piątek, 9 kwietnia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
59435,58	1980,32	4466,12	19195,45	1,564	59,6	3,8137	4,5432
-259,73 (-0,44%)	-18,41 (-0,92%)	21,58 (0,49%)	141,57 (0,74%)	0,001 (0,06%)	-0,15 (-0,25%)	0,01 (-0,21%)	0 (-0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

Banki

Posiedzenie Sądu Najwyższego może zostać ponownie przełożone

Według gazety Parkiet, Sąd Najwyższy może po raz kolejny odroczyć posiedzenie zaplanowane na 13 kwietnia. Jak twierdzi jeden z przedstawicieli kredytobiorców sąd powinien poczekać na wyrok TSUE w tej sprawie, który spodziewany jest 29 kwietnia. Jednocześnie Bloomberg poinformował, że posiedzenie może zostać ponownie przełożone ze względu na przedłużone ostatnio ograniczenia Covid -19.

Komentarz analityków Bm mBanku: Nie spodziewamy się, że wiadomości będą miały istotny wpływ, ponieważ nie miały one dużego wpływu w marcu, kiedy przesunięto termin pierwszego spotkania. Zwracamy uwagę, że spotkanie 15 kwietnia (tylko 7 sędziów) może się jeszcze odbyć i odpowiedzieć na niektóre pytania, jednak rozsądniej byłoby poczekać na orzeczenie całego składu Sądu Najwyższego, aby nie ingerować w główną rozprawę.

Lotos

Duże ambicje w kwestii produkcji zielonego wodoru

Grupa Lotos chce w ciągu 6 lat znaleźć się w grupie dziesięciu największych producentów zielonej energii w Europie. Do końca 2025 r. ma powstać na terenie gdańskiej rafinerii park elektrolizerów o mocy do 100 MW. Ma być to pierwszy element związany z transformacją w kierunku Zielonej Rafinerii. Kluczowym założeniem projektu będzie umiejscowienie instalacji zielonego wodoru na terenie rafinerii w Gdańsku, a wodór ma zostać wykorzystany w produkcji rafineryjnej do „zazielenienia" klasycznych paliw.

JSW

Związkowcy oczekują zwiększenia płac

Związkowcy z JSW oczekują realizacji porozumienia, które ich zdaniem gwarantowało podwyżkę płac o 4% od marca ubiegłego roku oraz jednorazową nagrodę. Zarząd spółki z kolei zaznaczył, że nie pracował nad takim porozumieniem i zadeklarował podwyżkę inflacyjną od lipca 2021 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Na początku 2020 roku Zarząd JSW zapowiadał możliwość jednocyfrowego wzrostu r/r wynagrodzeń, ale w związku z pandemią COVID-19 wszystkie płace zostały zamrożone. Po stracie netto w wysokości 1,5 mld zł w 2020 roku pozycja związków w zakresie podwyżek wynagrodzeń jest naszym zdaniem nieuzasadniona. Szacujemy 3% r/r średnich wynagrodzeń w JSW w 2021 roku.**

Grupa Kęty

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 44,67 zł na akcję

Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 44,67 zł na akcję, czyli łącznie 430,15 mln zł - podała spółka w komunikacie. Zarząd rekomenduje dzień 31 maja jako dzień dywidendy, a wypłata ma nastąpić 18 czerwca (13,40 zł na akcję) i 31 sierpnia (31,27 zł na akcję). Rada nadzorcza spółki pozytywnie oceniła rekomendację zarządu. **Komentarz analityków Bm mBanku: Po publikacji wstępnych wyników za 1Q'21 wskazywaliśmy, że Grupa może wypłacić 100% zysku za 2020 rok, co dałoby prawie 45 zł dywidendy na akcję. Implikowana stopa dywidendy wynosi około 8% i jest jedną z najwyższych w sektorze przemysłowym. W 2020 roku Grupa Kęty przeznaczyła 35 zł dywidendy na akcję.**

Deweloperzy

Sprzedaż mieszkań w I kwartale

- Archicom sprzedał w 1 kw. 2021 roku 377 lokali w stosunku do 246 lokali przed rokiem
- Budimex Nieruchomości zawarł w 1 kw. 2021 r. 494 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań w porównaniu z 541 umowami przed rokiem.
- Grupa J.W. Construction zawarła w 1 kw. 2021 roku 232 umowy deweloperskie, przedwstępne umowy sprzedaży oraz płatne rezerwacje wobec 210 przed rokiem.
- Oddzielnie Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodził się na przejęcie przez Echo Investment akcji Archicomu, stanowiących około 65,99% ogółu głosów na WZ.

Relpol

Relpol zakłada wzrost przychodów powyżej 180 mln zł

Relpol spodziewa się, że 2021 rok będzie podobny do 2020 roku, a 1 kw. przyniósł kontynuację dynamicznych zmian na rynku. Zgodnie ze strategią do 2026 roku przychody spółki dzięki inwestycjom mają wzrosnąć do ponad 180 mln zł. W 2020 roku zysk neto wyniósł 7,1 mln zł.

