

poniedziałek, 22 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
52289,67	1833,2	3663,13	15156,83	1,265	42,19	3,7127	4,4039
598,92 (1,16%)	21,74 (1,2%)	30,33 (0,83%)	223,96 (1,5%)	0,037 (2,93%)	0,06 (0,14%)	-0,01 (0,28%)	-0,01 (0,12%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tauron	Rezygnacja prezesa Tauronu Prezes Tauronu Wojciech Ignacok z dniem 28 lutego 2021 roku złożył rezygnację ze stanowiska z powodów zdrowotnych. Ignacok był prezesem Tauronu od lipca 2020 roku. Rada nadzorcza ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa Tauronu na okres VI wspólnej kadencji.
Stalprodukt	Szacunki wyników za 4 kwartał 2020 Spółka zaprezentowała swoje szacunkowe wyniki za 4 kwartał. Stalprodukt prognozuje, że wypracowała 43,5 mln zysku netto oraz 47,6 mln zysku operacyjnego. Są to wyniki wyraźnie poniżej konsensusu rynkowego, który zakładał odpowiednio 48,7 mln zł i 67,4 mln zł. Komentarz Bm mBanku: Nasze prognozy zakładały 37,6 mln zł zysku netto i 57,8 mln zł EBIT. Spodziewaliśmy się, że wyniki 4kw. 20 mogą przekroczyć nasze oczekiwania w korzystnym otoczeniu, ale okazały się słabsze od naszych szacunków. Firma podała tylko częściowe informacje o spodziewanych wynikach. Pełne dane spodziewane są 26 lutego.
Polenergia	Główni akcjonariusze chcą, by spółka przeprowadziła emisję akcji Główni akcjonariusze Polenergii chcą do końca marca przeprowadzić walne zgromadzenie spółki, żeby przyjąć uchwały umożliwiające emisję nowych akcji oraz akcji skierowanych do inwestora w ramach transzy I o wartości do €150 mln. Osobno poinformowano, że w przeprowadzonym 17 lutego wezwaniu do sprzedaży 21,98 mln akcji spółki, mniejszościowi akcjonariusze złożyli zapisy łącznie na 10 370 213 akcji. Wzywający postanowili nabyć akcje i odłożyć w czasie wycofanie spółki z GPW.
Comarch	ZUS częściowo odstąpił od umowy na KSI ZUS częściowo odstąpił od umowy dotyczącej wsparcia, eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego. Odstąpienie dotyczy części zamówienia z 23 grudnia 2020 r. Maksymalna wartość usług, których dotyczy odstąpienie wynosi 37,55 mln zł netto, czyli 46,2 mln zł brutto.
Boryszew	Umowa z bankami dotycząca kowenantów Wszystkie banki finansujące działalność Boryszewa zgodziły się na wyższe wskaźniki niż określone w umowach kredytowych lub na czasowe zawieszenie ich testowania w 3kw. 20. Spółka poinformowała, że podpisała porozumienie z ostatnią z instytucji bankowych finansujących jej działalność o zniesieniu ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych. Komentarz analityków Bm mBanku: Boryszew informował w raporcie za 3kw. 2020, że przekroczył on poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnika marży EBITDA w umowach kredytowych. Po sprzedaży Huty Aluminium Konin naszym zdaniem poziom zadłużenia spadnie do poziomu nie naruszającego umowy z bankami.
CEZ	CEZ jest zainteresowany kupnem czeskiej jednostki Vodafone? Według Hospodarske Noviny, CEZ jest zainteresowany kupnem czeskiej jednostki Vodafone, negocjacje trwają i decyzja powinna zapaść do lata. Komentarz analityków Bm mBanku: Trudno to skomentować, ponieważ nie ujawniono żadnych szczegółów, jednak spodziewamy się dziś raczej nerwowej reakcji kursu akcji ze względu na potencjalne zagrożenie wypłaty dywidendy.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Dadelo	Santander TFI z chwilą zamiany praw do akcji na akcje Dadelo będzie posiadał 585 tys. akcji serii C, które stanowią 5,1% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ.
Erbud	Erbud poszerzy zakres działalności o produkcję, sprzedaż i montaż obiektów modułowych kosztem 80 -100 mln zł w ciągu 3 lat. Rozważa ofertę publiczną Przedsiębiorstwa Budownictwa Drogowo-Inżynierskiego PBDI.
Immofinanz	Celem Immofinanz jest wzrost portfela nieruchomości w Polsce. Spółka spodziewa się, że po ustąpieniu pandemii popyt na powierzchnię biurową wzrośnie. Szefowa Immofinanz w Polsce spodziewa się stabilizacji cen najmu w sektorach biurowym i handlowym.
Pointpack	Pointpack będzie współpracował z Poczta Polska i Eurocash w zakresie obsługi przesyłek dostarczanych przez Poczta do sklepów sieci handlowych udostępnionych przez Eurocash.
Ropczyce	Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, akcjonariusz Zakładów Magnezytowych Ropczyce, zrzekł się roszczeń w stosunku do spółki. Agio wniosło o umorzenie postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności lub uchylecia uchwał NWZ ustanawiających program motywacyjny.
Rafako	Rafako utworzy rezerwy związane z identyfikacją ryzyk realizacji kontraktów oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej kwocie ok. 108 mln zł.
ZPC Otmuchów	Spółka szacuje, że jej EBITDA w 2020 r. wyniosła 12,8 mln zł (-2,4mln zł r/r), a skonsolidowane przychody wzrosły do 232 mln zł z 213 mln zł r/r.

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	19,77	+7,0%	13,9	11,8	-	11,5
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	73,00	-11,7%	15,0	12,0	-	12,0
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	39,05	-6,7%	17,0	16,4	-	16,4
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	187,00	-23,5%	17,3	18,1	-	18,1
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	4,34	-33,6%	21,1	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	67,18	+13,0%	13,5	10,7	-	10,7
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	30,66	+5,7%	13,5	12,8	-	12,8
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	216,80	+9,8%	16,7	16,1	-	16,1
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	670,00	+1,8%	14,3	13,3	-	13,3
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	78,50	+5,4%	16,0	13,7	-	13,7
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,41	+15,8%	13,1	8,8	-	8,8
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	17,08	+6,7%	8,1	7,5	-	7,5
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 430	+2,8%	12,6	9,2	-	9,2
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	30,57	+28,7%	12,7	9,2	-	9,2
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	180,40	-3,0%	42,2	11,7	-	11,7
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	37,70	-18,5%	6,6	9,5	-	9,5
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	46,50	-12,7%	13,1	14,8	-	14,8
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	34,65	-5,9%	19,8	12,1	6,2	6,8
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	29,40	-19,6%	12,5	24,6	6,2	8,0
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	39,85	+16,4%	-	7,4	-	2,3
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	207,50	-26,6%	22,5	12,4	8,0	6,4
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	41,65	+17,7%	-	13,3	-	5,4
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 226	+6,9%	-	12,6	5,3	4,9
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,86	+9,0%	4,6	10,7	2,3	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	60,68	-3,8%	9,9	12,2	5,8	5,7
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	520,00	+15,7%	24,3	7,0	4,8	4,9
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,10	-	18,8	2,6	2,8	2,5
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,77	-	-	6,6	4,8	4,6
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,63	-	-	7,4	3,8	3,1
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	63,60	-1,0%	27,3	26,7	12,5	12,8
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,70	-	24,9	4,7	4,7	5,2
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	28,38	-1,7%	14,9	12,2	7,3	7,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,54	-15,2%	35,7	32,2	5,4	5,2
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,07	+35,2%	56,2	26,9	4,6	4,4
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,46	+17,6%	-	-	15,5	8,9
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	95,80	-2,9%	35,7	22,1	16,1	12,3
IT										
Aielleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,10	-	24,1	18,8	8,0	6,7
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	38,20	-	17,4	16,6	11,3	10,8
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	66,00	+22,3%	15,1	13,8	4,7	4,5
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	-	4,56	-	17,1	15,5	8,0	7,4
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	194,50	+27,3%	16,7	14,8	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	560,00	-12,0%	35,1	56,0	23,7	34,5
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	265,40	-12,6%	23,7	19,8	16,0	14,2
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	605,00	-2,5%	20,9	20,5	30,6	12,0
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	555,00	+30,5%	22,6	15,4	19,1	12,7
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,80	-	11,5	10,7	7,8	7,2
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	52,80	-	16,4	12,3	9,5	7,8
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	149,80	-	7,7	10,2	4,5	5,9
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	25,00	-	13,4	12,9	7,6	7,3
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	43,30	-	-	2,9	4,3	2,4
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,05	-	-	24,4	10,9	7,3
Cognor	kupuj	2021-02-10	2,15	2,89	2,39	+20,9%	11,3	5,7	5,5	3,8
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,79	+18,3%	8,7	10,8	3,1	3,4
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	47,45	-	15,0	10,6	7,3	6,8
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	506,00	-6,5%	11,7	14,0	8,4	9,5
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	55,00	+14,4%	10,6	4,5	5,1	4,4
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	66,00	-	16,8	13,5	9,5	7,8
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	66,00	-	14,0	11,3	8,0	6,6
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	16,20	-13,8%	-	-	5,1	4,9
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	328,00	+13,1%	11,4	11,4	4,3	4,1
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,15	-	13,5	10,7	7,3	6,5
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	67,50	-20,0%	50,1	52,8	34,1	28,8
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	36,20	+22,9%	50,1	41,7	22,5	21,4
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	34,00	-	-	-	-	-
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	102,20	-12,9%	-	45,7	26,7	6,8
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	251,00	+4,8%	38,1	28,9	23,9	18,3
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,57	+46,6%	-	87,2	5,0	4,7
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,00	+17,7%	24,7	20,0	7,8	6,6
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	8 105,00	+4,9%	85,4	26,7	20,9	11,7
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,61	+20,3%	76,8	21,1	17,3	9,6

