48,2	35,1	28,9	33%	38%	40%	0,6%	0,8%	1,0%
Take Two	195,93	30,0	24,6	23,0	7,0	6,1	5,8	41,6	34,6	33,7	23%	25%	25%	-	-	-
Ubisoft	73,28	14,2	9,6	8,8	6,3	4,0	3,7	-	28,5	25,7	45%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	145,83	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	244,20	22,7	18,5	16,7	13,7	11,4	10,5	43,7	36,6	32,7	61%	62%	63%	0,5%	0,5%	0,6%
Mediana		22,1	18,1	16,4	10,1	9,2	6,8	31,2	28,5	25,0	44%	43%	44%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-18	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	503	+514	+354	576	110,00	0%	0%	85,67
Frostpunk: SP	11 bit studios	531	+95	+138	712	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	704	-231	-300	520	168,00	0%	0%	157,83
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 843	-	-	-	80,80
Cyberpunk 2077	CD Projekt	17	-	-9	14	199,00	0%	0%	193,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	546	-163	-239	261	100,00	0%	0%	77,14
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	223	+139	-75	137	150,00	0%	0%	115,71
Green Hell	Creepy Jar	157	-3	-45	215	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	873	+79	+305	1 272	29,00	0%	-19%	32,50
Dying Light	Techland	236	-	-17	186	100,00	-	0%	78,00

Steam Wishlist

2021-02-18	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	69	-	-3	67	2020
Bum Simulator	PlayWay	61	-1	-4	59	2020
I am Your President	PlayWay	92	-1	-4	89	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	67	-	-3	65	2020
Builders of Egypt	PlayWay	34	-	-1	33	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	-	+1	33	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

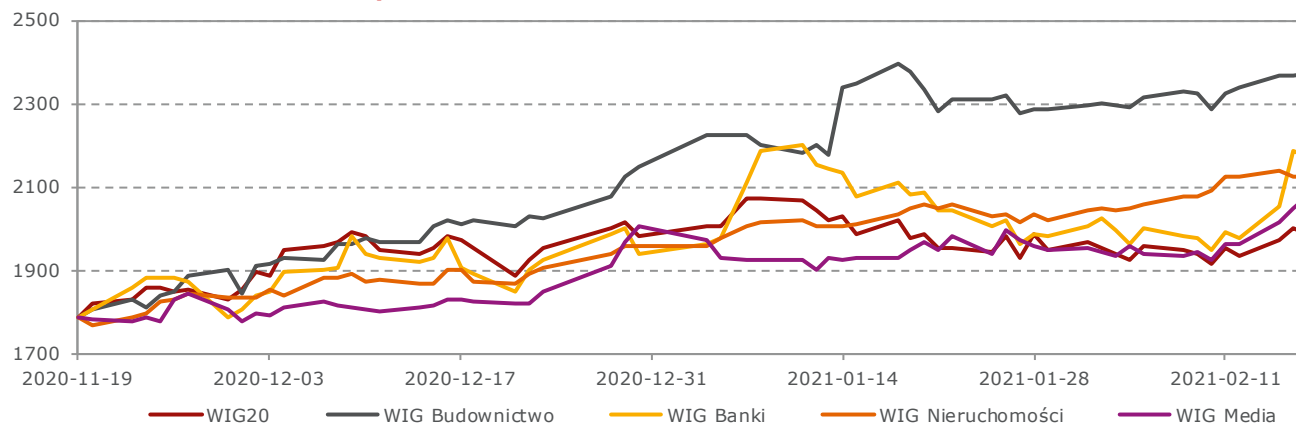
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	104,25	27,2	6,9	6,0	1,3	0,9	0,8	-	46,7	22,7	5%	13%	14%	0,0%	1,9%
LPP	8255,00	21,3	11,9	9,2	1,7	1,3	1,1	-	27,2	20,2	8%	11%	12%	0,0%	1,0%
VRG	2,60	17,3	9,5	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,0	11,4	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		21,3	9,5	6,6	1,3	0,9	0,8	-	27,2	20,2	5%	11%	12%	0,0%	1,0%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6170,00	7,4	13,2	8,8	1,3	1,6	1,4	16,9	33,9	20,3	18%	12%	16%	2,8%	2,7%
Adidas	290,90	31,7	17,6	14,9	3,0	2,6	2,4	-	34,7	27,4	9%	15%	16%	0,7%	1,5%
Assoc Brit Foods	2308,00	-	9,3	7,6	-	1,3	1,1	-	24,5	16,9	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,31	4,9	58,7	5,7	0,3	0,5	0,4	6,8	-	9,8	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	80,04	20,3	15,8	14,4	3,9	3,2	3,0	27,2	21,7	19,6	19%	21%	21%	-	-
Foot Locker	50,55	5,2	8,3	5,7	0,6	0,6	0,6	10,4	19,8	11,3	11%	7%	10%	3,0%	2,5%
H&M	185,05	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	29,46	12,0	5,4	4,6	1,2	1,1	1,0	-	24,5	15,3	10%	20%	21%	0,5%	5,4%
Inditex	25,85	10,1	16,3	11,5	2,8	3,7	3,0	21,1	56,1	25,1	28%	23%	26%	4,2%	3,9%
Lululemon	337,52	40,3	40,4	29,1	10,4	9,5	7,6	69,0	-	50,1	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	143,99	38,1	27,4	22,4	4,8	4,2	3,8	63,1	47,5	37,0	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		12,1	14,5	9,1	1,8	1,6	1,4	21,1	28,9	21,2	13%	15%	16%	1,3%	1,8%