Inter Cars

982,2 mln zł przychodów w marcu

Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w marcu wyniosły 982,2 mln zł, czyli wzrosły o 53,6% r/r. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 2 507,3 mln zł przychodów, o 30,9% więcej r/r. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosłą w marcu 462,9 mln zł i była o 61,5% większa r/r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Develia	Develia odnotowała 138,8 mln zł starty netto w 2020 r. w porównaniu do 117,4 mln zł zysku r/r.
Grupa Kęty	Zarząd Grupy Kęty zarekomendował wypłatę 44,67 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 430,15 mln zł. Dywidenda zostałaby wypłacona w dwóch transzach.
Erbud	Grupa Erbud z optymizmem patrzy w przyszłość i spodziewa się lepszych wyników finansowych w 2021 r. w porównaniu do roku zeszłego. Zarząd analizuje spółki w Niemczech i chciałby zrealizować w tym roku kolejną akwizycję. Zarząd ma również rozważyć skup akcji.
Erbud	Portfel zamówień grupy Erbud na koniec 2020 r. wynosił ok. 2,55 mld zł, czyli o 7% więcej niż przed rokiem.
Krka	Zarząd i Rada Nadzorcza Krka rekomendują wypłacenie €5 brutto dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok+17,6% r/r. Zgodnie z propozycją na dywidendę trafić ma łącznie €156,1 mln. WZ spółki w sprawie podziału zysku zwołano na 8 lipca.
Edison Energia	Edison Energia, spółka energetyczna działająca m.in. w branży fotowoltaicznej, nie wyklucza możliwości pozyskania kapitału przez giełdę.
Dadelo	Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w pierwszym kwartale 2021 r. na 12,89 mln zł, co oznacza wzrost o 41%. Dadelo należy do grupy Oponeo i zajmuje się sprzedażą rowerów, części i akcesoriów oraz odzieży rowerowej.
Radpol	Radpol chciałby w 2021 roku zwiększyć przychody o prawie 20%, żeby odrobić straty sprzedaży z zeszłego roku i wykonać założenia ze strategii. Za trzy lata Radpol zamierza osiągać z rynków zagranicznych 40% całości przychodów.
Ferrum	Oferta Ferrum o wartości ok. €47,8 mln brutto, okazała się najniższą w postępowaniu Gaz-Systemu na dostawy izolowanych rur stalowych dla Gazociągu Gustorzyn – Wronów.
Immofinanz	Immofinanz sprzedał cztery warszawskie biurowce za €72,5 mln.

Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021
Finanse						**+2,0%**	**14,5**	**12,9**		
Alior Bank	akumuluj	2020-11-19	17,50	18,78	23,60	-20,4%	-	13,7		
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	63,40	+1,7%	13,0	10,4		
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	41,00	-11,1%	17,9	17,3		
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	180,80	-20,9%	16,7	17,5		
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,92	-26,5%	19,0	-		
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	72,76	+4,4%	14,6	11,6		
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	32,51	-0,3%	14,3	13,6		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	211,10	+12,8%	16,2	15,6		
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	680,00	+0,3%	14,5	13,5		
Moneta Money Bank	trzymaj	2021-03-02	78,70	82,70 CZK	78,20	+5,8%	16,0	13,7		
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	29,27	+4,5%	14,5	9,8		
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	18,52	-1,6%	8,8	8,1		
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 565	+1,7%	12,7	9,3		
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	34,09	+15,4%	14,2	10,3		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	190,70	-8,3%	44,6	12,3		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	44,50	-30,9%	7,8	11,3		
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	45,76	-11,3%	12,9	14,6		
Chemia						**-20,2%**	**17,6**	**19,7**	**6,4**	**7,0**
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	38,50	-15,4%	22,1	13,5	6,5	5,8
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	31,00	-23,7%	13,2	26,0	6,3	8,2
Surowce						**+18,9%**	**16,4**	**6,5**	**6,7**	**2,9**
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	32,96	+40,8%	-	6,1	-	1,9
KGHM	kupuj	2021-03-24	177,05	230,25	198,00	+16,3%	16,4	6,9	6,7	3,9
Paliwa						**+4,0%**	**6,8**	**13,9**	**4,9**	**5,2**
Lotos	kupuj	2021-03-25	42,44	54,00	45,15	+19,6%	-	16,9	-	5,9
MOL	kupuj	2021-03-25	2 184	2 571 HUF	2 150	+19,6%	-	12,0	4,9	4,2
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	6,50	-1,6%	5,1	11,9	2,6	4,4
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	66,40	-8,7%	8,6	15,8	5,2	6,2
Energetyka						**+4,5%**	**26,4**	**7,5**	**4,8**	**5,0**
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	565,00	+6,4%	25,8	15,7	7,1	7,3
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	6,83	-	18,1	2,5	2,8	2,5
Energa	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,81	-	-	6,6	4,8	4,6
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	7,38	-	-	8,3	4,1	3,3
Polenergia	trzymaj	2021-03-02	63,00	62,99	96,40	-34,7%	41,4	40,5	17,9	17,9
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,93	-	27,0	5,1	4,8	5,3
Telekomunikacja						**+3,0%**	**34,9**	**29,9**	**5,3**	**5,1**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,98	-6,9%	15,7	12,9	7,5	7,2
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,42	-13,3%	34,9	31,5	5,3	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,73	+21,8%	62,4	29,9	4,8	4,6
Media						**-3,7%**	**37,0**	**22,9**	**16,0**	**10,8**
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,48	+17,3%	-	-	15,5	8,9
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	99,30	-6,3%	37,0	22,9	16,6	12,7
IT						**+14,9%**	**17,0**	**16,2**	**9,2**	**8,2**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	15,50	-	30,8	24,1	10,5	8,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	37,30	-	17,0	16,2	11,1	10,5
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	70,70	+14,1%	16,2	14,8	4,9	4,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,90	-	18,4	16,2	9,3	8,2
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,26	-	19,7	17,8	9,2	8,5
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	224,00	+19,2%	15,3	16,4	6,2	6,4
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	11,70	-0,9%	9,1	5,7	6,0	4,8
Gaming						**+25,2%**	**20,1**	**16,5**	**20,6**	**11,3**
11 bit studios	sprzedaj	2021-03-02	558,00	493,00	553,00	-10,8%	34,7	55,3	23,4	34,0
CD Projekt	trzymaj	2021-03-02	240,30	232,00	183,00	+26,8%	16,3	13,7	10,7	9,3
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	547,50	+7,8%	18,9	18,5	27,6	10,8
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	520,00	+39,2%	21,2	14,5	17,9	11,8
Przemysł						**+12,7%**	**13,1**	**10,7**	**7,4**	**7,0**
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,10	-	11,3	10,5	7,7	7,0
Alumetal	równoważ	2021-02-26	52,80	-	59,00	-	18,3	10,9	10,5	7,2
Amica	niedoważaj	2021-02-26	145,00	-	153,20	-	7,9	10,4	4,6	6,1
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,40	-	13,1	12,6	7,4	7,2
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	39,25	-	-	2,5	4,0	2,2
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,20	-	-	25,6	11,1	7,4
Cognor	kupuj	2021-03-05	2,55	3,19	3,16	+0,9%	16,9	7,1	6,4	4,0
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,53	+30,4%	7,9	9,8	2,8	2,9
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	50,50	-	16,0	11,2	7,7	7,2
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	569,00	-16,9%	13,1	15,7	9,3	10,5
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	53,00	+35,5%	9,9	3,8	4,9	3,5
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	72,00	-	15,2	12,3	8,6	7,1
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	397,00	-2,4%	18,5	15,0	13,7	10,9
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	19,50	-28,4%	-	-	5,3	5,1
Stalprodukt	kupuj	2021-03-05	321,50	397,79	333,00	+19,5%	11,4	9,3	4,4	3,8
E-commerce						**-3,5%**	**49,2**	**47,1**	**30,3**	**25,7**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	56,17	-3,9%	-	53,3	38,4	30,4
Answear	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	35,54	+25,2%	49,2	40,9	22,1	21,0
