

wtorek, 23 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58157,32	1961,62	4316,95	17665,35	1,342	61,7	3,699	4,4967
-555,21 (-0,95%)	-23,69 (-1,19%)	-21,8 (-0,5%)	-49,92 (-0,28%)	-0,029 (-2,16%)	0,75 (1,22%)	0 (0,1%)	0 (-0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

CCC	CCC jest bardzo zadowolone ze sprzedaży w lutym Prezes Marcin Czyczerski poinformował, że CCC jest bardzo zadowolona ze sprzedaży w lutym. Spółka odnotowuje bardzo dobre wyniki w sklepach stacjonarnych, ale wysokie wzrosty utrzymują się również w kanale e-commerce. W Polsce, po otwarciu sklepów, sprzedaż w detalu ma rosnąć nawet o kilkadziesiąt procent. Grupa w scenariuszu bazowym zakłada dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2021/22 r. oraz powrót do wyników z 2019 r. Zdaniem prezesa są nawet szanse na przebicie tych założeń. W bieżącym roku CCC ma zainwestować 250-300 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Oczekiwania firmy dotyczące wzrostu sprzedaży w latach 2021/22 są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Dobrej sprzedaży w lutym sprzyjało otwarcia sklepów. Najważniejszym okresem sprzedaży w I kwartale 2021/22 będzie marzec i kwiecień
Millennium	Szacunkowy koszt przewalutowania kredytów CHF to 4,1-5,1 mld zł Bank Millennium oszacował w raporcie rocznym, że koszt brutto przewalutowania portfela walutowych kredytów hipotecznych według propozycji KNF wynosi 4,1-5,1 mld zł. Bank zaznacza, że kwoty mogą ulec znacznym wahaniom w przypadku zmian kursu walutowego i różnych założeń. Millennium zaznaczył, że na czas publikacji raportu ani zarząd ani inny organ nie podjął jakiegokolwiek decyzji dotyczącej wdrożenia programu. Komentarz analityków Bm mBanku: Przedstawione szacunki są zgodne z naszymi własnymi wyliczeniami oraz liczbami przedstawionymi przez inne banki. Cały sektor czeka na wyrok Sądu Najwyższego w sprawie kredytów w CHF 25 marca. Uważamy, że wcześniej jest bardzo mało prawdopodobne, aby banki podejmowały wiążące decyzje dotyczące portfela kredytów hipotecznych w CHF.
Mo-Bruk	Mo-Bruk zamierza skonsolidować branżę W wywiadzie dla Gazety Giełdy Parkiet Józef Mokrzycki poinformował, że zarząd Mo-Bruk w tym roku liczy na dalszy wzrost przychodów przy zachowaniu wysokiej rentowności. Widzi duży potencjał wzrostu w gospodarowaniu nielegalnie zebranymi odpadami. Obecnie firma bierze udział w czterech takich przetargach. Ponadto w przygotowaniu są kolejne dwie takie procedury. Zdaniem Prezesa przyszedł czas na konsolidację w branży gospodarki odpadami. Grupa będzie poszukiwać opcji we wszystkich segmentach działalności. Nie wyklucza też przejęć w nowych biznesach. Zarząd zakłada, że ewentualne akwizycje będą finansowane bieżącymi przepływami pieniężnymi lub długiem bankowym. Na przełomie lutego i marca planowane jest podpisanie umów z firmami doradczymi, które pomogą w potencjalnych akwizycjach zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych. Firma chce też wypłacić dywidendę. Komentarz analityków Bm mBanku: Mo-Bruk jako jeden z liderów w swojej branży ma szansę na konsolidację rynku. Liczymy na wzrost wyników finansowych w 2021 roku. Oczekiwane wejście do sWIG w marcu przyniesie również korzyści Mo-Bruk.
KGHM	Sprzedaż miedzi w styczniu spadła o 1% r/r do 46,2 tys. ton • Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w styczniu 2021 r. wyniosła 46,2 tys. ton, czyli o 1% mniej r/r. • Z kolei produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 61,7 tys. ton, czyli o 6% więcej r/r. • Sprzedaż srebra wyniosła 82,2 tony, o 2% mniej r/r. • Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w styczniu wyniosła 115,5 tony, o 39% więcej r/r. Komentarz analityków Bm mBanku: Produkcja i sprzedaż metali w styczniu nie odbiegają znacząco od założeń całorocznego budżetu. Cieszymy się, że utrzymuje się dodatnia dynamika produkcji miedzi w Grupie oraz dobre wolumeny produkcji srebra w Polsce. Niepokoi dalszy spadek produkcji miedzi i srebra w koncentracji w Polsce. Dane dotyczące wolumenu odczytujemy nieco pozytywnie.
Budimex	CP Developer kupi Budimex Nieruchomości za 1,51 mld zł Spółka podała, że zawarła warunkową umowę sprzedaży spółki zależnej Budimex Nieruchomości, wartość transakcji wyniesie ok. 1,51 mld zł. Po podpisaniu umowy rozporządzającej, Budimex rozpozna ok. 690 mln zł skonsolidowanego zysku przed opodatkowaniem. Nabywcą jest CP Developer - spółka utworzona w celu zawarcia umowy przez podmioty powiązane z Cornerstone Partners i Crestyl Real Estate. Budimex widzi szansę na rozwój usług zarządzania odpadami i OZE Zarząd Budimex widzi możliwości inwestycyjne w usługach, gospodarce odpadami i OZE. Spółka rozważa również mocniejsze wyjście na rynki zagraniczne w tym do Niemiec, Czech i na Słowację. Dużym wsparciem w realizacji celów mają być środki pozyskane ze sprzedaży segmentu deweloperskiego.

Mabion	Mabion ma w planach emisję do 10,5 mln akcji serii V Akcjonariusze spółki postanowią o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję do 10,5 mln akcji serii V bez prawa poboru. Mabion planuje pozyskać z ewentualnej emisji środki finansowe w wysokości 100-200 mln zł. Spółka pod koniec stycznia informowała, że w ramach nowej, długoterminowej strategii finansowania działalności, zamierza pozyskać inwestora strategicznego oraz przeprowadzić dwie emisje akcji. Środki z emisji serii V miałyby zostać przeznaczone m.in. na badanie kliniczne pomostowe leku MabionCD20.
---------------	---

PGE	Rząd Czech zaskarży Polskę do TSUE w kwestii rozbudowy kopalni „Turów” Rząd Czech na wniosek ministerstwa spraw zagranicznych oraz ministerstwa środowiska postanowił skierować skargę na Polskę do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE). Chodzi o rozbudowę kopalni węgla brunatnego „Turów” – Praga zabiega o wstrzymanie wydobywania. Czechy wskazują, że wydobywanie w kopalni „Turów” ma negatywny wpływ na regiony przygraniczne, gdzie zmniejszył się poziom wód gruntowych. Kopalnia i elektrownia „Turów” należą do PGE GiEK, która jest częścią PGE.
------------	--

Pozostałe wiadomości ze spółek

Asbis	Asbis podał, że przychody w styczniu 2021 roku wzrosły rok do roku do ok. \$231 mln (+32%)
Atal	Prezes Atalu spodziewa się, że spółka będzie sprzedawać kwartalnie ok. 600-800 mieszkań, a w całym 2021 roku przekaże ok. 3,5 tys. lokali. Rentowność brutto grupy powinna wrócić do poziomu 24-25%
Simple	TSS Europe nabędzie w ramach wezwania akcje Simple pomimo nieziszczenia się jednego z warunków wezwania.