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	19,77	-	11,5	6,6	-6%	3%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	73,00	15,0	12,0	10,2	6%	7%	7%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	39,05	17,0	16,4	13,0	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	2,9%	7,0%
ING BSK	187,00	17,3	18,1	16,7	9%	8%	8%	1,5	1,4	1,4	0,0%	2,9%	2,8%
Millennium	4,34	21,1	-	-	3%	-1%	-6%	0,6	0,6	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	67,18	13,5	10,7	9,0	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,7%	9,4%
PKO BP	30,66	13,5	12,8	17,5	7%	7%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	3,7%	3,9%
Santander BP	216,80	16,7	16,1	14,0	5%	5%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	7,5%	8,0%
Mediana		16,7	12,8	13,0	5%	6%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	3,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,125	11,3	8,9	6,2	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,4%	4,8%
Citigroup	65,780	15,4	10,1	8,2	5%	7%	8%	0,8	0,7	0,7	3,1%	3,2%	3,4%
Commerzbank	5,302	-	100,0	9,4	-7%	0%	2%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	2,0%
ING	8,950	14,1	10,8	8,8	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,1%	6,3%	5,9%
UCI	8,346	40,1	9,0	6,3	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,4%	6,0%
Mediana		14,8	10,1	8,2	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	3,2%	4,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,41	13,1	8,8	7,5	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	7,0%	5,9%
Komercni Banka	670,00	14,3	13,3	10,7	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,3%	6,7%
Moneta Money	78,50	16,0	13,7	10,9	9%	9%	11%	1,2	1,3	1,2	0,0%	9,3%	5,8%
OTP Bank	13 430	12,6	9,2	8,3	12%	14%	14%	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,6%
RBI	17,08	8,1	7,5	7,1	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,7%	4,2%
Akbank	6,44	5,6	4,2	3,0	10%	12%	15%	0,6	0,5	0,4	0,0%	5,6%	8,3%
Alpha Bank	0,77	5,4	7,4	4,1	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,98	11,1	10,8	8,4	-9%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,5%	3,9%	5,1%
Deutsche Bank	9,58	29,7	22,6	9,5	-1%	1%	4%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,6%	2,1%
National Bank of Greece	2,02	7,8	21,0	5,8	5%	0%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	2,8%
Piraeus Bank	0,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	270,65	8,2	6,5	5,9	15%	17%	17%	1,2	1,1	1,0	6,0%	7,5%	8,5%
Turkiye Garanti Bank	9,44	6,2	4,8	3,0	12%	14%	15%	0,6	0,6	0,5	-	3,6%	-
Turkiye Halk Bank	5,83	5,3	3,6	2,2	7%	9%	12%	0,3	0,3	0,3	-	1,9%	2,1%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,80	3,3	3,0	2,3	14%	13%	14%	0,4	0,4	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	7,5	3,4	2,7	5%	10%	11%	0,2	0,2	0,2	5,4%	8,0%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,83	4,6	3,8	2,5	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,4	-	1,1%	-
Mediana		8,0	7,4	5,8	7%	9%	11%	0,5	0,4	0,4	0,0%	3,7%	5,1%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	30,57	12,7	9,2	8,2	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,4	0,0%	7,9%	8,7%
Aegon	3,94	7,4	7,7	6,8	2%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	3,3%	3,9%	4,8%
Allianz	195,76	11,8	9,8	9,4	9%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,6%
Assicurazioni Generali	15,58	13,0	9,4	8,9	7%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	7,5%	6,6%	6,9%
Aviva	3,64	7,1	6,8	6,2	11%	11%	11%	0,8	0,7	0,7	6,3%	6,4%	6,6%
AXA	19,86	11,0	7,3	6,8	7%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,1%	7,6%	8,1%
Baloise	154,70	14,9	11,4	11,1	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,6%	4,8%
Helvetia	96,75	23,7	10,6	10,1	4%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,2%	5,4%	5,8%
Mapfre	1,53	7,9	7,0	6,8	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	8,2%	8,8%	9,1%
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	6,46	16,8	8,8	7,2	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	6,3%	7,2%
Vienna Insurance G.	22,05	10,1	7,9	7,1	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,3%	5,6%
Zurich Financial	375,00	18,4	12,3	11,6	9%	13%	14%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,2%	6,5%
Mediana		12,7	9,2	8,2	7%	9%	10%	0,8	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	520,00	6,7	6,9	7,6	2,1	2,0	2,4	23,7	14,5	16,2	31%	30%	31%	6,5%	7,5%	6,2%
Enea	7,10	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,4	18,8	2,6	2,8	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,8%
Energa	7,77	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	6,63	3,8	3,1	3,1	0,5	0,5	0,5	-	7,4	8,0	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,4%
Tauron	2,70	4,7	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	24,9	4,7	4,5	20%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,7	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	23,7	6,6	7,1	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,20	5,4	5,0	4,8	1,2	1,2	1,2	18,0	14,4	12,9	23%	24%	24%	2,3%	3,2%	3,7%
EDP	4,76	9,7	9,5	9,0	2,4	2,4	2,3	21,9	20,1	18,6	25%	25%	25%	4,0%	4,1%	4,4%
Endesa	21,71	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,3	13,4	13,1	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,5%
Enel	8,20	8,3	7,9	7,5	1,9	1,9	1,8	16,5	15,4	14,3	23%	23%	24%	4,3%	4,6%	4,9%
Engie	12,90	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,6	12,8	11,8	16%	17%	18%	4,3%	5,7%	6,1%
Fortum	21,24	10,2	8,5	8,9	0,6	0,4	0,4	14,1	15,0	15,7	5%	5%	5%	5,2%	5,2%	5,4%
Mediana		7,9	7,8	7,5	1,4	1,3	1,3	17,2	14,7	13,7	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,70	9,4	9,0	8,5	1,0	1,0	1,0	14,3	12,7	10,1	11%	11%	11%	5,5%	5,7%	5,9%
Elia Group	94,30	13,8	13,6	12,8	5,5	5,3	5,1	25,4	24,0	22,1	40%	39%	40%	1,8%	1,9%	1,9%
EVN	18,58	7,4	7,4	7,1	2,1	1,9	1,9	16,8	15,0	14,7	28%	26%	26%	2,6%	2,7%	2,7%
IREN	2,10	6,9	6,6	6,1	1,6	1,6	1,5	12,6	11,5	10,1	23%	24%	25%	4,6%	4,8%	5,2%
National Grid	844,60	11,1	11,6	10,5	3,8	3,9	3,9	14,3	16,0	14,4	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,82	9,2	9,1	9,0	7,1	7,1	6,9	11,9	11,9	11,6	77%	78%	78%	6,9%	6,8%	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	1412,50	12,6	12,3	11,6	3,4	2,8	3,0	17,1	16,3	15,5	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	5,93	11,7	11,4	11,3	8,5	8,2	8,1	15,5	15,1	15,4	73%	72%	72%	4,6%	4,9%	5,2%
Mediana		9,4	9,3	9,2	3,8	3,9	3,9	14,3	15,0	14,4	34%	34%	37%	4,6%	4,8%	5,2%