Handel						**+2,8%**	**40,5**	**25,4**	**17,9**	**7,5**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	32,78	-	-	-	-	-
CCC	trzymaj	2021-03-02	97,88	89,00	99,76	-10,8%	-	44,7	26,2	6,6
Dino	akumuluj	2021-03-02	248,80	263,10	266,60	-1,3%	40,5	30,7	25,3	19,5
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	15,77	+26,2%	-	-	5,6	5,3
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	14,29	+7,1%	27,1	21,9	8,6	7,3
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	8 770,00	-3,1%	92,4	28,9	22,7	12,7
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	22,90	-	16,1	12,8	8,4	7,5
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,72	+15,7%	79,9	21,9	17,9	9,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Polskie banki													
Alior Bank	**23,60**	**-**	**13,7**	**7,8**	**-6%**	**3%**	**6%**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
BNP Paribas BP	**63,40**	**13,0**	**10,4**	**8,9**	**6%**	**7%**	**7%**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**41,00**	**17,9**	**17,3**	**13,6**	**4%**	**4%**	**5%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**2,8%**	**6,6%**
ING BSK	**180,80**	**16,7**	**17,5**	**16,1**	**9%**	**8%**	**8%**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**0,0%**	**3,0%**	**2,9%**
Millennium	**3,92**	**19,0**	**-**	**-**	**3%**	**-1%**	**-6%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**72,76**	**14,6**	**11,6**	**9,8**	**5%**	**7%**	**7%**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**3,4%**	**8,6%**
PKO BP	**32,51**	**14,3**	**13,6**	**18,5**	**7%**	**7%**	**5%**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**3,5%**	**3,7%**
Santander BP	**211,10**	**16,2**	**15,6**	**13,6**	**5%**	**5%**	**5%**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**0,0%**	**7,7%**	**8,2%**
Mediana		**16,2**	**13,7**	**13,6**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**2,9%**	**3,3%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,120	10,9	8,5	6,0	3%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	2,5%	5,0%
Citigroup	72,330	16,9	11,1	9,1	5%	7%	8%	0,8	0,8	0,7	2,8%	2,9%	3,1%
Commerzbank	5,136	-	96,9	9,1	-7%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,5%	2,0%
ING	10,458	16,5	12,7	10,3	4%	6%	7%	0,7	0,7	0,7	1,8%	5,4%	5,1%
UCI	8,661	41,6	9,4	6,6	-2%	3%	5%	0,4	0,4	0,3	1,7%	4,2%	5,8%
Mediana		**16,7**	**11,1**	**9,1**	**3%**	**3%**	**5%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,7%**	**2,9%**	**5,0%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**29,27**	**14,5**	**9,8**	**8,3**	**5%**	**8%**	**9%**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,3%**	**5,4%**
Komercni Banka	**680,00**	**14,5**	**13,5**	**10,9**	**8%**	**8%**	**10%**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**0,0%**	**6,2%**	**6,6%**
Moneta Money	**78,20**	**16,0**	**13,7**	**10,9**	**9%**	**9%**	**11%**	**1,2**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**9,3%**	**5,9%**
OTP Bank	**13 565**	**12,7**	**9,3**	**8,4**	**12%**	**14%**	**14%**	**1,4**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**1,5%**	**1,5%**
RBI	**18,52**	**8,8**	**8,1**	**7,6**	**5%**	**5%**	**6%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**3,4%**	**3,8%**
Akbank	4,80	4,2	3,2	2,3	10%	12%	15%	0,4	0,4	0,3	0,0%	7,6%	11,1%
Alpha Bank	1,06	7,4	10,2	5,6	-2%	2%	4%	0,2	0,2	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,92	10,9	10,6	8,2	-9%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	2,5%	4,0%	5,2%
Deutsche Bank	10,37	32,1	24,5	10,2	-1%	1%	4%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,6%	1,9%
National Bank of Greece	2,46	9,5	25,6	7,1	5%	0%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	2,3%
Piraeus Bank	0,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	283,72	8,5	6,8	6,1	15%	17%	17%	1,3	1,1	1,0	5,7%	7,1%	8,1%
Turkiye Garanti Bank	6,76	4,4	3,4	2,2	12%	14%	15%	0,5	0,4	0,3	-	5,0%	-
Turkiye Halk Bank	4,41	4,0	2,8	1,7	7%	9%	12%	0,2	0,2	0,2	-	2,5%	2,7%
Turkiye Vakiflar Bankasi	3,51	2,4	2,2	1,7	14%	13%	14%	0,3	0,3	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,04	8,8	4,0	3,1	5%	10%	11%	0,3	0,3	0,3	4,5%	6,8%	6,8%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,18	3,6	2,9	1,9	12%	14%	15%	0,4	0,3	0,3	-	1,4%	-
Mediana		**8,8**	**8,7**	**6,6**	**7%**	**9%**	**11%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**4,0%**	**5,2%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**34,09**	**14,2**	**10,3**	**9,1**	**12%**	**16%**	**17%**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**0,0%**	**7,1%**	**7,8%**
Aegon	4,00	7,5	7,8	7,0	2%	5%	5%	0,4	0,3	0,3	3,2%	3,8%	4,7%
Allianz	218,90	13,2	11,0	10,5	9%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	4,4%	4,7%	5,0%
Assicurazioni Generali	17,11	14,2	10,3	9,8	7%	9%	10%	1,0	0,9	0,9	6,8%	6,0%	6,3%
Aviva	4,07	8,0	7,6	6,9	11%	11%	11%	0,8	0,8	0,8	5,7%	5,8%	5,9%
AXA	23,44	12,9	8,6	8,1	7%	10%	10%	0,8	0,8	0,8	6,0%	6,4%	6,9%
Baloise	161,90	15,6	11,9	11,6	7%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	4,1%	4,4%	4,6%
Helvetia	112,20	27,5	12,3	11,7	4%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,5%	4,7%	5,0%
Mapfre	1,79	9,2	8,2	8,0	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	7,0%	7,5%	7,7%
RSA Insurance	6,83	16,8	14,5	13,9	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	3,6%	4,3%	4,2%
Uniqa	6,59	17,1	9,0	7,3	1%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	6,2%	7,0%
Vienna Insurance G.	22,60	10,3	8,1	7,2	6%	7%	7%	0,6	0,5	0,5	4,5%	5,2%	5,5%
Zurich Financial	404,40	19,9	13,3	12,5	9%	13%	14%	1,7	1,7	1,6	5,4%	5,7%	6,1%
Mediana		**14,2**	**10,3**	**9,1**	**7%**	**9%**	**10%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**4,5%**	**5,7%**	**5,9%**