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	19,50	+8,2%	13,7	12,0	-	11,3
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	74,00	-12,9%	15,2	12,2	-	12,2
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	39,70	-8,2%	17,3	16,7	-	16,7
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	181,60	-21,2%	16,8	17,6	-	17,6
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	4,28	-32,7%	20,8	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	66,14	+14,8%	13,3	10,5	-	10,5
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	30,36	+6,7%	13,4	12,7	-	12,7
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	210,20	+13,3%	16,2	15,6	-	15,6
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	658,00	+3,7%	14,0	13,1	-	13,1
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	79,10	+4,6%	16,1	13,8	-	13,8
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,34	+16,1%	13,0	8,8	-	8,8
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	17,16	+6,2%	8,1	7,5	-	7,5
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 200	+4,5%	12,4	9,0	-	9,0
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	30,12	+30,6%	12,5	9,1	-	9,1
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	182,60	-4,2%	42,7	11,8	-	11,8
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	38,10	-19,3%	6,7	9,6	-	9,6
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	45,85	-11,5%	12,9	14,6	-	14,6
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	35,05	-7,0%	20,1	12,3	6,2	5,5
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	30,00	-21,2%	12,8	25,1	6,2	8,1
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	38,60	+20,2%	-	7,2	-	2,2
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	210,30	-27,6%	22,8	12,5	8,1	6,5
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	41,20	+19,0%	-	13,2	-	5,4
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 176	+9,3%	-	12,3	5,2	4,8
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,77	+10,7%	4,5	10,6	2,3	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	59,52	-1,9%	9,7	11,9	5,8	5,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	515,00	+16,8%	23,5	14,3	6,7	6,8
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	6,95	-	18,4	2,5	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	-	6,50	-	-	7,3	3,8	3,1
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	63,00	-0,0%	27,1	26,5	12,4	12,7
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	27,74	+0,6%	14,5	11,9	7,2	6,9
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,44	-13,6%	35,0	31,7	5,3	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	5,97	+37,4%	55,3	26,5	4,5	4,3
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,60	+15,2%	-	-	15,5	9,0
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	92,00	+1,1%	34,3	21,2	15,5	11,8
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,60	-	25,1	19,6	8,4	7,0
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	38,60	-	17,5	16,7	11,4	10,9
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	66,10	+22,1%	15,1	13,8	4,7	4,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,30	-	17,7	15,5	8,9	7,9
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,50	-	16,9	15,3	7,9	7,3
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	191,50	+29,3%	16,5	14,6	6,3	6,0
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	575,00	-14,3%	36,1	57,5	24,4	35,5
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	258,10	-10,1%	23,0	19,3	15,5	13,8
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	590,00	+0,0%	20,4	20,0	29,9	11,7
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	-	37,10	-	11,6	10,8	7,9	7,2
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	51,60	-	16,0	12,0	9,3	7,6
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	146,80	-	7,5	10,0	4,4	5,8
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	25,00	-	13,4	12,9	7,6	7,3
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	41,80	-	-	2,8	4,2	2,3
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,03	-	-	24,2	10,9	7,3
Cognor	kupuj	2021-02-10	2,15	2,89	2,40	+20,4%	11,4	5,7	5,5	3,8
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,78	+18,7%	8,7	10,7	3,1	3,3
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	46,90	-	14,8	10,4	7,3	6,8
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	502,00	-5,8%	11,6	13,9	8,4	9,4
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	55,10	+14,2%	10,6	4,5	5,1	4,4
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	66,20	-	16,9	13,6	9,6	7,8
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	66,50	-	14,1	11,3	8,1	6,7
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	394,00	-1,7%	18,4	14,9	13,6	10,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	16,46	-15,1%	-	-	5,1	4,9
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	311,00	+19,3%	10,8	10,8	4,0	3,8
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	67,00	-19,4%	-	63,5	45,3	36,0
Answer	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	36,85	+20,8%	51,0	42,4	22,9	21,8
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	33,80	-	-	-	-	-
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	97,04	-8,3%	-	43,4	25,6	6,5
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	250,20	+5,2%	38,0	28,8	23,8	18,3
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,42	+48,3%	-	86,3	4,9	4,7
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	12,90	+18,7%	24,5	19,8	7,7	6,5
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	8 010,00	+6,1%	84,4	26,4	20,6	11,5
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	19,50	-	11,3	6,5	-6%	3%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	74,00	15,2	12,2	10,4	6%	7%	7%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	39,70	17,3	16,7	13,2	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	2,9%	6,8%
ING BSK	181,60	16,8	17,6	16,2	9%	8%	8%	1,5	1,4	1,3	0,0%	3,0%	2,8%
Millennium	4,28	20,8	-	-	3%	-1%	-6%	0,6	0,6	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	66,14	13,3	10,5	8,9	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,8%	9,5%
PKO BP	30,36	13,4	12,7	17,3	7%	7%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	3,7%	3,9%
Santander BP	210,20	16,2	15,6	13,6	5%	5%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	7,7%	8,2%
Mediana		16,2	12,7	13,2	5%	6%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	3,4%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,123	11,2	8,8	6,1	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,4%	4,9%
Citigroup	65,520	15,3	10,1	8,2	5%	7%	8%	0,8	0,7	0,7	3,1%	3,2%	3,4%
Commerzbank	5,244	-	98,9	9,3	-7%	0%	2%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,5%	2,0%
ING	8,962	14,1	10,8	8,8	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,1%	6,2%	5,9%
UCI	8,331	40,1	9,0	6,3	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,4%	6,0%
Mediana		14,7	10,1	8,2	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	3,2%	4,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,34	13,0	8,8	7,5	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	7,0%	5,9%
Komercni Banka	658,00	14,0	13,1	10,5	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,0	0,0%	6,4%	6,9%
Moneta Money	79,10	16,1	13,8	11,0	9%	9%	11%	1,3	1,3	1,2	0,0%	9,2%	5,8%
OTP Bank	13 200	12,4	9,0	8,2	12%	14%	14%	1,3	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,6%
RBI	17,16	8,1	7,5	7,1	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,7%	4,1%
Akbank	6,30	5,5	4,1	3,0	10%	12%	15%	0,5	0,5	0,4	0,0%	5,8%	8,5%
Alpha Bank	0,80	5,6	7,7	4,3	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,90	10,8	10,5	8,1	-9%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,6%	4,0%	5,3%
Deutsche Bank	9,85	30,5	23,3	9,7	-1%	1%	4%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,6%	2,0%
National Bank of Greece	2,06	8,0	21,5	5,9	5%	0%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	2,7%
Piraeus Bank	0,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	273,00	8,2	6,6	5,9	15%	17%	17%	1,2	1,1	1,0	5,9%	7,4%	8,4%
Turkiye Garanti Bank	9,21	6,0	4,7	2,9	12%	14%	15%	0,6	0,5	0,5	-	3,7%	-
Turkiye Halk Bank	5,65	5,1	3,5	2,1	7%	9%	12%	0,3	0,3	0,3	-	1,9%	2,1%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,57	3,1	2,9	2,2	14%	13%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	7,4	3,4	2,7	5%	10%	11%	0,2	0,2	0,2	5,4%	8,1%	8,1%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,76	4,5	3,7	2,4	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,3	-	1,1%	-
Mediana		8,1	7,6	5,9	7%	9%	11%	0,5	0,4	0,4	0,0%	3,7%	5,3%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	30,12	12,5	9,1	8,1	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,4	0,0%	8,0%	8,8%
Aegon	4,05	7,6	7,9	7,0	2%	5%	5%	0,4	0,3	0,3	3,2%	3,8%	4,7%
Allianz	195,64	11,8	9,8	9,4	9%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,6%
Assicurazioni Generali	15,54	12,9	9,4	8,9	7%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	7,5%	6,6%	6,9%
Aviva	3,75	7,3	7,0	6,4	11%	11%	11%	0,8	0,8	0,7	6,2%	6,3%	6,5%
AXA	19,93	11,0	7,3	6,9	7%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,0%	7,5%	8,1%
Baloise	157,90	15,2	11,6	11,4	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,2%	4,5%	4,7%
Helvetia	98,15	24,1	10,7	10,3	4%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	5,2%	5,3%	5,7%
Mapfre	1,52	7,8	6,9	6,8	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	8,2%	8,9%	9,2%
RSA Insurance	6,75	16,6	14,4	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	3,7%	4,4%	4,3%
Uniq	6,44	16,7	8,8	7,2	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	0,0%	6,3%	7,2%
Vienna Insurance G.	22,25	10,2	7,9	7,1	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,2%	5,5%
Zurich Financial	375,00	18,4	12,3	11,6	9%	13%	14%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,2%	6,5%
Mediana		12,5	9,1	8,1	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	515,00	6,7	6,8	7,5	2,0	2,0	2,3	23,5	14,3	16,0	31%	30%	31%	6,6%	7,6%	6,3%
Enea	6,95	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,4	18,4	2,5	2,7	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	8,0%
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	6,50	3,8	3,1	3,1	0,5	0,5	0,5	-	7,3	7,9	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	23,5	6,6	7,1	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,05	5,4	5,0	4,8	1,2	1,2	1,2	17,7	14,2	12,7	23%	24%	24%	2,4%	3,3%	3,8%
EDP	4,69	9,6	9,4	9,0	2,4	2,3	2,3	21,6	19,8	18,3	25%	25%	25%	4,1%	4,1%	4,4%
Endesa	21,38	7,4	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	12,1	13,2	12,9	20%	20%	20%	8,1%	6,1%	5,5%
Enel	8,08	8,3	7,8	7,5	1,9	1,8	1,8	16,3	15,2	14,1	23%	23%	24%	4,4%	4,7%	5,0%
Engie	12,74	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,4	12,6	11,6	16%	17%	18%	4,3%	5,8%	6,2%
Fortum	21,16	10,1	8,5	8,9	0,6	0,4	0,4	14,0	14,9	15,6	5%	5%	5%	5,2%	5,3%	5,4%
Mediana		7,8	7,7	7,4	1,4	1,3	1,3	17,0	14,5	13,5	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,52	9,3	9,0	8,4	1,0	1,0	1,0	14,0	12,4	9,9	11%	11%	11%	5,6%	5,8%	6,0%
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	18,24	7,3	7,3	7,0	2,0	1,9	1,8	16,5	14,7	14,4	28%	26%	26%	2,7%	2,7%	2,8%
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	826,40	11,0	11,5	10,4	3,7	3,9	3,9	14,0	15,7	14,1	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,68	9,1	9,1	8,9	7,1	7,0	6,9	11,8	11,8	11,5	77%	78%	78%	6,9%	6,9%	6,9%
Redes Energeticas	2,32	9,3	9,3	9,2	5,8	5,7	5,6	13,2	12,9	13,0	62%	62%	61%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1384,50	12,4	12,1	11,5	3,4	2,8	3,0	16,8	16,0	15,1	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	5,84	11,6	11,3	11,2	8,4	8,2	8,0	15,3	14,8	15,2	73%	72%	72%	4,6%	5,0%	5,3%
Mediana		9,3	9,3	9,2	3,7	3,9	3,9	14,0	14,7	14,1	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	63,00	12,4	12,7	12,5	2,0	2,0	2,0	27,1	26,5	27,1	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	44,47	11,4	10,1	9,0	3,6	3,4	3,3	22,6	20,0	18,5	32%	34%	37%	4,0%	4,0%	4,1%
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	10,29	10,9	10,2	9,4	3,1	3,0	2,8	18,2	17,2	16,0	28%	29%	30%	4,1%	4,2%	4,5%
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	6,60	16,7	27,8	18,6	10,9	15,0	10,6	54,1	-	-	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	30,96	18,8	15,1	11,0	13,6	11,0	9,1	-	-	-	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	14,1	12,5	12,1	40,3	37,5	42,7	79%	78%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,14	10,6	9,8	9,4	5,1	4,8	4,7	35,7	29,3	27,2	48%	49%	50%	3,0%	3,0%	3,0%
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	37,5	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	41,20	-	5,4	4,2	0,5	0,5	0,5	-	13,2	10,3	-	10%	11%	2,4%	7,3%	7,3%
MOL	2176,00	5,2	4,8	4,3	0,7	0,7	0,7	-	12,3	10,1	14%	14%	17%	0,0%	3,2%	3,4%
PKN Orlen	59,52	5,8	5,6	5,3	0,5	0,5	0,5	9,7	11,9	11,4	9%	9%	9%	1,7%	5,9%	5,9%
Hellenic Petroleum	5,41	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	37,90	25,4	12,0	7,0	0,8	0,6	0,6	-	-	15,7	3%	5%	8%	3,7%	3,7%	3,8%
Marathon Petroleum	54,85	20,9	12,9	9,1	0,9	1,0	0,9	-	-	26,2	4%	7%	10%	4,2%	4,2%	4,3%
Motor Oil	11,36	5,6	5,1	4,3	0,3	0,3	0,3	10,1	7,8	5,6	6%	6%	6%	4,2%	6,8%	9,4%
Neste Oil	56,26	23,8	21,0	18,0	3,7	3,6	3,2	36,4	33,4	27,9	16%	17%	18%	1,7%	1,6%	1,9%
OMV	40,20	7,5	5,3	4,6	1,6	1,2	1,1	19,3	10,8	8,1	22%	23%	24%	4,4%	4,6%	4,8%
Phillips 66	83,96	28,3	12,4	8,8	0,8	0,6	0,6	-	28,0	14,0	3%	5%	6%	4,3%	4,3%	4,5%
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	74,25	42,1	12,8	7,2	0,6	0,5	0,5	-	-	16,3	2%	4%	6%	5,3%	5,3%	5,4%
Mediana		20,9	8,0	6,0	0,7	0,5	0,5	14,7	13,2	11,4	4%	7%	8%	2,4%	4,6%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,77	2,3	3,9	3,7	0,8	0,8	0,8	4,5	10,6	9,6	35%	20%	22%	1,6%	3,3%	4,7%
AZA SpA	1,43	7,1	6,9	6,2	1,2	1,1	1,1	14,8	14,9	13,2	17%	17%	18%	5,6%	5,7%	6,0%
BP	279,95	10,6	5,1	4,5	0,7	0,6	0,6	-	12,0	9,4	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,50	3,5	4,3	4,1	0,2	0,3	0,4	10,1	11,4	8,6	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,28	9,3	9,6	10,0	7,9	8,4	8,9	10,1	10,7	11,0	85%	87%	88%	9,7%	9,8%	9,9%
Endesa	21,38	7,4	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	12,1	13,2	12,9	20%	20%	20%	8,1%	6,1%	5,5%
Engie	12,74	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,4	12,6	11,6	16%	17%	18%	4,3%	5,8%	6,2%
Eni	9,36	5,3	4,2	3,4	1,0	0,8	0,6	-	18,8	11,2	19%	20%	19%	4,4%	5,3%	6,4%
Equinor	156,30	4,7	3,5	3,2	1,7	1,3	1,2	32,1	14,2	12,4	36%	38%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,53	10,2	9,6	9,6	2,0	1,9	1,9	19,2	16,2	16,3	19%	20%	19%	7,0%	7,3%	7,6%
Gazprom	224,69	6,8	4,8	4,1	1,4	1,2	1,1	15,3	5,0	4,0	21%	26%	27%	4,2%	8,8%	11,4%
Hera SpA	3,02	7,1	6,9	6,7	1,1	1,1	1,0	14,6	13,8	13,6	15%	16%	16%	3,6%	3,6%	3,9%
NovaTek	1341,80	17,2	13,4	12,0	5,8	4,8	4,3	26,9	15,2	13,6	34%	36%	36%	2,1%	2,9%	3,4%
ROMGAZ	31,20	4,7	4,5	4,2	2,5	2,4	2,2	9,2	9,2	8,0	53%	54%	52%	5,5%	5,4%	6,3%
Shell	16,71	4,9	3,7	3,3	0,8	0,6	0,6	32,5	14,2	10,2	16%	16%	17%	4,7%	5,1%	5,3%
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	14,7	12,9	11,4	20%	20%	20%	4,3%	5,4%	5,8%