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	63,60	12,5	12,8	12,6	2,0	2,0	2,0	27,3	26,7	27,4	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	45,60	15,0	11,6	10,9	2,9	2,5	2,2	30,9	22,2	20,6	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	45,01	11,4	10,2	9,1	3,6	3,5	3,4	22,8	20,3	18,7	32%	34%	37%	3,9%	4,0%	4,0%
Boralex	45,51	15,6	14,5	13,9	12,5	10,8	10,2	61,3	58,4	48,7	80%	75%	73%	1,5%	1,5%	1,5%
Edp Renovaveis	19,84	13,6	13,9	13,1	12,5	11,1	10,3	34,9	40,2	36,6	92%	80%	78%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	206,20	18,5	11,7	14,7	3,1	1,0	1,5	24,2	17,6	22,0	17%	9%	10%	0,9%	3,2%	1,5%
Falck Renewables	6,09	13,4	11,9	11,1	7,3	6,6	6,0	51,6	39,3	32,1	54%	55%	54%	1,1%	1,1%	1,2%
Iberdrola	10,51	11,1	10,3	9,5	3,2	3,0	2,8	18,6	17,6	16,3	28%	29%	30%	4,0%	4,1%	4,4%
Orsted	1019,00	25,4	19,8	19,6	7,9	7,2	6,8	46,7	48,5	49,8	31%	36%	35%	1,1%	1,2%	1,3%
PNE	7,84	33,0	19,7	14,6	7,2	6,3	4,9	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,30	10,0	9,0	7,6	6,3	5,9	5,1	19,0	19,1	15,0	64%	66%	67%	1,4%	2,5%	3,2%
Tilt Renewables	6,39	16,1	26,8	18,0	10,5	14,5	10,3	52,5	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,30	14,1	13,4	12,9	14,8	13,2	12,5	52,5	27,4	25,3	104%	98%	97%	4,4%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	62,07	12,6	11,6	10,9	4,5	4,3	4,2	22,2	20,8	19,5	35%	37%	38%	2,8%	2,9%	3,1%
Mediana		14,1	11,9	12,9	7,2	6,3	5,1	32,9	22,2	22,0	35%	37%	38%	1,1%	1,5%	1,5%
Solar																
Azure Power	33,25	19,7	15,7	11,5	14,2	11,5	9,5	-	-	-	72%	73%	82%	-	-	-
Clearway Energy	31,69	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2	40,3	37,5	42,7	90%	86%	87%	3,4%	4,2%	4,5%
Neoen	51,20	23,9	19,6	15,8	20,5	15,4	12,7	-	-	69,6	86%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	3370,00	23,5	23,9	20,2	14,1	12,5	12,1	-	-	-	60%	52%	60%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	20,64	60,9	33,5	19,2	48,0	26,0	15,3	-	-	40,7	79%	78%	79%	-	-	-
Mediana		23,5	19,6	15,8	14,2	12,5	12,1	40,3	37,5	42,7	79%	78%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,70	10,8	10,0	9,6	5,2	4,9	4,8	36,5	30,0	27,8	48%	49%	50%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	25,78	17,9	15,5	15,0	14,5	12,2	11,5	-	-	-	81%	79%	77%	2,8%	2,8%	2,9%
Nextera	78,11	11,3	10,0	9,0	12,3	11,0	9,8	-	40,4	37,4	109%	110%	109%	2,9%	3,3%	3,8%
Northland Power	48,41	14,1	14,3	14,3	8,1	7,9	8,0	24,3	26,8	25,6	58%	56%	56%	2,5%	2,5%	2,5%
Brookfield Renewable	46,20	27,0	23,6	22,2	13,6	11,9	11,2	-	-	-	50%	50%	50%	2,6%	2,6%	2,8%
Meridian Energy	5,80	18,9	21,4	22,0	4,8	4,5	4,9	45,7	57,4	61,1	26%	21%	22%	3,5%	3,1%	3,1%
Verbund	67,05	11,0	10,6	9,6	3,8	3,7	3,5	39,2	39,2	34,3	34%	35%	37%	1,1%	1,2%	1,4%
Mediana		14,1	14,3	14,3	8,1	7,9	8,0	37,9	39,2	34,3	50%	50%	50%	2,8%	2,8%	2,9%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	41,65	-	5,4	4,2	0,5	0,5	0,5	-	13,3	10,4	-	10%	11%	2,4%	7,2%	7,2%
MOL	2226,00	5,3	4,9	4,3	0,8	0,7	0,7	-	12,6	10,3	14%	14%	17%	0,0%	3,1%	3,3%
PKN Orlen	60,68	5,8	5,7	5,4	0,5	0,5	0,5	9,9	12,2	11,6	9%	9%	9%	1,6%	5,8%	5,8%
Hellenic Petroleum	5,45	16,5	7,8	6,5	0,6	0,5	0,5	-	14,2	8,6	4%	7%	8%	2,3%	5,4%	6,3%
HollyFrontier	36,59	24,8	11,8	6,8	0,8	0,6	0,5	-	-	15,1	3%	5%	8%	3,8%	3,8%	3,9%
Marathon Petroleum	53,00	20,5	12,7	9,0	0,9	0,9	0,9	-	-	25,3	4%	7%	10%	4,4%	4,3%	4,4%
Motor Oil	11,50	5,6	5,2	4,3	0,3	0,3	0,3	10,2	7,9	5,7	6%	6%	6%	4,1%	6,7%	9,3%
Neste Oil	56,12	23,7	20,9	17,9	3,7	3,6	3,2	36,3	33,3	27,8	16%	17%	18%	1,7%	1,6%	1,9%
OMV	38,96	7,3	5,2	4,5	1,6	1,2	1,1	18,7	10,5	7,9	22%	23%	24%	4,6%	4,7%	4,9%
Phillips 66	82,31	27,9	12,3	8,7	0,8	0,6	0,5	-	27,4	13,7	3%	5%	6%	4,4%	4,4%	4,6%
Saras SpA	0,72	-	8,0	5,3	0,2	0,2	0,2	-	-	59,8	0%	2%	3%	0,0%	0,0%	1,5%
Tupras	102,90	47,5	9,3	6,0	0,7	0,5	0,4	-	15,8	7,0	1%	5%	7%	0,0%	5,7%	10,7%
Valero Energy	71,53	41,0	12,5	7,0	0,6	0,5	0,4	-	-	15,7	2%	4%	6%	5,5%	5,5%	5,7%
Mediana		20,5	8,0	6,0	0,7	0,5	0,5	14,5	13,3	11,6	4%	7%	8%	2,4%	4,7%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,86	2,3	3,9	3,7	0,8	0,8	0,8	4,6	10,7	9,8	35%	20%	22%	1,6%	3,3%	4,7%
AZA SpA	1,45	7,1	7,0	6,2	1,2	1,2	1,1	14,9	15,1	13,3	17%	17%	18%	5,5%	5,6%	5,9%
BP	272,35	10,4	5,0	4,4	0,7	0,6	0,6	-	11,6	9,1	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,90	3,5	4,3	4,2	0,2	0,3	0,4	10,2	11,5	8,7	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,11	9,2	9,6	10,0	7,8	8,3	8,8	10,0	10,6	10,9	85%	87%	88%	9,8%	9,9%	10,0%
Endesa	21,71	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,3	13,4	13,1	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,5%
Engie	12,90	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,6	12,8	11,8	16%	17%	18%	4,3%	5,7%	6,1%
Eni	9,20	5,2	4,1	3,4	1,0	0,8	0,6	-	18,5	11,0	19%	20%	19%	4,5%	5,4%	6,5%
Equinor	151,85	4,6	3,4	3,1	1,6	1,3	1,2	31,3	13,9	12,0	36%	38%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,61	10,2	9,6	9,6	2,0	1,9	1,9	19,3	16,3	16,4	19%	20%	19%	7,0%	7,3%	7,6%
Gazprom	226,31	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%	11,4%
Hera SpA	3,06	7,2	6,9	6,7	1,1	1,1	1,1	14,8	14,0	13,8	15%	16%	16%	3,6%	3,6%	3,9%
NovaTek	1361,80	17,5	13,6	12,1	5,9	4,9	4,3	27,3	15,4	13,8	34%	36%	36%	2,0%	2,9%	3,3%
ROMGAZ	31,85	4,8	4,6	4,3	2,5	2,5	2,3	9,4	9,4	8,2	53%	54%	52%	5,4%	5,3%	6,2%
Shell	16,31	4,8	3,7	3,3	0,7	0,6	0,6	31,6	13,8	9,9	16%	16%	17%	4,8%	5,2%	5,4%
Snam SpA	4,36	12,6	12,2	12,0	10,1	9,7	9,4	13,1	12,6	12,8	80%	79%	78%	5,8%	6,0%	6,4%
Mediana		7,0	5,4	5,1	1,3	1,2	1,1	14,9	13,1	11,4	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	29,40	6,2	8,0	9,8	0,7	0,7	0,8	12,5	24,6	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6016,00	9,8	7,1	7,2	2,8	2,4	2,2	-	9,8	10,2	29%	34%	31%	6,3%	6,3%	6,1%
CF Industries	45,76	12,3	11,0	10,6	3,9	3,6	3,5	38,2	29,9	23,9	32%	33%	33%	2,6%	2,7%	2,7%
K+S	8,77	10,6	10,9	9,8	1,5	1,7	1,7	-	-	27,0	14%	16%	18%	0,4%	0,9%	2,0%
Phosagro	3886,00	7,5	6,6	6,2	2,5	2,3	2,2	19,1	14,3	9,6	33%	34%	35%	5,5%	5,2%	6,0%
The Mosaic Company	29,08	10,1	7,5	7,3	1,8	1,6	1,6	63,5	17,4	15,4	18%	22%	22%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	417,70	7,6	7,4	6,8	1,4	1,3	1,2	16,2	14,7	13,1	18%	17%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,8	7,5	7,3	1,8	1,7	1,7	19,1	16,0	14,2	18%	22%	22%	0,7%	0,9%	2,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	34,65	6,1	5,5	5,0	1,1	1,1	1,0	19,8	12,1	10,2	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,1%
Akzo Nobel	86,24	12,7	11,3	10,6	2,1	2,0	1,9	23,1	19,6	17,8	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	68,00	11,3	9,0	8,3	1,3	1,3	1,2	24,0	17,1	14,8	12%	14%	15%	4,4%	4,6%	4,8%
Croda	6462,00	25,0	20,6	19,3	7,3	5,9	5,7	37,9	32,1	29,3	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,44	6,5	4,8	4,1	1,3	1,0	0,9	9,9	7,9	6,8	20%	21%	22%	2,5%	3,0%	3,5%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	96,42	6,4	6,2	5,7	1,4	1,3	1,3	16,2	14,8	12,7	22%	22%	23%	3,9%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	618,60	8,4	11,1	8,5	1,7	1,8	1,6	15,5	34,9	19,0	20%	16%	19%	1,8%	1,5%	1,8%
Tessenderlo Chemie	36,25	5,8	5,6	5,2	1,0	1,0	1,0	12,7	11,9	10,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	111,25	9,6	6,6	6,5	1,4	1,2	1,2	34,3	18,1	14,9	14%	19%	18%	1,1%	2,9%	2,8%
Mediana		8,4	6,6	6,5	1,4	1,3	1,2	19,8	17,1	14,8	19%	19%	19%	2,0%	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	2,79	3,1	3,4	3,4	1,2	1,2	1,2	8,7	10,8	11,0	40%	36%	35%	0,0%	5,7%	7,0%
Caterpillar	209,91	17,2	14,3	11,8	3,0	2,6	2,4	38,7	26,1	19,9	17%	18%	20%	2,0%	2,1%	2,3%
Epiroc	181,50	16,3	14,1	12,9	4,1	3,8	3,5	40,1	34,1	30,7	25%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,6%
Komatsu	3222,00	9,5	13,5	10,2	1,6	1,8	1,6	17,3	32,7	20,0	17%	13%	16%	3,4%	1,4%	2,2%
Sandvig AG	226,00	15,1	12,3	11,2	3,3	3,1	2,8	26,2	21,6	19,1	22%	25%	25%	1,8%	2,2%	2,4%
Mediana		15,1	13,5	11,2	3,0	2,6	2,4	26,2	26,1	19,9	22%	25%	25%	1,8%	2,1%	2,3%