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

Wycena spółek energetycznych

		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 energetyczne																
CEZ	**565,00**	**7,1**	**7,3**	**8,0**	**2,2**	**2,2**	**2,5**	**25,8**	**15,7**	**17,6**	**31%**	**30%**	**31%**	**6,0%**	**6,9%**	**5,7%**
Enea	**6,83**	**2,8**	**2,5**	**2,3**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**18,1**	**2,5**	**2,7**	**19%**	**21%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**8,1%**
Energa	**7,81**	**4,8**	**4,6**	**4,7**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**-**	**6,6**	**7,2**	**17%**	**18%**	**17%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,3%**
PGE	**7,38**	**4,1**	**3,3**	**3,3**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**-**	**8,3**	**8,9**	**13%**	**16%**	**15%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,0%**
Tauron	**2,93**	**4,8**	**5,3**	**5,0**	**0,9**	**1,0**	**0,9**	**27,0**	**5,1**	**4,9**	**20%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**4,8**	**4,6**	**4,7**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**25,8**	**6,6**	**7,2**	**19%**	**18%**	**18%**	**0%**	**0%**	**3%**
Zintegrowane																
EDF	12,24	5,8	5,4	5,1	1,3	1,3	1,2	21,5	17,2	15,5	23%	24%	24%	2,0%	2,7%	3,1%
EDP	5,20	10,2	9,9	9,5	2,5	2,5	2,4	24,0	21,9	20,3	25%	25%	25%	3,7%	3,7%	4,0%
Endesa	22,96	7,8	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	13,0	14,2	13,8	20%	20%	20%	7,6%	5,7%	5,2%
Enel	8,65	8,6	8,2	7,8	2,0	1,9	1,9	17,4	16,2	15,1	23%	23%	24%	4,1%	4,4%	4,6%
Engie	12,29	6,5	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	17,7	12,2	11,2	16%	17%	18%	4,5%	6,0%	6,4%
Fortum	22,51	10,6	8,9	9,3	0,6	0,5	0,5	14,9	15,9	16,6	5%	5%	5%	4,9%	5,0%	5,1%
Mediana		**8,2**	**8,0**	**7,7**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**17,6**	**16,0**	**15,3**	**22%**	**22%**	**22%**	**4%**	**5%**	**5%**
Sieci przesyłowe																
EON	9,99	9,9	9,5	8,9	1,1	1,1	1,0	16,4	14,6	11,6	11%	11%	11%	4,8%	5,0%	5,2%
Elia Group	89,60	13,5	13,2	12,5	5,4	5,2	5,0	24,1	22,8	21,0	40%	39%	40%	1,9%	1,9%	2,0%
EVN	18,62	7,4	7,4	7,1	2,1	1,9	1,9	16,8	15,0	14,7	28%	26%	26%	2,6%	2,6%	2,7%
IREN	2,34	7,2	6,9	6,4	1,7	1,6	1,6	14,0	12,8	11,2	23%	24%	25%	4,1%	4,3%	4,7%
National Grid	903,50	11,5	12,0	10,9	3,9	4,1	4,1	15,3	17,1	15,4	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,99	9,2	9,2	9,0	7,2	7,1	7,0	12,1	12,0	11,7	77%	78%	78%	6,8%	6,7%	6,8%
Redes Energeticas	2,42	9,5	9,4	9,3	5,9	5,8	5,7	13,8	13,5	13,6	62%	62%	61%	7,0%	7,0%	7,0%
SSE	1542,00	13,3	13,0	12,3	3,6	3,0	3,2	18,7	17,8	16,9	27%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,20	12,0	11,7	11,6	8,7	8,4	8,3	16,2	15,7	16,1	73%	72%	72%	4,4%	4,7%	5,0%
Mediana		**9,9**	**9,5**	**9,3**	**3,9**	**4,1**	**4,1**	**16,2**	**15,0**	**14,7**	**34%**	**34%**	**37%**	**4,1%**	**4,3%**	**4,7%**