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	30,00	6,2	8,1	9,9	0,7	0,8	0,9	12,8	25,1	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5980,00	9,8	7,0	7,2	2,8	2,4	2,2	-	9,7	10,2	29%	34%	31%	6,3%	6,3%	6,2%
CF Industries	46,87	12,5	11,2	10,7	4,0	3,7	3,6	39,2	30,6	24,5	32%	33%	33%	2,6%	2,6%	2,6%
K+S	8,73	10,6	10,9	9,8	1,5	1,7	1,7	-	-	26,9	14%	16%	18%	0,4%	0,9%	2,0%
Phosagro	3915,00	7,6	6,6	6,3	2,5	2,3	2,2	19,2	14,4	9,7	33%	34%	35%	5,5%	5,1%	5,9%
The Mosaic Company	29,70	10,3	7,6	7,4	1,9	1,7	1,6	64,8	17,7	15,7	18%	22%	22%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	424,70	7,7	7,5	6,9	1,4	1,3	1,3	16,4	14,9	13,3	18%	17%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,8	7,6	7,4	1,9	1,7	1,7	19,2	16,3	14,5	18%	22%	22%	0,7%	0,9%	2,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,05	6,2	5,5	5,1	1,1	1,1	1,0	20,1	12,3	10,4	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,1%
Akzo Nobel	85,60	12,6	11,2	10,5	2,1	2,0	1,9	22,9	19,5	17,7	16%	17%	18%	2,3%	2,4%	2,6%
BASF	68,99	11,4	9,1	8,4	1,3	1,3	1,2	24,3	17,3	15,0	12%	14%	15%	4,3%	4,5%	4,7%
Croda	6374,00	24,7	20,4	19,1	7,2	5,8	5,6	37,3	31,6	28,9	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	20,1	17,3	14,9	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	2,78	3,1	3,3	3,4	1,2	1,2	1,2	8,7	10,7	11,0	40%	36%	35%	0,0%	5,8%	7,0%
Caterpillar	218,06	17,8	14,8	12,3	3,1	2,7	2,5	40,2	27,1	20,7	17%	18%	20%	1,9%	2,0%	2,2%
Epiroc	183,30	16,5	14,2	13,0	4,1	3,8	3,5	40,5	34,4	31,0	25%	27%	27%	1,4%	1,6%	1,6%
Komatsu	3253,00	9,5	13,6	10,3	1,6	1,8	1,7	17,5	33,1	20,2	17%	13%	16%	3,4%	1,3%	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	13,6	11,2	3,1	2,7	2,5	26,2	27,1	20,2	22%	25%	25%	1,8%	2,0%	2,2%