Wycena spółek handlowych

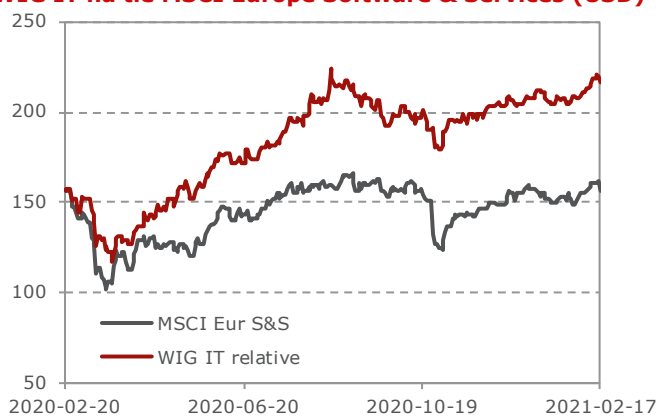
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	289,59	23,7	19,5	16,5	4,7	4,3	3,8	64,3	50,8	42,6	20%	22%	23%	0,5%	0,8%
Hermes International	930,40	44,5	33,5	29,5	15,2	13,0	11,6	-	61,3	52,5	34%	39%	39%	0,5%	0,6%
Kering	524,90	16,2	12,6	11,2	5,1	4,4	4,0	33,3	23,1	19,9	32%	35%	36%	1,4%	2,2%
LVMH	535,00	25,6	17,7	15,9	6,2	5,0	4,6	66,8	35,5	30,7	24%	28%	29%	0,9%	1,4%
Moncler	50,64	26,5	19,1	16,2	9,2	7,3	6,3	63,4	40,4	33,2	35%	38%	39%	0,5%	1,2%
Mediana		25,6	19,1	16,2	6,2	5,0	4,6	63,8	40,4	33,2	32%	35%	36%	0,5%	1,2%
E-commerce															
Allegro	69,05	46,6	37,0	31,5	19,3	15,8	12,6	-	65,5	52,7	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Answear	36,20	22,5	21,4	16,6	1,5	1,2	1,0	50,1	41,7	28,7	7%	6%	6%	0,0%	0,0%
Alibaba	270,83	30,7	23,0	18,4	9,3	6,6	5,1	35,4	26,1	22,4	30%	29%	28%	0,0%	0,0%
Amazon	3308,64	31,6	24,1	19,4	4,5	3,6	3,1	68,5	54,8	41,3	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	5682,00	21,4	17,6	15,6	1,7	1,4	1,2	49,1	41,0	36,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	369,40	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	63,05	12,3	11,3	10,4	4,6	4,0	3,7	18,6	15,8	13,9	37%	35%	35%	1,0%	1,1%
Etsy	222,41	56,9	53,6	41,4	17,0	15,1	12,5	-	-	-	30%	28%	30%	0,0%	0,0%
Jd.Com	106,88	41,1	28,8	20,4	1,2	0,9	0,8	63,6	46,2	32,9	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	24,40	9,3	8,0	6,7	1,4	1,1	1,0	-	39,9	33,4	15%	14%	15%	0,6%	1,2%
Magazine Luiza	25,50	-	-	53,6	5,8	4,6	3,8	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1890,25	-	-	-	23,6	16,5	11,9	-	-	-	7%	6%	9%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	102,51	49,6	44,0	25,6	1,7	1,7	1,4	-	-	41,6	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
Via Varejo	14,62	15,9	10,2	8,2	1,1	0,8	0,7	53,8	33,0	21,4	7%	8%	9%	0,6%	1,2%
Vipshop Holdings	34,50	16,9	13,6	10,5	1,2	1,0	0,9	26,4	21,4	18,4	7%	8%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	96,84	37,2	36,3	28,4	3,0	2,5	2,1	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3515,00	34,1	24,6	22,4	8,6	7,6	7,0	54,3	37,3	33,9	25%	31%	31%	0,9%	1,2%
Mediana		31,6	24,1	19,9	3,6	2,6	2,1	51,9	40,5	33,4	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	242,00	23,0	17,7	13,9	2,4	1,8	1,4	36,7	27,8	22,3	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	13,32	8,0	6,8	6,3	0,4	0,4	0,4	25,3	20,5	19,2	5%	6%	6%	2,0%	2,6%
Carrefour	14,72	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	200,60	10,0	9,7	9,5	0,9	0,8	0,8	22,5	21,7	21,5	9%	9%	9%	3,7%	3,8%
Tesco	237,65	7,3	9,4	8,2	0,6	0,6	0,6	13,9	21,2	13,0	8%	6%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	23,04	6,0	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	10,6	12,3	11,7	8%	8%	8%	4,0%	3,9%
X 5 Retail	2628,50	6,7	6,0	5,5	0,7	0,7	0,6	17,2	14,9	13,2	11%	11%	11%	6,0%	7,8%
Magnit	5225,00	5,9	5,3	4,9	0,7	0,6	0,6	16,8	15,2	14,2	12%	12%	12%	7,0%	7,6%
Sonae	0,69	8,5	7,3	7,1	0,7	0,7	0,7	-	9,4	8,4	8%	9%	9%	7,1%	7,2%
Mediana		7,0	6,6	6,3	0,6	0,6	0,6	17,0	15,2	13,7	8%	8%	9%	3,6%	3,9%