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	**96,40**	**17,9**	**17,9**	**17,3**	**2,9**	**2,8**	**2,7**	**41,4**	**40,5**	**41,5**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Witrowe																
Abo Wind	46,90	15,4	11,8	11,2	3,0	2,5	2,3	31,8	22,8	21,2	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	51,10	12,4	11,0	9,8	3,9	3,8	3,6	25,9	23,0	21,2	32%	34%	37%	3,5%	3,5%	3,6%
Boralex	41,71	14,9	13,8	13,2	11,9	10,3	9,7	56,1	53,5	44,7	80%	75%	73%	1,6%	1,6%	1,7%
Edp Renovaveis	18,65	12,9	13,3	12,5	11,9	10,6	9,8	32,8	37,8	34,4	92%	80%	78%	0,6%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	217,80	19,6	12,5	15,6	3,3	1,1	1,5	25,6	18,6	23,2	17%	9%	10%	0,8%	3,1%	1,4%
Falck Renewables	6,19	13,5	12,0	11,2	7,4	6,6	6,0	52,5	39,9	32,6	54%	55%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,54	11,7	10,9	10,0	3,3	3,2	3,0	20,4	19,3	17,9	28%	29%	30%	3,6%	3,7%	4,0%
Orsted	1021,50	25,5	19,9	19,7	7,9	7,2	6,8	46,8	48,6	49,9	31%	36%	35%	1,1%	1,2%	1,3%
PNE	7,50	31,9	19,1	14,1	7,0	6,1	4,7	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,40	10,0	9,0	7,6	6,4	5,9	5,1	19,1	19,2	15,2	64%	66%	67%	1,4%	2,5%	3,2%
Tilt Renewables	7,59	19,6	32,5	21,8	12,7	17,6	12,5	61,9	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	20,87	13,9	13,2	12,7	14,5	12,9	12,3	51,4	26,8	24,8	104%	98%	97%	4,5%	4,6%	4,6%
Xcel Energy	68,16	13,4	12,3	11,6	4,7	4,6	4,4	24,4	22,9	21,4	35%	37%	38%	2,5%	2,7%	2,8%
Mediana		**13,9**	**12,5**	**12,5**	**7,0**	**6,1**	**5,1**	**32,3**	**23,0**	**23,2**	**35%**	**37%**	**38%**	**1,1%**	**1,6%**	**1,4%**
Solar																
Azure Power	27,69	17,9	14,3	10,5	12,9	10,5	8,6	-	-	-	72%	73%	82%	-	-	-
Clearway Energy	28,70	2,5	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0	36,5	34,0	38,6	90%	86%	87%	3,7%	4,7%	4,9%
Neoen	42,74	21,3	17,4	14,1	18,2	13,8	11,3	-	-	58,1	86%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	3160,00	22,1	22,5	18,9	13,2	11,8	11,3	-	-	-	60%	52%	60%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	18,12	54,5	30,0	17,2	43,0	23,3	13,7	-	64,0	35,7	79%	78%	79%	-	-	-
Mediana		**21,3**	**17,4**	**14,1**	**13,2**	**11,8**	**11,3**	**36,5**	**49,0**	**38,6**	**79%**	**78%**	**80%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,2%**
Mix																
Erg	25,24	10,7	9,9	9,4	5,1	4,9	4,8	35,9	29,5	27,3	48%	49%	50%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	22,89	16,9	14,6	14,2	13,7	11,5	10,9	-	-	67,3	81%	79%	77%	3,1%	3,2%	3,3%
Nextera	73,83	11,0	9,8	8,8	12,1	10,7	9,6	-	38,2	35,3	109%	110%	109%	3,1%	3,5%	4,1%
Northland Power	45,61	13,6	13,8	13,8	7,9	7,7	7,7	22,9	25,2	24,1	58%	56%	56%	2,6%	2,6%	2,6%
Brookfield Renewable	42,34	26,3	23,0	21,7	13,2	11,6	10,9	-	-	-	50%	50%	50%	2,9%	2,9%	3,0%
Meridian Energy	5,25	17,3	19,5	20,1	4,4	4,1	4,5	41,3	52,0	55,3	26%	21%	22%	3,9%	3,4%	3,4%
Verbund	62,40	10,4	10,0	9,1	3,6	3,5	3,3	36,5	36,4	32,0	34%	35%	37%	1,2%	1,3%	1,5%
Mediana		**13,6**	**13,8**	**13,8**	**7,9**	**7,7**	**7,7**	**36,2**	**36,4**	**33,6**	**50%**	**50%**	**50%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		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 rafineryjne																
Lotos	**45,15**	**-**	**5,9**	**4,4**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**-**	**16,9**	**11,2**	**-**	**7%**	**9%**	**2,2%**	**2,2%**	**6,6%**
MOL	**2150,00**	**4,9**	**4,2**	**4,7**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**-**	**12,0**	**19,2**	**14%**	**14%**	**13%**	**0,0%**	**4,9%**	**4,9%**
PKN Orlen	**66,40**	**5,2**	**6,2**	**6,5**	**0,6**	**0,5**	**0,6**	**8,6**	**15,8**	**18,2**	**11%**	**8%**	**8%**	**1,5%**	**5,3%**	**5,3%**
Hellenic Petroleum	5,68	16,8	7,9	6,6	0,6	0,5	0,5	-	14,8	9,0	4%	7%	8%	2,3%	5,1%	6,0%
HollyFrontier	35,85	24,4	11,6	6,7	0,8	0,6	0,5	-	-	14,8	3%	5%	8%	3,9%	3,9%	4,0%
Marathon Petroleum	53,36	20,6	12,8	9,0	0,9	0,9	0,9	-	-	25,5	4%	7%	10%	4,3%	4,3%	4,4%
Motor Oil	13,67	6,3	5,8	4,8	0,4	0,3	0,3	12,1	9,4	6,8	6%	6%	6%	3,5%	5,7%	7,8%
Neste Oil	45,04	19,0	16,8	14,4	3,0	2,9	2,5	29,1	26,7	22,3	16%	17%	18%	2,1%	2,0%	2,3%
OMV	42,56	7,7	5,5	4,7	1,7	1,2	1,1	20,4	11,5	8,6	22%	23%	24%	4,2%	4,3%	4,5%
Phillips 66	78,42	27,0	11,9	8,4	0,8	0,6	0,5	-	26,1	13,0	3%	5%	6%	4,6%	4,6%	4,8%
Saras SpA	0,58	-	7,0	4,7	0,2	0,2	0,1	-	-	48,0	0%	2%	3%	0,0%	0,0%	1,9%
Tupras	90,95	44,1	8,6	5,5	0,7	0,4	0,4	-	13,9	6,2	1%	5%	7%	0,0%	6,4%	12,1%
Valero Energy	74,41	42,1	12,8	7,2	0,6	0,5	0,5	-	-	16,4	2%	4%	6%	5,3%	5,3%	5,4%
Mediana		**19,0**	**7,9**	**6,5**	**0,7**	**0,5**	**0,5**	**16,3**	**14,8**	**14,8**	**4%**	**7%**	**8%**	**2,3%**	**4,6%**	**4,9%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**6,50**	**2,6**	**4,4**	**4,2**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**5,1**	**11,9**	**10,8**	**35%**	**20%**	**22%**	**1,5%**	**3,0%**	**4,2%**
A2A SpA	1,56	7,4	7,2	6,5	1,3	1,2	1,2	16,0	16,2	14,3	17%	17%	18%	5,1%	5,2%	5,5%
BP	298,45	10,9	5,2	4,6	0,7	0,6	0,6	-	12,5	9,8	7%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	56,60	3,7	4,5	4,4	0,3	0,4	0,4	11,1	12,6	9,4	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,66	9,6	10,0	10,5	8,2	8,7	9,2	10,9	11,6	11,9	85%	87%	88%	9,0%	9,1%	9,2%
Endesa	22,96	7,8	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	13,0	14,2	13,8	20%	20%	20%	7,6%	5,7%	5,2%
Engie	12,29	6,5	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	17,7	12,2	11,2	16%	17%	18%	4,5%	6,0%	6,4%
Eni	10,26	5,6	4,4	3,6	1,1	0,9	0,7	-	20,6	12,2	19%	20%	19%	4,0%	4,8%	5,9%
Equinor	164,00	4,9	3,7	3,3	1,7	1,4	1,3	33,8	15,0	13,0	36%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,02	10,3	9,7	9,7	2,0	1,9	1,9	19,7	16,6	16,7	19%	20%	19%	6,8%	7,2%	7,5%
Gazprom	223,95	6,8	4,8	4,1	1,4	1,2	1,1	15,2	5,0	4,0	21%	26%	27%	4,2%	8,8%	11,5%
Hera SpA	3,30	7,5	7,2	7,0	1,2	1,1	1,1	16,0	15,2	14,9	15%	16%	16%	3,3%	3,3%	3,6%
NovaTek	1440,80	18,5	14,4	12,8	6,3	5,1	4,6	28,9	16,3	14,6	34%	36%	36%	1,9%	2,7%	3,1%
ROMGAZ	33,30	5,1	4,9	4,6	2,7	2,6	2,4	9,8	9,9	8,5	53%	54%	52%	5,2%	5,1%	5,9%
Shell	16,46	4,8	3,6	3,3	0,7	0,6	0,5	31,3	13,7	9,8	16%	16%	17%	4,7%	5,1%	5,2%
Snam SpA	4,70	13,1	12,7	12,5	10,5	10,1	9,8	14,1	13,6	13,8	80%	79%	78%	5,3%	5,6%	6,0%
Mediana		**7,1**	**5,5**	**5,1**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**15,6**	**13,7**	**12,1**	**20%**	**20%**	**20%**	**4,3%**	**5,1%**	**5,4%**