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	210,30	8,1	6,5	6,4	2,0	1,8	1,7	22,8	12,5	12,8	25%	27%	26%	0,0%	1,0%	3,2%
Anglo American	2807,00	7,0	4,3	5,1	2,2	1,8	1,9	18,3	9,2	11,1	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1869,50	11,2	8,2	8,4	5,7	4,8	4,9	45,4	26,9	28,7	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,90	5,9	4,4	4,8	3,0	2,6	2,7	21,3	14,5	15,5	52%	59%	56%	2,0%	2,9%	2,7%
Boliden	331,50	6,9	6,0	6,4	1,7	1,6	1,6	14,3	12,2	13,5	25%	26%	25%	2,7%	3,9%	3,7%
First Quantum	30,00	12,0	7,7	7,7	4,9	3,9	3,9	-	21,3	19,2	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	38,08	18,6	8,6	7,6	5,1	3,6	3,4	-	18,3	15,7	27%	42%	44%	0,1%	0,6%	1,1%
Fresnillo	989,80	9,1	7,3	6,6	4,4	3,8	3,5	30,1	17,5	16,0	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12930,00	4,5	3,5	3,5	2,3	2,0	2,1	12,4	6,9	7,0	52%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	10,18	9,5	5,3	4,6	2,8	2,1	2,0	-	52,7	17,2	29%	40%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	858,00	6,6	5,2	5,4	3,8	3,3	3,0	10,3	7,1	7,0	58%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	15,01	11,4	6,5	6,7	4,7	3,3	3,3	54,6	15,4	16,3	41%	51%	49%	0,7%	1,2%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	34,90	7,9	5,7	6,2	4,0	3,7	3,8	12,6	7,7	8,6	51%	64%	62%	7,8%	10,6%	9,0%
OZ Minerals	22,63	12,8	9,4	8,8	5,8	4,5	4,4	35,5	20,0	18,4	45%	48%	51%	1,0%	0,9%	1,0%
Polymetal Intl	1541,50	6,7	5,7	5,2	4,0	3,6	3,4	9,7	8,0	7,4	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13902,50	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	5,61	2,3	1,9	2,1	1,1	1,0	1,1	11,5	7,1	8,5	49%	54%	54%	2,7%	3,8%	2,9%
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		8,0	6,3	6,3	4,0	3,5	3,3	18,3	13,5	14,5	48%	53%	53%	0,1%	0,8%	1,1%
Węgiel																
JSW	38,60	-	2,2	1,8	0,7	0,5	0,4	-	7,2	6,6	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,31	2,2	1,9	2,1	0,6	0,6	0,6	-	7,1	14,7	28%	30%	29%	6,3%	9,5%	12,7%
Banpu	11,20	20,2	11,4	9,8	2,7	2,4	2,3	-	16,4	12,3	13%	21%	23%	2,1%	3,3%	3,7%
BHP Group	77,56	5,9	4,4	4,8	3,1	2,6	2,7	21,3	14,6	15,5	52%	59%	56%	3,2%	4,6%	4,3%
China Coal Energy	2,81	4,3	4,1	4,0	0,8	0,8	0,8	5,9	5,3	4,7	19%	20%	19%	3,4%	3,8%	4,0%
LW Bogdanka	24,60	1,1	0,9	0,9	0,3	0,2	0,2	12,4	8,3	7,6	25%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,47	5,5	3,3	3,3	0,5	0,4	0,4	-	-	-	8%	13%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2740,00	8,1	6,0	5,4	1,6	1,4	1,3	12,7	9,9	8,9	20%	23%	24%	9,2%	6,4%	7,9%
Rio Tinto	6320,00	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	12,62	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%	9,0%
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	23,25	8,5	5,6	5,4	2,5	2,0	2,0	36,1	13,0	11,9	29%	36%	36%	1,1%	1,4%	1,4%
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	7,13	4,8	4,2	3,9	1,1	1,0	1,0	4,1	3,7	3,5	23%	24%	26%	7,8%	8,8%	9,6%
Mediana		5,7	4,3	4,7	1,6	1,4	1,3	12,4	9,2	9,1	24%	25%	26%	3,4%	3,8%	4,0%