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

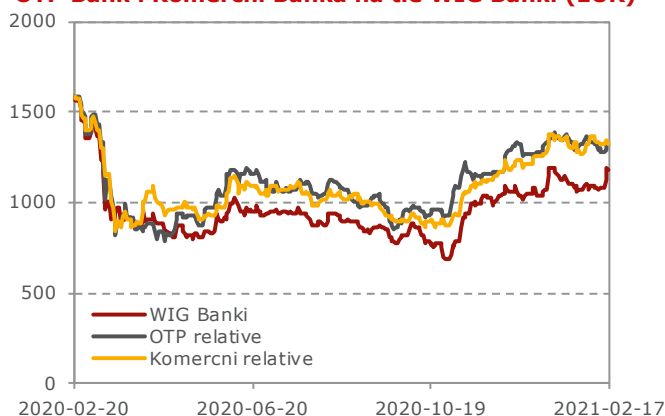
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



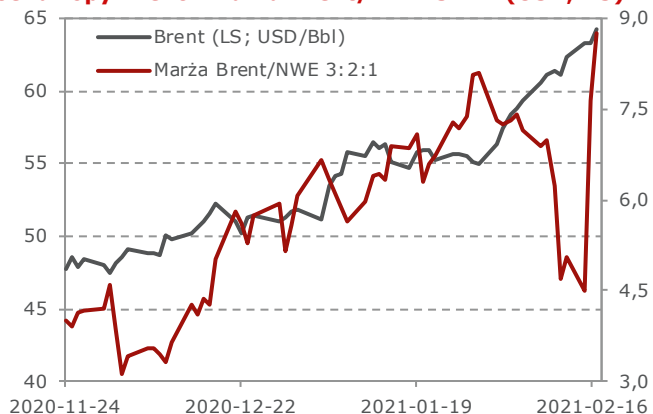
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