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		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 nawozowe																
Grupa Azoty	**31,00**	**6,3**	**8,2**	**10,0**	**0,7**	**0,8**	**0,9**	**13,2**	**26,0**	**-**	**11%**	**9%**	**9%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	6206,00	10,1	7,2	7,4	2,9	2,4	2,3	-	10,1	10,5	29%	34%	31%	6,1%	6,1%	6,0%
CF Industries	45,52	12,2	11,0	10,5	3,9	3,6	3,5	38,0	29,8	23,8	32%	33%	33%	2,6%	2,7%	2,7%
K+S	8,55	10,5	10,8	9,7	1,5	1,7	1,7	-	-	26,3	14%	16%	18%	0,4%	0,9%	2,0%
Phosagro	4353,00	8,2	7,2	6,8	2,7	2,5	2,4	21,4	16,0	10,8	33%	34%	35%	5,0%	4,6%	5,3%
The Mosaic Company	31,04	10,6	7,9	7,6	1,9	1,7	1,7	67,8	18,5	16,4	18%	22%	22%	0,6%	0,6%	0,8%
Yara International	432,30	7,9	7,6	7,0	1,4	1,3	1,3	16,8	15,2	13,6	18%	17%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		**10,1**	**7,9**	**7,6**	**1,9**	**1,7**	**1,7**	**21,4**	**17,3**	**15,0**	**18%**	**22%**	**22%**	**0,6%**	**0,9%**	**2,0%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**38,50**	**6,5**	**5,8**	**5,4**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**22,1**	**13,5**	**11,4**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,7%**
Akzo Nobel	97,26	14,2	12,6	11,8	2,3	2,2	2,1	26,1	22,1	20,1	16%	17%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	71,45	11,7	9,4	8,7	1,4	1,3	1,3	25,2	17,9	15,6	12%	14%	15%	4,2%	4,4%	4,5%
Croda	6522,00	25,3	20,8	19,5	7,3	6,0	5,7	38,2	32,4	29,6	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,39	6,5	4,8	4,1	1,3	1,0	0,9	9,8	7,8	6,7	20%	21%	22%	2,5%	3,0%	3,5%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	106,25	6,9	6,7	6,2	1,5	1,5	1,4	17,9	16,3	14,0	22%	22%	23%	3,6%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	812,00	10,7	14,1	10,8	2,1	2,3	2,1	20,4	45,9	25,0	20%	16%	19%	1,3%	1,1%	1,4%
Tessenderlo Chemie	37,85	6,0	5,8	5,4	1,1	1,0	1,0	13,2	12,4	11,0	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	124,30	10,6	7,3	7,2	1,5	1,4	1,3	38,3	20,2	16,7	14%	19%	18%	1,0%	2,6%	2,5%
Mediana		**10,6**	**7,3**	**7,2**	**1,5**	**1,4**	**1,3**	**22,1**	**17,9**	**15,6**	**19%**	**19%**	**19%**	**1,7%**	**2,4%**	**3,0%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		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
Przemysłowe																
Famur	**2,53**	**2,8**	**2,9**	**2,9**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**7,9**	**9,8**	**10,0**	**40%**	**36%**	**35%**	**0,0%**	**6,3%**	**7,7%**
Caterpillar	230,48	18,8	15,7	13,0	3,3	2,9	2,6	42,5	28,7	21,9	17%	18%	20%	1,8%	1,9%	2,1%
Epiroc	204,60	18,4	15,9	14,6	4,6	4,2	3,9	45,2	38,4	34,6	25%	27%	27%	1,3%	1,4%	1,4%
Komatsu	3422,00	9,9	14,2	10,7	1,6	1,9	1,7	18,4	34,8	21,3	17%	13%	16%	3,2%	1,3%	2,0%
Sandvig AG	239,80	16,1	13,1	11,9	3,5	3,3	3,0	27,8	22,9	20,3	22%	25%	25%	1,7%	2,1%	2,3%
Mediana		**16,1**	**14,2**	**11,9**	**3,3**	**2,9**	**2,6**	**27,8**	**28,7**	**21,3**	**22%**	**25%**	**25%**	**1,7%**	**1,9%**	**2,1%**