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	136,50	10,9	9,8	8,6	2,0	1,8	1,6	33,9	24,6	19,6	18%	18%	19%	1,9%	2,3%	2,6%
Budimex	314,00	10,6	7,8	8,0	0,7	0,7	0,7	22,2	16,1	16,5	7%	9%	9%	1,5%	3,1%	4,6%
Ferrovial	20,50	54,9	34,6	28,7	3,0	2,9	2,7	-	-	50,7	5%	8%	9%	2,2%	3,0%	3,4%
Hochtief	75,25	3,1	3,5	3,4	0,2	0,2	0,2	11,1	9,9	8,8	7%	6%	6%	5,4%	6,3%	7,1%
Mota Engil	1,44	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,2	10,3	13%	15%	16%	1,7%	4,5%	6,9%
NCC	141,40	5,5	5,1	4,9	0,3	0,3	0,3	12,2	10,8	10,3	5%	6%	6%	3,9%	4,6%	5,1%
Skanska	203,30	6,1	8,7	7,8	0,5	0,5	0,5	9,2	14,7	13,4	8%	6%	6%	4,9%	3,6%	4,0%
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		5,8	6,4	6,4	0,4	0,4	0,4	11,6	10,8	11,8	7%	8%	8%	2,9%	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	2,53	13,0	7,8	7,6	0,8	0,7	0,7	15,8	8,4	8,4	23%	25%	25%	4,0%	9,1%	8,7%
Echo Investment	4,40	11,1	13,7	13,7	1,0	1,0	0,9	8,7	8,9	7,9	33%	31%	29%	11,4%	7,9%	8,0%
GTC	6,66	41,5	15,3	49,2	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,1%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,80	28,9	26,6	24,9	1,1	1,1	1,0	23,4	20,7	18,7	73%	74%	75%	2,8%	3,0%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	16,30	15,5	14,5	15,1	0,5	0,6	0,6	-	21,5	12,8	75%	80%	80%	3,4%	5,2%	5,8%
Immofinanz AG	16,60	25,7	22,6	21,6	0,6	0,6	0,6	69,5	19,9	14,7	50%	55%	56%	4,3%	4,7%	4,9%
Klepierre	17,68	18,1	18,1	18,5	0,6	0,7	0,7	7,2	7,3	7,1	85%	88%	84%	8,1%	7,6%	8,2%
Segro	953,20	40,3	36,0	31,5	1,3	1,2	1,2	38,9	35,4	32,3	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		21,9	16,7	20,0	0,7	0,7	0,7	19,6	19,9	12,8	62%	71%	65%	3,7%	4,9%	5,3%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	5,44	5,3	5,1	4,8	1,8	1,8	1,6	35,0	31,7	30,5	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	5,97	4,5	4,3	4,2	1,4	1,3	1,3	55,3	26,5	17,2	30%	31%	31%	0,0%	4,2%	4,2%
Mediana		4,9	4,7	4,5	1,6	1,5	1,5	45,2	29,1	23,8	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	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	12,20	5,2	5,0	4,9	1,9	1,9	1,9	12,5	11,5	10,6	36%	38%	38%	5,1%	5,9%	6,1%
Matav	404,00	3,8	3,7	3,7	1,3	1,3	1,2	10,4	9,9	9,6	33%	34%	33%	5,2%	5,8%	6,7%
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	10,6	34%	34%	34%	5,2%	5,9%	6,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	131,75	3,9	4,2	4,1	1,4	1,4	1,4	5,7	7,0	6,7	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	2,92	7,6	7,6	7,4	3,5	3,5	3,5	25,1	22,1	19,7	46%	47%	48%	4,5%	4,8%	4,9%
Orange France	9,74	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%	7,6%
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	2,0	2,0	2,0	8,6	9,3	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	11,2	9,9	35%	35%	36%	4,6%	4,8%	4,8%

Wycena spółek mediowych

		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
Polskie spółki																
Agora	6,60	15,5	9,0	6,6	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	92,00	15,5	11,8	10,7	5,1	4,2	3,7	34,3	21,2	18,7	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,4%
Mediana		15,5	10,4	8,7	3,2	2,7	2,4	34,3	21,2	18,7	21%	25%	25%	0,5%	0,5%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,61	4,5	4,2	4,0	0,5	0,5	0,5	19,9	15,7	9,9	12%	12%	13%	0,0%	2,0%	3,4%
Daily Mail	896,00	-	13,8	11,4	-	1,6	1,5	-	37,0	27,8	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	51,74	34,7	28,7	23,8	4,7	4,3	4,0	56,9	53,3	42,0	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,5%
Promotora de Inform	0,99	17,9	13,4	11,0	2,2	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		17,9	13,6	11,2	2,2	1,8	1,8	38,4	37,0	27,8	12%	13%	15%	0,0%	0,5%	0,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,41	9,1	6,8	6,5	1,1	1,0	1,0	13,0	8,5	8,0	12%	15%	15%	2,5%	7,7%	9,3%
Gestevisión Telecinco	4,75	6,9	6,3	6,4	1,8	1,7	1,7	10,0	9,1	8,8	26%	27%	27%	3,7%	5,3%	5,6%
ITV PLC	110,95	9,4	8,5	7,6	1,9	1,7	1,6	12,1	10,6	9,3	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,54	6,7	6,3	6,0	1,6	1,6	1,5	13,7	13,6	12,1	24%	25%	26%	3,6%	5,0%	5,3%
Mediaset SPA	2,28	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	17,66	9,3	7,9	7,5	1,6	1,5	1,4	17,4	12,6	11,4	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		9,1	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	115,69	6,1	5,7	5,5	2,9	2,7	2,7	15,5	13,8	12,8	48%	49%	49%	1,8%	2,2%	2,4%
Comcast	52,50	11,0	10,2	9,0	3,3	3,0	2,8	20,8	18,5	14,7	30%	29%	32%	1,7%	1,8%	2,1%
Dish Network	32,26	6,7	6,8	8,2	1,4	1,3	1,3	12,2	12,5	18,3	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,63	6,2	5,9	6,0	2,4	2,2	2,3	-	33,8	22,4	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,64	6,9	6,7	6,6	3,0	3,0	2,9	17,1	16,8	15,6	44%	45%	45%	8,9%	8,5%	8,6%
Mediana		6,7	6,7	6,6	2,9	2,7	2,7	16,3	16,8	15,6	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	66,10	4,7	4,5	4,2	0,7	0,7	0,7	15,1	13,8	13,0	16%	16%	16%	4,6%	4,6%	4,6%
Comarch	191,50	6,3	6,0	5,7	1,0	0,9	0,8	16,5	14,6	14,6	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	63,86	4,5	4,5	4,2	0,6	0,6	0,6	9,1	8,6	7,9	14%	14%	15%	2,1%	2,3%	2,6%
CapGemini	137,10	12,0	11,3	10,5	1,8	1,7	1,6	20,9	18,3	16,1	15%	15%	15%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	120,86	10,3	8,6	8,5	2,2	2,2	2,1	14,4	10,9	10,0	21%	25%	25%	5,4%	5,6%	5,9%
Indra Sistemas	7,49	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	234,51	26,1	21,9	19,5	12,0	10,4	9,3	41,4	32,0	29,1	46%	47%	47%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	64,45	11,5	10,6	10,4	5,5	5,3	5,2	16,9	14,8	13,8	47%	51%	50%	1,5%	1,5%	1,6%
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	26,42	8,1	7,8	7,4	1,4	1,4	1,4	12,2	11,8	10,7	18%	18%	18%	4,9%	5,2%	5,6%
Mediana		11,0	9,6	9,5	2,0	1,9	1,9	18,5	13,3	12,2	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	575,00	24,4	35,5	7,9	14,0	17,0	5,9	36,1	57,5	11,6	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	258,10	15,5	13,8	21,8	11,5	11,1	15,9	23,0	19,3	26,8	74%	81%	73%	0,0%	0,8%	0,0%
PlayWay	590,00	29,9	11,7	12,0	20,6	9,3	9,5	20,4	20,0	21,3	69%	80%	79%	1,6%	3,4%	3,5%
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	96,58	19,6	18,7	15,8	8,5	8,3	7,3	28,5	26,9	22,9	44%	44%	46%	0,4%	0,5%	0,5%
Capcom	6700,00	31,6	24,3	19,6	10,6	9,1	7,8	46,2	33,6	27,7	33%	38%	40%	0,6%	0,9%	1,0%
Take Two	189,85	28,9	23,7	22,2	6,8	5,9	5,6	40,3	33,5	32,6	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	142,26	21,0	17,2	15,6	7,1	6,1	5,7	30,4	26,2	23,3	34%	35%	37%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	231,00	21,5	17,5	15,8	13,0	10,8	9,9	41,4	34,6	31,0	61%	62%	63%	0,5%	0,6%	0,6%
Mediana		21,2	17,3	15,7	9,6	8,7	6,6	30,4	27,7	24,5	44%	43%	44%	0,4%	0,6%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	703	+70	-403	638	110,00	0%	+2x	99,57
Frostpunk: SP	11 bit studios	646	-133	+371	607	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	655	-180	-288	607	178,00	0%	+66%	173,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 856	-	-	-	85,67
Cyberpunk 2077	CD Projekt	22	+1	-14	18	199,00	0%	+11%	196,14
The Witcher 3: WH	CD Projekt	165	+410	-119	333	100,00	0%	+4x	88,57
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	174	+98	-171	231	150,00	0%	+4x	132,86
Green Hell	Creepy Jar	140	+13	+237	185	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 255	+65	-	1 182	29,00	0%	-	30,00
Dying Light	Techland	299	+26	-161	233	100,00	0%	+2x	89,00