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	207,50	8,0	6,4	6,3	2,0	1,7	1,7	22,5	12,4	12,7	25%	27%	26%	0,0%	1,0%	3,2%
Anglo American	2870,00	7,1	4,4	5,2	2,3	1,8	1,9	18,6	9,4	11,3	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1838,00	10,9	8,0	8,3	5,6	4,7	4,9	44,5	26,4	28,1	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,32	5,7	4,3	4,6	2,9	2,5	2,6	20,4	14,0	14,9	52%	59%	56%	2,1%	3,0%	2,8%
Boliden	333,20	6,9	6,1	6,5	1,7	1,6	1,6	14,3	12,2	13,6	25%	26%	25%	2,7%	3,9%	3,7%
First Quantum	29,08	11,7	7,6	7,5	4,8	3,9	3,9	-	20,6	18,6	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	37,49	18,3	8,5	7,5	5,0	3,5	3,3	-	18,0	15,5	27%	42%	44%	0,1%	0,6%	1,1%
Fresnillo	984,00	9,1	7,2	6,5	4,4	3,7	3,5	29,8	17,3	15,8	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12555,00	4,4	3,4	3,5	2,2	2,0	2,0	12,0	6,7	6,8	52%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	10,21	9,5	5,3	4,6	2,8	2,1	2,0	-	52,9	17,3	29%	40%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	853,60	6,6	5,2	5,3	3,8	3,2	3,0	10,2	7,0	6,9	58%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	15,21	11,5	6,6	6,8	4,7	3,4	3,3	55,3	15,6	16,5	41%	51%	49%	0,7%	1,2%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	38,19	8,5	6,2	6,7	4,3	4,0	4,1	13,8	8,4	9,4	51%	64%	62%	7,1%	9,7%	8,2%
OZ Minerals	21,15	12,0	8,8	8,2	5,4	4,2	4,2	33,2	18,7	17,2	45%	48%	51%	1,0%	1,0%	1,1%
Polymetal Intl	1539,00	6,7	5,7	5,2	4,0	3,6	3,4	9,6	8,0	7,3	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13932,50	7,6	6,5	6,0	5,5	4,8	4,5	10,3	8,6	7,9	72%	73%	74%	4,1%	5,0%	5,5%
Sandfire Resources	5,17	2,0	1,7	1,8	1,0	0,9	1,0	10,6	6,6	7,8	49%	54%	54%	2,9%	4,1%	3,1%
Southern CC	79,42	17,3	13,6	14,3	8,4	7,3	7,6	38,6	26,4	28,1	49%	54%	53%	1,9%	2,5%	2,5%
Mediana		8,3	6,3	6,4	4,2	3,5	3,3	18,6	13,2	14,2	48%	53%	53%	0,1%	0,8%	1,1%
Węgiel																
JSW	39,85	-	2,3	1,9	0,8	0,5	0,4	-	7,4	6,8	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,30	2,2	1,9	2,1	0,6	0,6	0,6	-	7,0	14,7	28%	30%	29%	6,3%	9,5%	12,7%
Banpu	11,30	20,3	11,4	9,8	2,7	2,4	2,3	-	16,6	12,4	13%	21%	23%	2,0%	3,2%	3,7%
BHP Group	75,99	5,8	4,3	4,7	3,0	2,5	2,6	20,9	14,3	15,2	52%	59%	56%	3,3%	4,7%	4,4%
China Coal Energy	2,48	4,3	4,0	4,0	0,8	0,8	0,8	5,2	4,6	4,1	19%	20%	19%	3,8%	4,3%	4,5%
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	3,87	5,3	3,2	3,1	0,4	0,4	0,4	-	-	-	8%	13%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2550,00	7,5	5,6	5,0	1,5	1,3	1,2	11,8	9,2	8,3	20%	23%	24%	9,8%	6,9%	8,5%
Rio Tinto	6352,00	5,2	4,2	5,3	2,7	2,4	2,7	12,4	9,8	13,0	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,68	5,8	4,3	3,7	2,2	1,7	1,5	13,1	7,4	6,2	38%	39%	41%	9,8%	6,1%	8,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	0,72	-	7,5	4,7	-	0,7	0,7	-	36,0	12,0	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	23,00	8,4	5,5	5,4	2,5	2,0	1,9	35,7	12,8	11,7	29%	36%	36%	1,2%	1,4%	1,5%
Terracom	0,14	1,7	-	-	0,2	-	-	4,7	-	-	13%	-	-	8,1%	-	-
Warrior Met Coal	22,73	11,9	5,6	4,9	1,8	1,4	1,3	-	12,2	9,2	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,75	4,8	4,2	3,9	1,1	1,0	1,0	3,9	3,5	3,3	23%	24%	26%	8,2%	9,2%	10,2%
Mediana		5,5	4,3	4,7	1,5	1,3	1,2	12,1	8,9	9,0	24%	25%	26%	3,8%	4,3%	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	144,20	11,3	10,1	8,8	2,1	1,8	1,6	35,8	25,9	20,7	18%	18%	19%	1,8%	2,2%	2,5%
Budimex	310,50	10,5	7,7	7,9	0,7	0,7	0,7	22,0	15,9	16,3	7%	9%	9%	1,5%	3,2%	4,6%
Ferrovial	20,26	54,4	34,3	28,5	3,0	2,9	2,7	-	-	50,1	5%	8%	9%	2,3%	3,0%	3,5%
Hochtief	75,50	3,1	3,5	3,4	0,2	0,2	0,2	11,2	9,9	8,8	7%	6%	6%	5,3%	6,3%	7,0%
Mota Engil	1,43	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,2	10,2	13%	15%	16%	1,7%	4,5%	7,0%
NCC	141,30	5,5	5,1	4,9	0,3	0,3	0,3	12,1	10,8	10,3	5%	6%	6%	3,9%	4,6%	5,1%
Skanska	206,90	6,2	8,8	8,0	0,5	0,5	0,5	9,3	15,0	13,6	8%	6%	6%	4,8%	3,6%	3,9%
Strabag	29,60	2,4	2,4	2,3	0,2	0,2	0,2	10,1	9,8	9,0	7%	7%	7%	3,6%	4,1%	4,6%
Mediana		5,9	6,4	6,4	0,4	0,4	0,4	11,6	10,8	12,0	7%	8%	8%	2,9%	3,8%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	2,41	12,6	7,5	7,4	0,7	0,7	0,7	15,1	8,0	8,0	23%	25%	25%	4,1%	9,5%	9,1%
Echo Investment	4,49	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%	7,9%
GTC	6,64	41,5	15,3	49,2	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,1%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,75	28,9	26,6	24,9	1,1	1,1	1,0	23,4	20,7	18,7	73%	74%	75%	2,8%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	16,11	15,4	14,4	15,1	0,5	0,5	0,6	-	21,2	12,6	75%	80%	80%	3,5%	5,3%	5,9%
Immofinanz AG	16,40	25,6	22,5	21,4	0,6	0,6	0,6	68,6	19,7	14,5	50%	55%	56%	4,4%	4,7%	5,0%
Klepierre	17,23	18,0	17,9	18,4	0,6	0,7	0,7	7,1	7,1	6,9	85%	88%	84%	8,3%	7,8%	8,4%
Segro	977,40	41,2	36,7	32,2	1,3	1,3	1,2	39,9	36,3	33,1	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		21,8	16,6	19,9	0,7	0,7	0,7	19,2	19,7	12,6	62%	71%	65%	3,8%	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	5,54	5,4	5,2	4,9	1,9	1,8	1,7	35,7	32,2	31,0	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,07	4,6	4,4	4,3	1,4	1,3	1,3	56,2	26,9	17,4	30%	31%	31%	0,0%	4,1%	4,1%
Mediana		5,0	4,8	4,6	1,6	1,6	1,5	45,9	29,6	24,2	32%	32%	33%	0,0%	2,1%	2,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,71	4,5	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	10,4	10,7	10,9	34%	34%	34%	6,9%	6,9%	6,9%
Telefonica CP	263,00	7,1	7,0	7,1	2,4	2,4	2,4	13,6	13,3	13,7	34%	34%	33%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	12,31	5,3	5,0	4,9	1,9	1,9	1,9	12,6	11,6	10,7	36%	38%	38%	5,0%	5,8%	6,1%
Matav	413,00	3,8	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	10,6	10,1	9,9	33%	34%	33%	5,1%	5,7%	6,5%