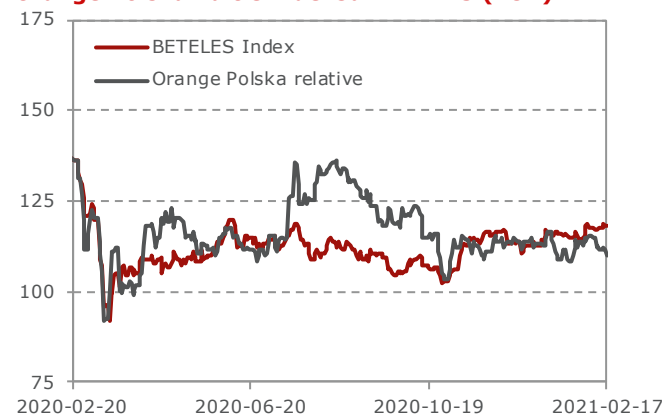
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



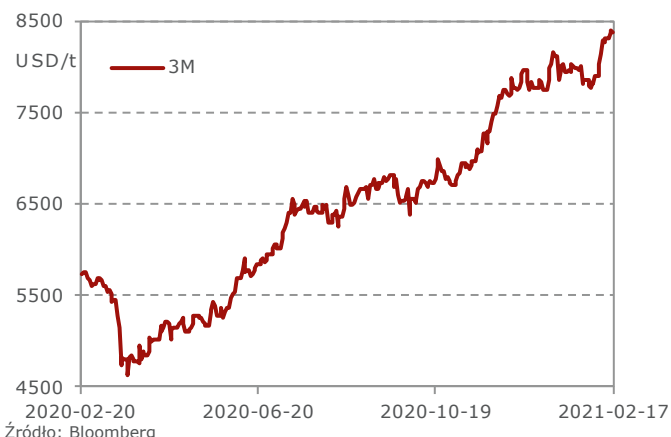
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



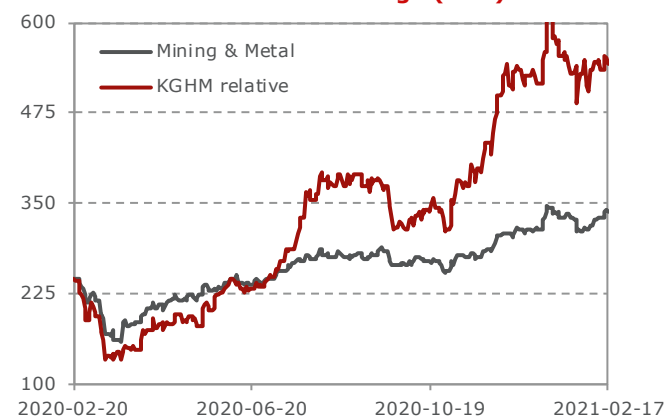
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