Steam Wishlist

2021-02-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	74	-2	-9	70	2020
Bum Simulator	PlayWay	62	-	-5	61	2020
I am Your President	PlayWay	94	-2	-7	92	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	71	-3	-8	67	2020
Builders of Egypt	PlayWay	35	-	-2	34	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	34	-	-2	33	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

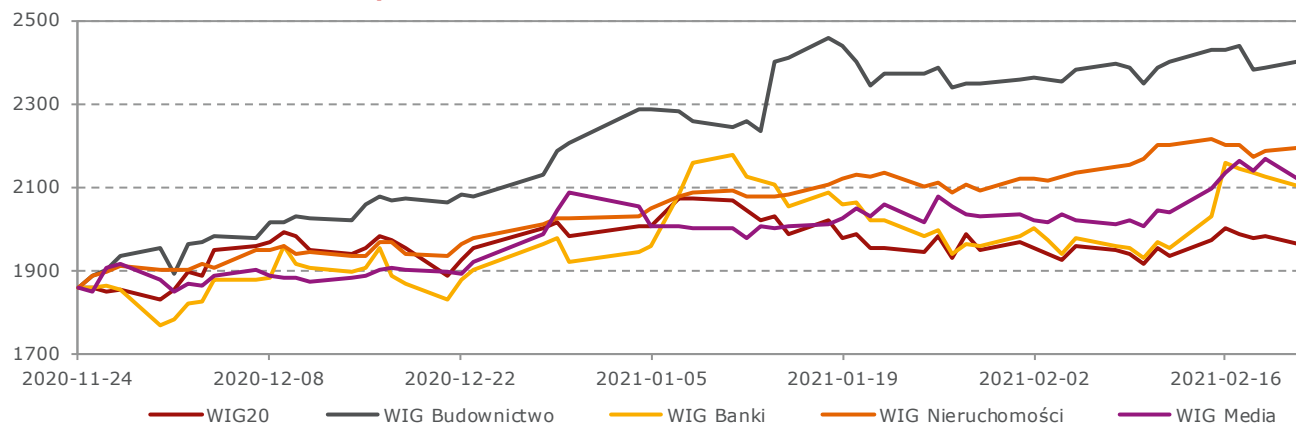
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	97,04	25,6	6,5	5,6	1,2	0,9	0,8	-	43,4	21,1	5%	13%	14%	0,0%	2,1%
LPP	8010,00	20,6	11,5	9,0	1,7	1,3	1,1	-	26,4	19,6	8%	11%	12%	0,0%	1,0%
VRG	2,61	17,3	9,6	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,1	11,5	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		20,6	9,6	6,6	1,2	0,9	0,8	-	26,4	19,6	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	291,10	31,8	17,6	14,9	3,0	2,6	2,4	-	34,7	27,5	9%	15%	16%	0,7%	1,5%
Assoc Brit Foods	2407,00	-	9,7	7,9	-	1,3	1,2	-	25,6	17,6	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	16,59	5,2	61,6	6,0	0,4	0,5	0,4	7,4	-	10,6	7%	1%	6%	1,7%	1,7%
Crocs	83,14	21,1	16,4	15,0	4,1	3,4	3,1	28,2	22,5	20,3	19%	21%	21%	-	-
Foot Locker	53,98	5,6	8,9	6,2	0,6	0,7	0,6	11,1	21,1	12,0	11%	7%	10%	2,8%	2,4%
H&M	190,00	12,5	8,8	8,4	1,8	1,6	1,5	-	29,7	22,7	15%	19%	18%	1,9%	3,9%
Hugo Boss	29,24	11,9	5,3	4,6	1,2	1,0	1,0	-	24,3	15,2	10%	20%	21%	0,5%	5,4%
Inditex	26,03	10,1	16,4	11,6	2,8	3,7	3,0	21,2	56,5	25,2	28%	23%	26%	4,1%	3,9%
Lululemon	321,49	38,3	38,4	27,7	9,9	9,0	7,2	65,7	-	47,8	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	136,67	36,1	26,0	21,2	4,5	4,0	3,6	59,9	45,1	35,1	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	22,16	-	12,7	9,4	0,9	0,8	0,8	-	-	59,9	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		12,2	14,8	9,0	1,8	1,6	1,4	21,2	29,7	21,5	13%	15%	16%	1,2%	1,7%