Telecom Austria	6,31	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	11,1	9,8	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	10,7	10,7	34%	34%	34%	5,1%	5,8%	6,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	131,40	3,9	4,2	4,1	1,4	1,4	1,4	5,7	7,0	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	2,84	7,5	7,4	7,3	3,4	3,5	3,5	24,4	21,5	19,2	46%	47%	48%	4,6%	4,9%	5,0%
Orange France	9,76	4,2	4,2	4,1	1,3	1,3	1,2	9,9	9,3	8,5	30%	30%	30%	7,4%	7,3%	7,5%
Swisscom	464,80	7,5	7,6	7,5	2,9	2,9	2,9	16,6	16,6	16,7	39%	39%	39%	4,7%	4,7%	4,7%
Telefonica S.A.	3,73	4,9	4,8	4,8	1,6	1,6	1,6	10,6	8,4	8,2	32%	33%	34%	9,7%	8,8%	8,6%
Telia Company	34,65	7,2	7,4	7,3	2,5	2,6	2,6	-	17,8	17,7	35%	35%	36%	5,9%	5,7%	5,9%
TI	0,38	4,5	4,6	4,6	1,9	2,0	2,0	8,6	9,2	8,8	43%	43%	42%	2,9%	2,9%	3,4%
Mediana		5,5	5,3	5,0	2,0	2,0	1,9	10,6	11,3	9,8	35%	35%	36%	4,7%	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	6,46	15,5	8,9	6,5	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	95,80	16,1	12,3	11,2	5,3	4,3	3,9	35,7	22,1	19,5	33%	35%	35%	1,0%	1,0%	2,3%
Mediana		15,8	10,6	8,8	3,3	2,8	2,4	35,7	22,1	19,5	21%	25%	25%	0,5%	0,5%	1,1%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,57	4,3	4,1	3,9	0,5	0,5	0,5	19,3	15,2	9,6	12%	12%	13%	0,0%	2,0%	3,5%
Daily Mail	946,00	-	14,5	12,0	-	1,7	1,6	-	39,1	29,4	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	50,99	34,2	28,3	23,4	4,7	4,2	3,9	56,0	52,5	41,4	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,5%
Promotora de Inform	1,05	18,4	13,7	11,2	2,3	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		18,4	14,1	11,6	2,3	1,9	1,8	37,7	39,1	29,4	12%	13%	15%	0,0%	0,5%	0,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,38	9,0	6,8	6,5	1,1	1,0	1,0	12,9	8,5	7,9	12%	15%	15%	2,5%	7,7%	9,4%
Gestevisión Telecinco	4,73	6,9	6,3	6,4	1,8	1,7	1,7	10,0	9,0	8,7	26%	27%	27%	3,7%	5,3%	5,6%
ITV PLC	109,45	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	16,58	6,8	6,3	6,0	1,6	1,6	1,5	13,7	13,7	12,1	24%	25%	26%	3,6%	5,0%	5,3%
Mediaset SPA	2,27	10,4	9,0	8,1	1,7	1,6	1,6	18,5	15,5	13,5	16%	17%	19%	0,7%	2,3%	3,6%
Prosieben	17,60	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	7,20	3,9	3,5	3,5	0,7	0,7	0,7	13,0	11,6	10,5	19%	20%	19%	3,3%	5,0%	5,8%
Mediana		9,0	6,8	6,5	1,6	1,6	1,5	13,0	11,6	10,5	19%	20%	19%	2,5%	5,0%	5,3%
Pay TV																
Cogeco	116,24	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	52,10	10,9	10,1	8,9	3,2	3,0	2,8	20,7	18,4	14,5	30%	29%	32%	1,8%	1,8%	2,1%
Dish Network	33,67	6,8	6,9	8,4	1,4	1,3	1,3	12,8	13,0	19,1	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,57	6,2	5,9	6,0	2,5	2,3	2,4	-	35,0	23,2	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,57	6,8	6,7	6,5	3,0	3,0	2,9	17,0	16,7	15,5	44%	45%	45%	9,0%	8,5%	8,6%
Mediana		6,8	6,7	6,5	2,9	2,8	2,7	16,3	16,7	15,5	40%	38%	39%	1,8%	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	66,00	4,7	4,5	4,2	0,7	0,7	0,7	15,1	13,8	13,0	16%	16%	16%	4,7%	4,7%	4,7%
Comarch	194,50	6,4	6,1	5,8	1,0	0,9	0,8	16,7	14,8	14,8	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	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	15,1	13,8	13,0	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	62,96	4,5	4,5	4,1	0,6	0,6	0,6	8,9	8,4	7,8	14%	14%	15%	2,2%	2,4%	2,6%
CapGemini	140,05	12,2	11,5	10,7	1,8	1,7	1,6	21,4	18,7	16,5	15%	15%	15%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	118,99	10,2	8,5	8,4	2,1	2,1	2,1	14,1	10,7	9,9	21%	25%	25%	5,5%	5,7%	6,0%
Indra Sistemas	7,51	10,6	5,9	5,3	0,6	0,6	0,6	42,6	11,0	9,2	6%	10%	11%	0,1%	0,6%	1,5%
Microsoft	240,97	26,9	22,5	20,1	12,3	10,7	9,5	42,5	32,9	29,9	46%	47%	47%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	61,13	11,0	10,1	9,9	5,2	5,1	5,0	16,0	14,1	13,1	47%	51%	50%	1,6%	1,6%	1,7%
SAP	104,94	13,9	15,7	14,8	5,1	5,1	4,9	20,2	22,4	21,4	36%	32%	33%	1,6%	1,7%	1,7%
TietoEVRY	26,82	8,2	7,9	7,5	1,5	1,4	1,4	12,3	12,0	10,8	18%	18%	18%	4,9%	5,2%	5,5%
Mediana		10,8	9,3	9,2	2,0	1,9	1,9	18,1	13,0	12,0	19%	22%	22%	1,6%	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	560,00	23,7	34,5	7,6	13,7	16,5	5,7	35,1	56,0	11,3	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	265,40	16,0	14,2	22,5	11,9	11,5	16,4	23,7	19,8	27,6	74%	81%	73%	0,0%	0,8%	0,0%
PlayWay	605,00	30,6	12,0	12,3	21,1	9,6	9,8	20,9	20,5	21,9	69%	80%	79%	1,6%	3,3%	3,4%
Ten Square Games	555,00	19,1	12,7	11,5	6,5	4,8	4,2	22,6	15,4	14,3	34%	38%	37%	0,7%	3,3%	4,9%
Activision Blizzars	100,80	20,5	19,6	16,6	8,9	8,7	7,7	29,7	28,1	23,9	44%	44%	46%	0,4%	0,5%	0,5%
Capcom	6800,00	32,1	24,6	19,9	10,7	9,3	8,0	46,9	34,1	28,1	33%	38%	40%	0,6%	0,8%	1,0%
Take Two	194,86	29,8	24,5	22,9	7,0	6,1	5,8	41,3	34,4	33,5	23%	25%	25%	-	-	-
Ubisoft	73,32	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	145,95	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	234,80	21,8	17,7	16,0	13,2	11,0	10,1	42,0	35,1	31,5	61%	62%	63%	0,5%	0,6%	0,6%
Mediana		21,7	17,7	16,1	9,8	9,0	6,8	31,2	28,3	24,8	44%	43%	44%	0,4%	0,6%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-22	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	773	-253	-91	581	110,00	0%	0%	89,14
Frostpunk: SP	11 bit studios	513	+133	+243	660	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	475	+402	-25	559	178,00	0%	+6%	161,17
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 879	-	-	-	73,50
Cyberpunk 2077	CD Projekt	23	-4	-10	16	199,00	0%	0%	193,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	575	-200	-194	316	100,00	0%	0%	77,14
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	272	+281	-113	206	150,00	0%	0%	115,71
Green Hell	Creepy Jar	153	-	-1	225	90,00	-	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 320	-254	+331	1 169	29,00	0%	-19%	30,17
Dying Light	Techland	325	-88	-152	206	100,00	0%	0%	78,00