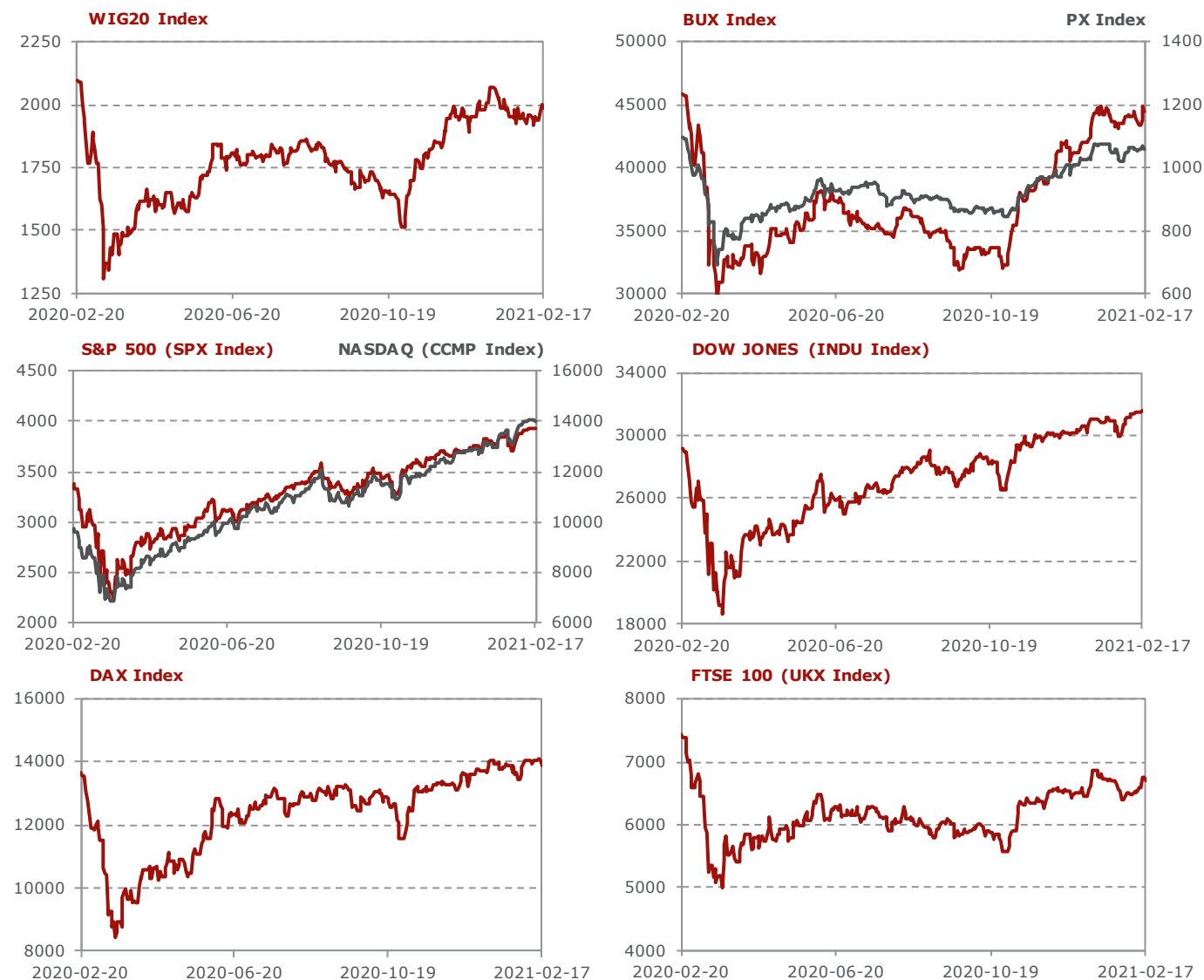
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