Wycena spółek handlowych

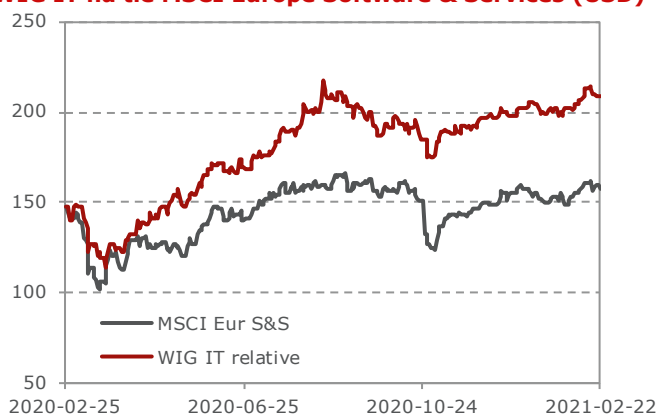
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	285,45	23,3	19,3	16,3	4,7	4,2	3,8	63,4	50,1	42,0	20%	22%	23%	0,5%	0,8%
Hermes Internetaional	951,00	45,5	34,3	30,1	15,6	13,2	11,9	-	62,7	53,7	34%	39%	39%	0,4%	0,6%
Kering	522,30	16,1	12,5	11,1	5,1	4,3	4,0	33,2	23,0	19,8	32%	35%	36%	1,4%	2,2%
LVMH	542,90	25,9	18,0	16,2	6,3	5,1	4,6	67,8	36,1	31,1	24%	28%	29%	0,8%	1,4%
Moncler	51,90	27,2	19,6	16,6	9,4	7,4	6,4	65,0	41,4	34,0	35%	38%	39%	0,5%	1,2%
Mediana		25,9	19,3	16,3	6,3	5,1	4,6	64,2	41,4	34,0	32%	35%	36%	0,5%	1,2%
E-commerce															
Allegro	67,00	45,3	36,0	30,6	18,8	15,4	12,2	-	63,5	51,1	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Answear	36,85	22,9	21,8	16,9	1,6	1,2	1,0	51,0	42,4	29,2	7%	6%	6%	0,0%	0,0%
Alibaba	254,00	28,8	21,6	17,3	8,7	6,2	4,8	33,2	24,5	21,1	30%	29%	28%	0,0%	0,0%
Amazon	3180,74	30,4	23,2	18,7	4,4	3,5	3,0	65,9	52,7	39,7	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	5802,00	21,9	18,0	15,9	1,7	1,5	1,2	50,1	41,9	37,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	350,10	34,0	25,2	20,5	3,4	2,4	1,9	61,4	40,7	32,4	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	97,66	37,4	26,1	18,5	1,1	0,9	0,7	58,2	42,3	30,1	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	94,87	45,8	40,6	23,7	1,6	1,5	1,3	-	-	38,5	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	36,48	18,0	14,5	11,1	1,3	1,1	1,0	27,9	22,7	19,5	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		30,4	23,2	18,6	3,4	2,5	2,1	51,2	40,1	32,4	8%	8%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	250,20	23,8	18,3	14,4	2,4	1,9	1,5	38,0	28,8	23,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,42	4,9	4,7	4,3	0,1	0,1	0,1	-	-	35,7	2%	2%	2%	3,7%	3,7%
Jeronimo Martins	12,90	7,7	6,5	6,0	0,4	0,4	0,3	24,5	19,8	18,6	5%	6%	6%	2,0%	2,7%
Carrefour	14,90	4,7	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3	11,9	11,0	10,0	6%	6%	7%	3,0%	4,0%
AXFood	198,90	9,9	9,6	9,4	0,9	0,8	0,8	22,3	21,5	21,3	9%	9%	9%	3,7%	3,9%
Tesco	223,10	7,0	9,1	7,9	0,5	0,6	0,6	13,0	19,9	12,2	8%	6%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	22,20	5,8	6,3	6,1	0,5	0,5	0,5	10,2	11,9	11,3	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	5079,00	5,8	5,3	4,8	0,7	0,6	0,6	16,4	14,8	13,8	12%	12%	12%	7,2%	7,8%
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	6,4	6,1	0,6	0,6	0,6	16,6	14,8	13,3	8%	8%	9%	3,7%	3,9%

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

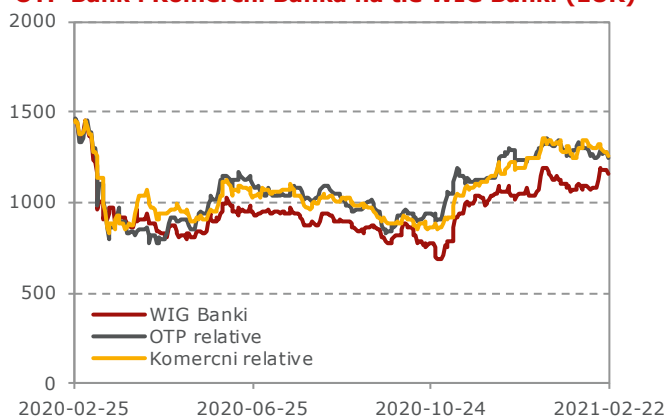
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



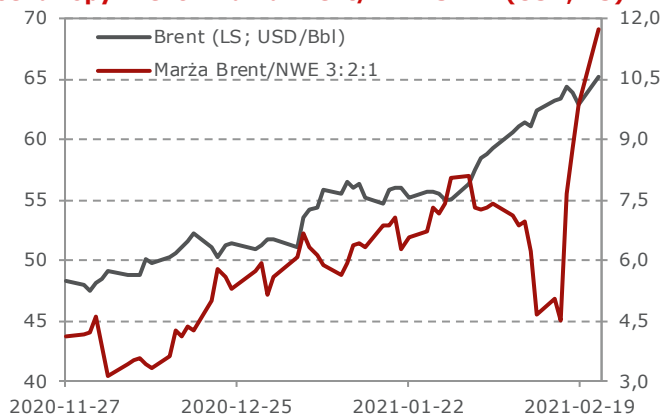
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



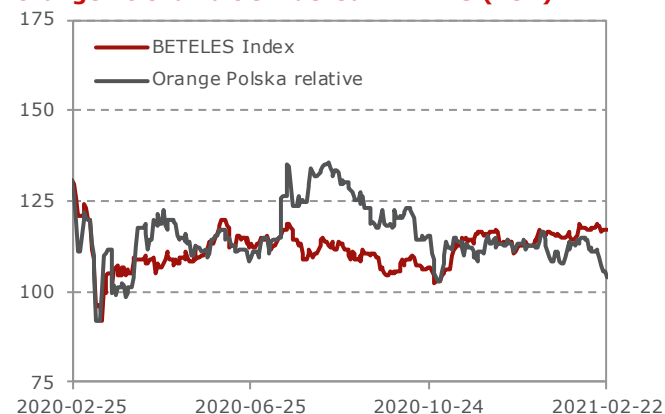
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



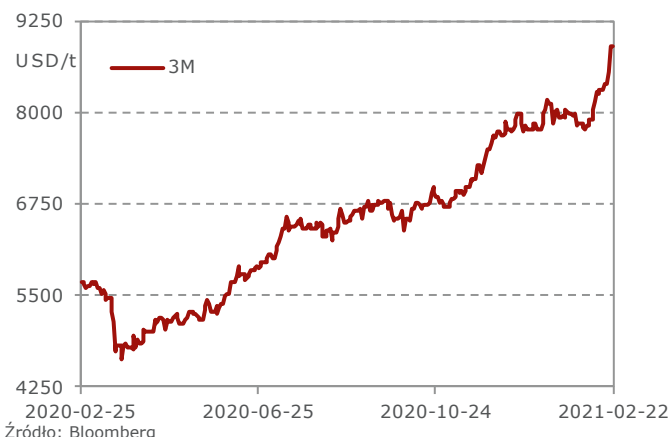
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



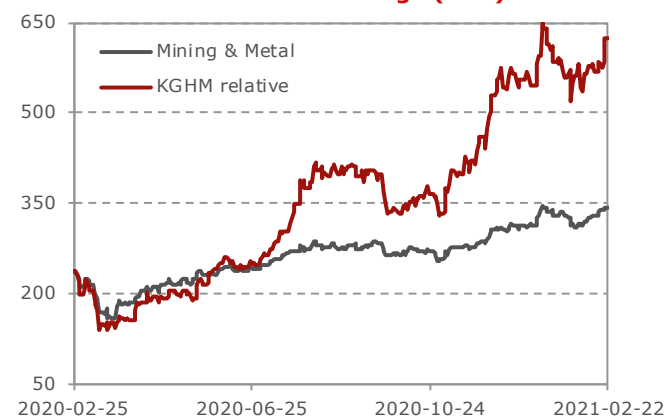
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