Steam Wishlist

2021-02-22	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	72	-1	-6	69	2020
Bum Simulator	PlayWay	62	-1	-4	60	2020
I am Your President	PlayWay	92	-	-5	91	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	68	-1	-4	66	2020
Builders of Egypt	PlayWay	35	-1	-2	34	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	34	-1	-	33	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

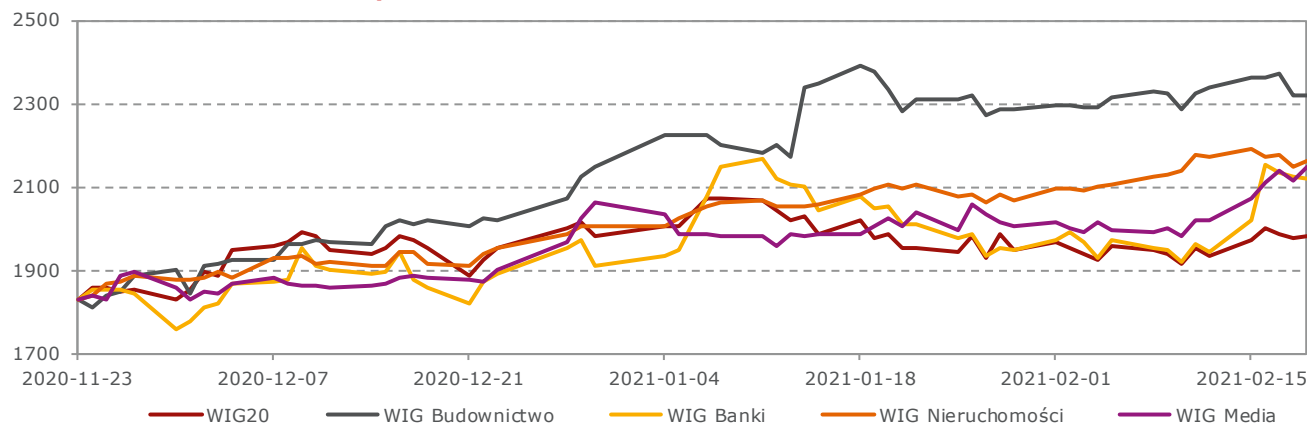
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	102,20	26,7	6,8	5,9	1,2	0,9	0,8	-	45,7	22,3	5%	13%	14%	0,0%	2,0%
LPP	8105,00	20,9	11,7	9,1	1,7	1,3	1,1	-	26,7	19,9	8%	11%	12%	0,0%	1,0%
VRG	2,61	17,3	9,6	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,1	11,5	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		20,9	9,6	6,6	1,2	0,9	0,8	-	26,7	19,9	5%	11%	12%	0,0%	1,0%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6130,00	7,3	13,1	8,7	1,3	1,6	1,4	16,8	33,6	20,2	18%	12%	16%	2,8%	2,8%
Adidas	295,60	32,3	17,9	15,1	3,0	2,6	2,4	-	35,2	27,9	9%	15%	16%	0,7%	1,5%
Assoc Brit Foods	2371,00	-	9,5	7,8	-	1,3	1,2	-	25,2	17,3	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,45	4,9	59,0	5,7	0,3	0,5	0,4	6,9	-	9,9	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	82,37	20,9	16,3	14,8	4,1	3,3	3,1	28,0	22,3	20,1	19%	21%	21%	-	-
Foot Locker	51,86	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	189,00	12,5	8,7	8,3	1,8	1,6	1,5	-	29,5	22,6	15%	19%	18%	2,0%	4,0%
Hugo Boss	28,94	11,8	5,3	4,5	1,2	1,0	1,0	-	24,1	15,1	10%	20%	21%	0,5%	5,5%
Inditex	25,90	10,1	16,3	11,5	2,8	3,7	3,0	21,1	56,2	25,1	28%	23%	26%	4,1%	3,9%
Lululemon	332,23	39,7	39,8	28,7	10,2	9,4	7,5	67,9	-	49,4	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	142,02	37,6	27,0	22,0	4,7	4,2	3,8	62,2	46,9	36,5	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	22,81	-	13,1	9,7	1,0	0,9	0,8	-	-	61,6	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		12,1	14,7	9,2	1,8	1,6	1,4	21,1	29,5	21,4	13%	15%	16%	1,3%	1,8%