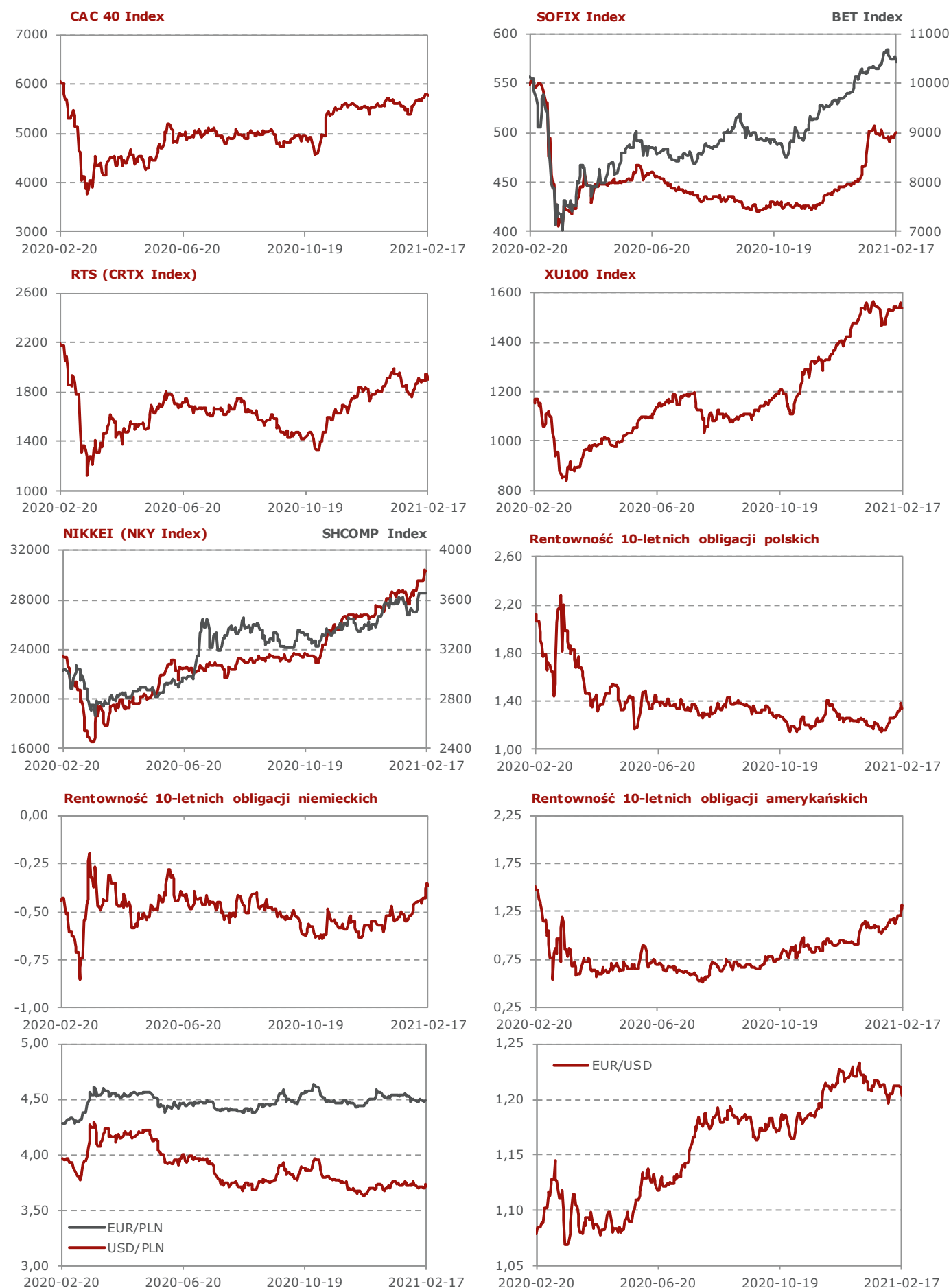
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-17	31 485,61	31 643,70	31 338,76	31 613,02	+0,29%
S&P 500	2021-02-17	3 918,50	3 933,61	3 900,43	3 931,33	-0,03%
NASDAQ	2021-02-17	13 911,65	13 976,43	13 804,26	13 965,50	-0,58%
DAX	2021-02-17	14 028,10	14 036,95	13 894,06	13 909,27	-1,10%
CAC 40	2021-02-17	5 762,01	5 790,27	5 752,85	5 765,84	-0,36%
FTSE 100	2021-02-17	6 748,86	6 760,29	6 701,59	6 710,90	-0,56%
WIG20	2021-02-17	2 005,98	2 008,20	1 980,26	1 986,80	-0,88%
BUX	2021-02-17	44 941,65	45 484,27	44 415,32	44 416,15	-1,17%
PX	2021-02-17	1 069,94	1 073,16	1 059,06	1 059,85	-0,98%
RTS	2021-02-17	1 944,19	1 955,46	1 896,75	1 899,79	-2,58%
SOFIX	2021-02-17	499,09	499,99	498,10	499,76	+0,13%
BET	2021-02-17	10 542,58	10 589,01	10 426,14	10 426,14	-1,04%
XU100	2021-02-17	1 550,49	1 553,41	1 529,93	1 540,59	-0,14%
BETELES	2021-02-17	117,98	118,13	117,23	117,88	+0,00%
NIKKEI	2021-02-17	30 366,82	30 398,20	30 191,01	30 292,19	-0,58%
SHCOMP	2021-02-10	3 612,61	3 662,77	3 612,51	3 655,09	+1,43%
Miedź	2021-02-17	8 404,00	8 432,50	8 346,00	8 390,00	-0,18%
Ropa	2021-02-17	63,06	64,80	62,71	64,67	+1,95%
USD/PLN	2021-02-17	3,7141	3,7431	3,7101	3,7298	+0,42%
EUR/PLN	2021-02-17	4,4961	4,5055	4,4879	4,4903	-0,13%
EUR/USD	2021-02-17	1,2106	1,2110	1,2023	1,2038	-0,56%
USBonds10	2021-02-17	1,3259	1,3310	1,2669	1,2703	-0,0438
GRBonds10	2021-02-17	-0,3410	-0,3300	-0,3730	-0,3680	-0,0200
PLBonds10	2021-02-17	1,3910	1,3910	1,3340	1,3350	-0,0490



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.