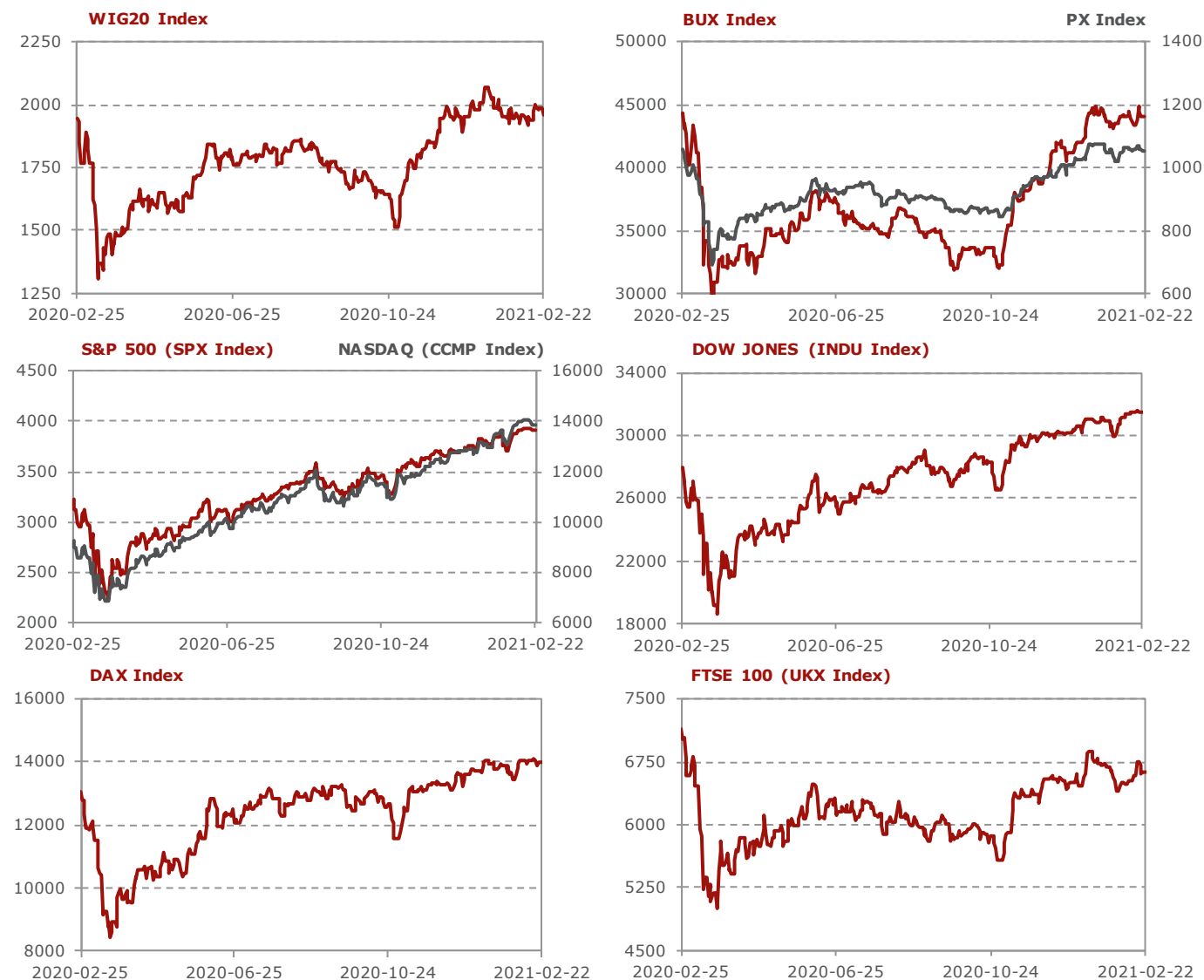
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



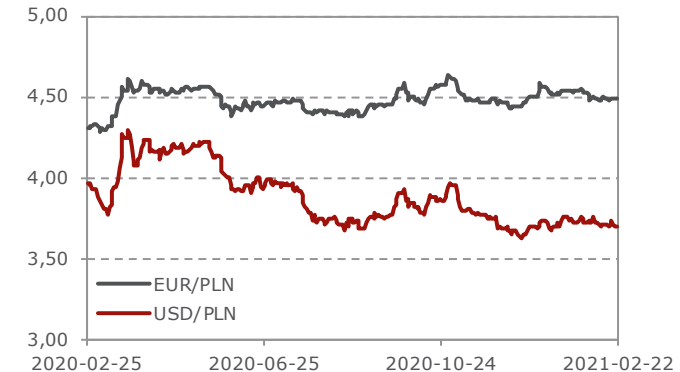
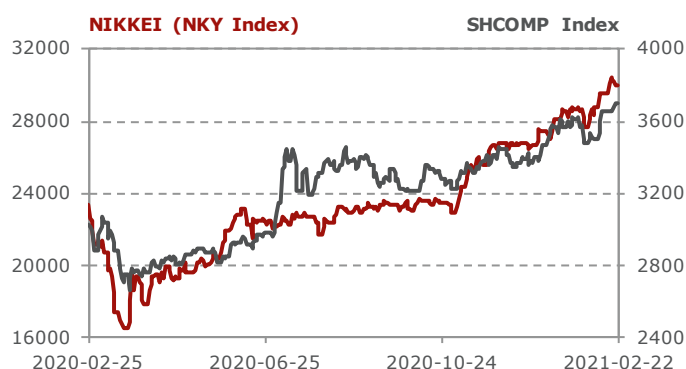
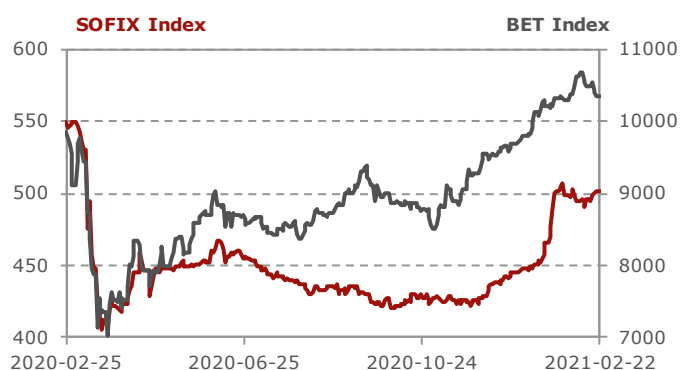
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-22	31 381,12	31 653,48	31 286,57	31 521,69	+0,09%
S&P 500	2021-02-22	3 885,55	3 902,92	3 874,71	3 876,50	-0,77%
NASDAQ	2021-02-22	13 714,20	13 757,06	13 530,96	13 533,05	-2,46%
DAX	2021-02-22	13 858,56	13 975,08	13 802,55	13 950,04	-0,31%
CAC 40	2021-02-22	5 737,47	5 776,64	5 703,48	5 767,44	-0,11%
FTSE 100	2021-02-22	6 624,02	6 624,71	6 545,93	6 612,24	-0,18%
WIG20	2021-02-22	1 978,70	1 978,70	1 958,36	1 961,62	-1,19%
BUX	2021-02-22	44 068,19	44 068,19	43 252,27	43 457,15	-1,39%
PX	2021-02-22	1 054,18	1 054,18	1 038,06	1 042,64	-1,11%
RTS	2021-02-22	1 914,88	1 915,36	1 860,49	1 891,15	-1,41%
SOFIX	2021-02-22	501,36	501,36	497,20	498,45	-0,58%
BET	2021-02-22	10 345,95	10 373,93	10 257,93	10 260,09	-0,83%
XU100	2021-02-22	1 563,08	1 569,84	1 547,49	1 550,61	-0,62%
BETELES	2021-02-22	116,99	116,99	115,98	116,83	-0,14%
NIKKEI	2021-02-22	30 281,78	30 458,13	30 089,18	30 156,03	+0,46%
SHCOMP	2021-02-22	3 707,19	3 717,27	3 642,45	3 642,45	-1,45%
Miedź	2021-02-22	9 020,00	9 269,50	8 961,00	9 097,00	+2,10%
Ropa	2021-02-22	62,83	64,81	62,41	64,69	+4,15%
USD/PLN	2021-02-22	3,7015	3,7167	3,6937	3,6990	-0,03%
EUR/PLN	2021-02-22	4,4858	4,4994	4,4805	4,4967	+0,25%
EUR/USD	2021-02-22	1,2115	1,2169	1,2091	1,2157	+0,31%
USBonds10	2021-02-22	1,3601	1,3925	1,3245	1,3653	+0,0289
GRBonds10	2021-02-22	-0,2970	-0,2790	-0,3590	-0,3390	-0,0340
PLBonds10	2021-02-22	1,3670	1,3740	1,3120	1,3130	-0,0290



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 Gębał
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.