Wycena spółek handlowych

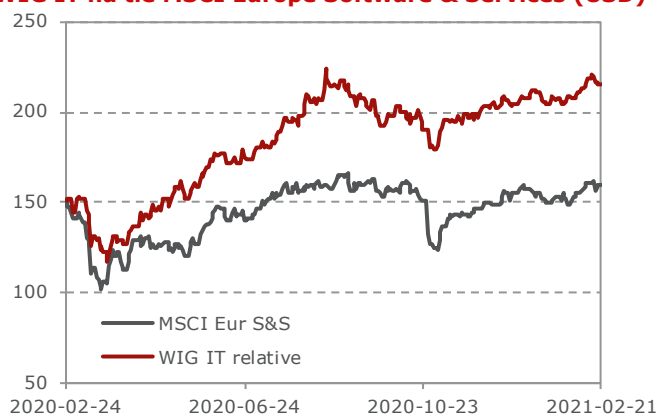
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	285,16	23,3	19,2	16,3	4,7	4,2	3,8	63,3	50,0	42,0	20%	22%	23%	0,5%	0,8%
Hermes Internetaional	963,60	46,1	34,7	30,5	15,8	13,4	12,0	-	63,5	54,4	34%	39%	39%	0,4%	0,6%
Kering	528,00	16,3	12,6	11,3	5,1	4,4	4,0	33,5	23,2	20,0	32%	35%	36%	1,4%	2,2%
LVMH	541,80	25,9	17,9	16,1	6,2	5,0	4,6	67,6	36,0	31,1	24%	28%	29%	0,8%	1,4%
Moncler	53,32	28,0	20,1	17,1	9,7	7,7	6,6	66,7	42,6	35,0	35%	38%	39%	0,5%	1,2%
Mediana		25,9	19,2	16,3	6,2	5,0	4,6	65,0	42,6	35,0	32%	35%	36%	0,5%	1,2%
E-commerce															
Allegro	67,50	45,6	36,2	30,8	18,9	15,5	12,3	-	64,0	51,5	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	263,59	29,9	22,4	17,9	9,0	6,5	4,9	34,4	25,4	21,8	30%	29%	28%	0,0%	0,0%
Amazon	3249,90	31,0	23,7	19,1	4,4	3,6	3,1	67,3	53,8	40,6	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	5772,00	21,8	17,9	15,9	1,7	1,4	1,2	49,8	41,6	37,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	363,00	35,3	26,2	21,3	3,6	2,5	2,0	63,7	42,2	33,6	10%	10%	9%	0,0%	0,0%
Ebay	61,98	12,1	11,1	10,2	4,5	3,9	3,6	18,3	15,5	13,6	37%	35%	35%	1,0%	1,1%
Etsy	227,27	58,2	54,8	42,3	17,3	15,5	12,8	-	-	-	30%	28%	30%	0,0%	0,0%
Jd.Com	106,09	40,8	28,5	20,2	1,2	0,9	0,8	63,1	45,9	32,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	24,15	9,2	7,9	6,7	1,4	1,1	1,0	-	39,5	33,0	15%	14%	15%	0,6%	1,2%
Magazine Luiza	24,94	-	-	52,4	5,6	4,5	3,7	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1910,39	-	-	-	23,9	16,7	12,0	-	-	-	7%	6%	9%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	101,20	49,0	43,4	25,3	1,7	1,6	1,3	-	-	41,0	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
Via Varejo	14,00	15,3	9,8	7,9	1,0	0,8	0,7	51,5	31,6	20,5	7%	8%	9%	0,6%	1,3%
Vipshop Holdings	36,23	17,9	14,4	11,0	1,3	1,1	1,0	27,7	22,5	19,3	7%	8%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	97,02	37,3	36,4	28,5	3,0	2,5	2,1	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3625,00	35,2	25,4	23,1	8,8	7,8	7,2	56,0	38,5	35,0	25%	31%	31%	0,8%	1,2%
Mediana		31,0	23,7	19,7	3,6	2,5	2,1	50,8	40,6	33,0	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	251,00	23,9	18,3	14,5	2,4	1,9	1,5	38,1	28,9	23,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,57	5,0	4,7	4,4	0,1	0,1	0,1	-	-	36,1	2%	2%	2%	3,7%	3,7%
Jeronimo Martins	13,00	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	15,05	4,7	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3	12,0	11,1	10,1	6%	6%	7%	3,0%	4,0%
AXFood	199,90	10,0	9,7	9,4	0,9	0,8	0,8	22,4	21,6	21,4	9%	9%	9%	3,7%	3,8%
Tesco	227,60	7,1	9,2	8,0	0,5	0,6	0,6	13,3	20,3	12,4	8%	6%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	22,38	5,9	6,3	6,1	0,5	0,5	0,5	10,3	12,0	11,4	8%	8%	8%	4,1%	4,1%
X 5 Retail	2578,50	6,6	5,9	5,5	0,7	0,7	0,6	16,9	14,6	12,9	11%	11%	11%	6,1%	7,9%
Magnit	5145,00	5,8	5,3	4,9	0,7	0,6	0,6	16,6	15,0	14,0	12%	12%	12%	7,2%	7,7%
Sonae	0,69	8,4	7,3	7,0	0,7	0,7	0,7	-	9,3	8,3	8%	9%	9%	7,1%	7,3%
Mediana		6,8	6,5	6,1	0,6	0,6	0,6	16,7	15,0	13,4	8%	8%	9%	3,7%	3,9%

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

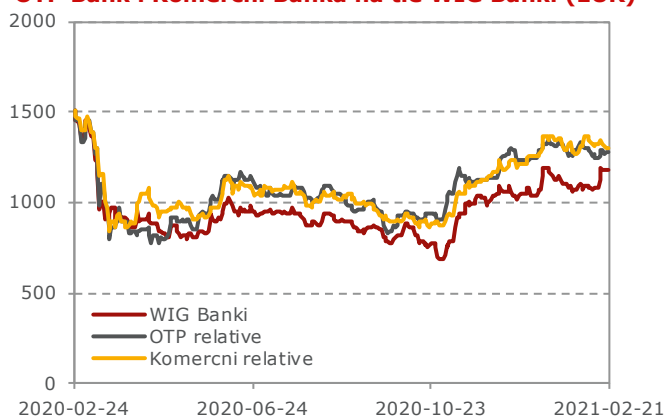
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



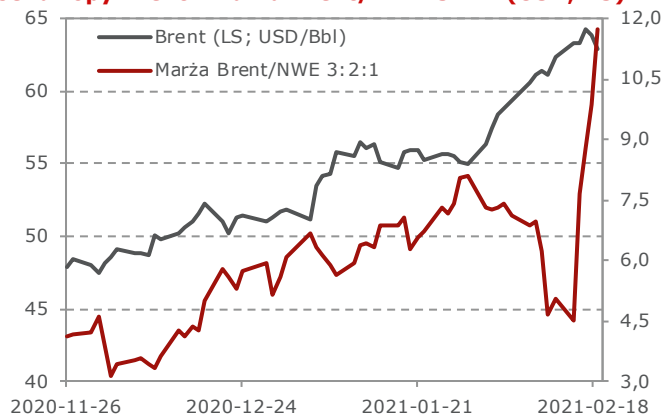
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



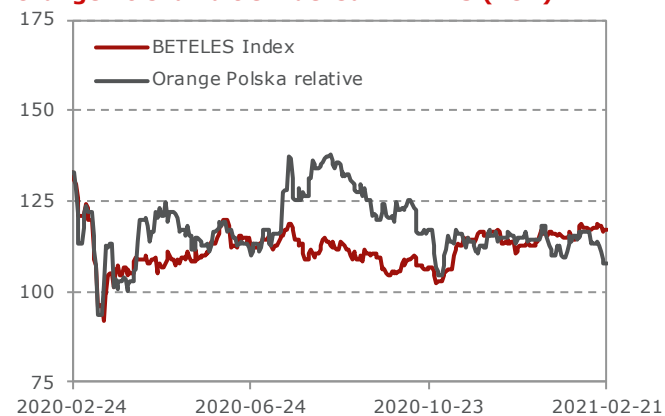
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



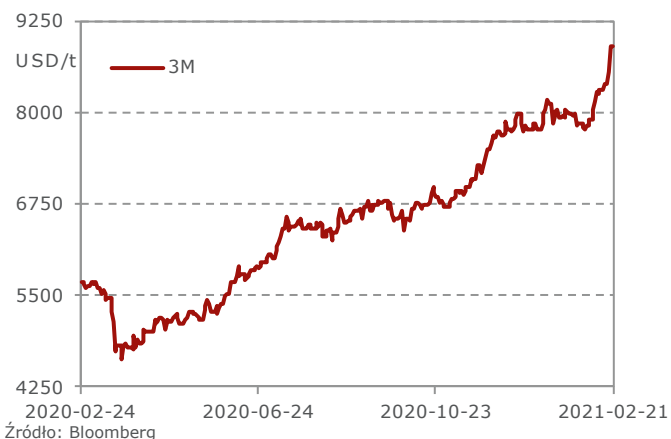
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



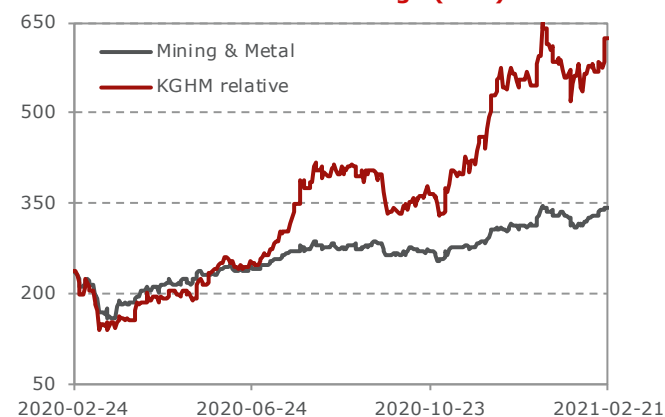
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



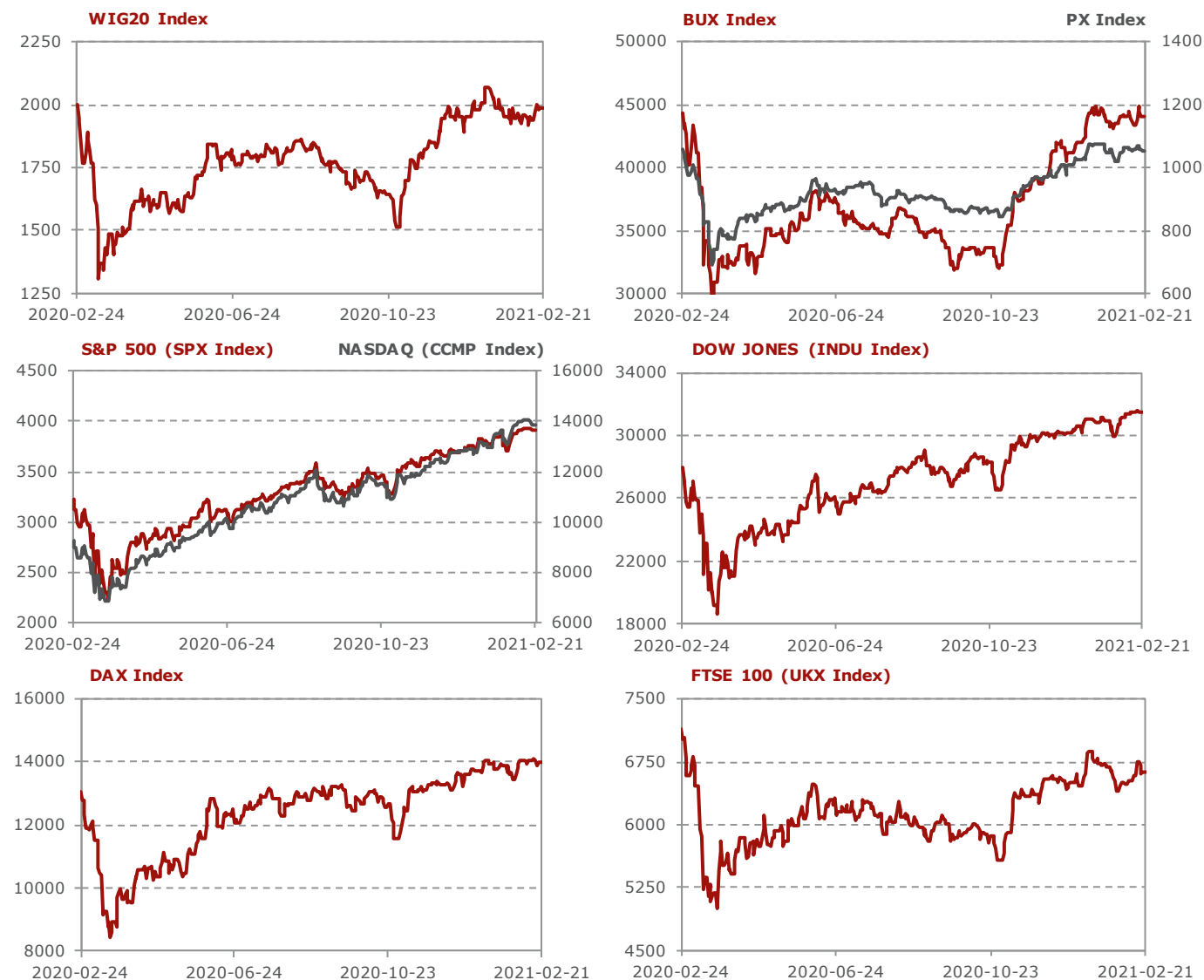
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



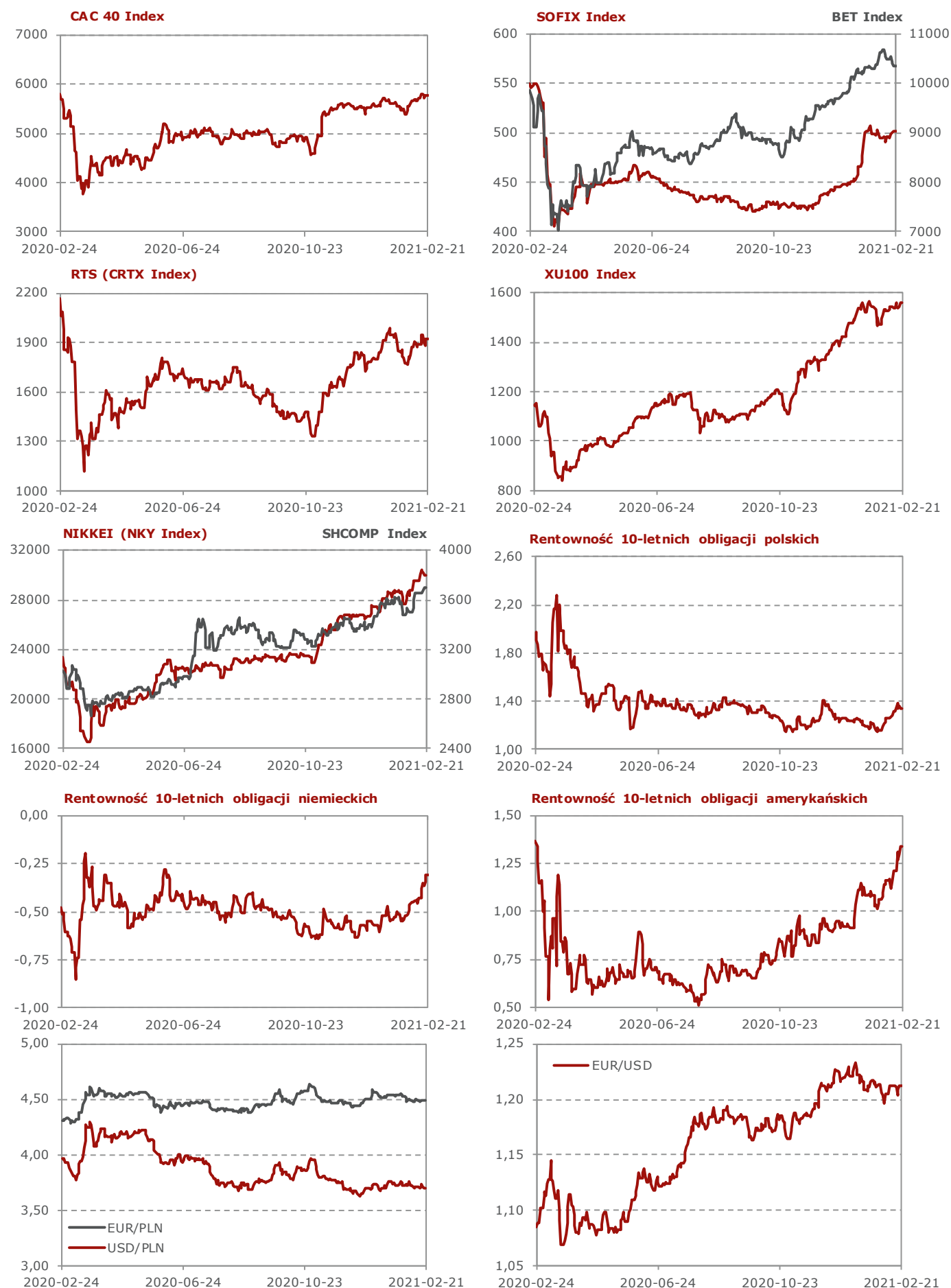
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-19	31 504,13	31 647,53	31 469,34	31 494,32	+0,00%
S&P 500	2021-02-19	3 921,16	3 930,41	3 903,07	3 906,71	-0,19%
NASDAQ	2021-02-19	13 929,20	13 985,58	13 842,60	13 874,46	+0,07%
DAX	2021-02-19	13 941,40	14 026,18	13 892,72	13 993,23	+0,77%
CAC 40	2021-02-19	5 737,19	5 784,90	5 733,84	5 773,55	+0,79%
FTSE 100	2021-02-19	6 617,15	6 646,16	6 600,59	6 624,02	+0,10%
WIG20	2021-02-19	1 985,99	1 998,69	1 971,80	1 985,31	+0,23%
BUX	2021-02-19	44 040,94	44 365,59	43 779,15	44 069,31	+0,05%
PX	2021-02-19	1 055,67	1 057,65	1 048,44	1 054,36	-0,17%
RTS	2021-02-19	1 887,73	1 922,91	1 871,31	1 918,18	+1,88%
SOFIX	2021-02-19	500,53	501,50	498,43	501,36	+0,17%
BET	2021-02-19	10 418,06	10 463,96	10 341,89	10 345,95	-0,68%
XU100	2021-02-19	1 551,54	1 567,42	1 550,14	1 560,34	+0,90%
BETELES	2021-02-19	116,95	117,65	116,48	116,99	+0,20%
NIKKEI	2021-02-19	29 970,59	30 169,59	29 847,33	30 017,92	-0,72%
SHCOMP	2021-02-19	3 661,78	3 699,65	3 634,02	3 696,17	+0,57%
Miedź	2021-02-19	8 587,00	8 995,00	8 554,00	8 909,50	+4,17%
Ropa	2021-02-19	62,47	63,16	61,53	62,11	-2,03%
USD/PLN	2021-02-19	3,7126	3,7164	3,6907	3,7000	-0,34%
EUR/PLN	2021-02-19	4,4897	4,4934	4,4793	4,4857	-0,09%
EUR/USD	2021-02-19	1,2092	1,2145	1,2082	1,2119	+0,22%
USBonds10	2021-02-19	1,2905	1,3601	1,2804	1,3364	+0,0408
GRBonds10	2021-02-19	-0,3210	-0,3050	-0,3360	-0,3050	+0,0410
PLBonds10	2021-02-19	1,3550	1,3590	1,3360	1,3420	-0,0140



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

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

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

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

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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