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

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Metale	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
KGHM	**198,00**	**6,7**	**3,9**	**4,1**	**1,8**	**1,2**	**1,2**	**16,4**	**6,9**	**8,2**	**27%**	**31%**	**29%**	**0,0%**	**1,0%**	**5,1%**
Anglo American	3084,00	7,4	4,6	5,4	2,4	1,9	2,0	19,6	9,9	11,9	32%	41%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1740,00	10,2	7,5	7,7	5,3	4,4	4,5	41,3	24,5	26,1	51%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,06	5,5	4,1	4,5	2,9	2,4	2,5	19,8	13,5	14,4	52%	59%	56%	2,0%	2,9%	2,7%
Boliden	334,30	6,9	6,1	6,5	1,7	1,6	1,6	14,4	12,3	13,6	25%	26%	25%	2,7%	3,8%	3,7%
First Quantum	28,15	11,5	7,4	7,4	4,7	3,8	3,8	-	20,0	18,1	41%	51%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	34,37	17,2	7,9	7,0	4,7	3,3	3,1	69,6	16,5	14,2	27%	42%	44%	0,1%	0,7%	1,2%
Fresnillo	911,20	8,2	6,6	5,9	4,0	3,4	3,2	27,0	15,7	14,4	48%	52%	54%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14650,00	5,0	3,9	4,0	2,6	2,3	2,3	14,2	7,9	8,0	52%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	10,12	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	866,20	6,5	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	13,99	10,7	6,1	6,3	4,4	3,1	3,1	51,1	14,4	15,3	41%	51%	49%	0,7%	1,3%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	30,88	7,1	5,1	5,5	3,6	3,3	3,4	11,2	6,8	7,6	51%	64%	62%	8,8%	12,0%	10,2%
OZ Minerals	24,33	13,8	10,1	9,4	6,2	4,9	4,8	38,2	21,5	19,8	45%	48%	51%	0,9%	0,9%	0,9%
Polymetal Intl	1455,50	6,3	5,3	4,8	3,7	3,4	3,2	8,9	7,4	6,8	59%	63%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14267,50	7,8	6,6	6,2	5,6	4,9	4,6	10,5	8,8	8,1	72%	73%	74%	4,0%	4,9%	5,4%
Sandfire Resources	5,51	2,2	1,8	2,0	1,1	1,0	1,1	11,3	7,0	8,3	49%	54%	54%	2,7%	3,8%	2,9%
Southern CC	70,84	15,6	12,3	12,8	7,6	6,6	6,8	34,4	23,5	25,1	49%	54%	53%	2,1%	2,8%	2,8%
Mediana		**7,6**	**5,7**	**5,7**	**3,8**	**3,3**	**3,1**	**18,0**	**12,9**	**13,9**	**48%**	**53%**	**53%**	**0,1%**	**0,8%**	**1,1%**

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Węgiel	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
JSW	**32,96**	**-**	**1,9**	**1,6**	**0,6**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,1**	**5,7**	**-**	**22%**	**23%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	5,92	2,1	1,8	2,0	0,6	0,5	0,6	-	6,6	13,8	28%	30%	29%	6,8%	10,1%	13,5%
Banpu	12,40	20,9	11,7	10,1	2,8	2,4	2,3	-	18,2	13,6	13%	21%	23%	1,9%	2,9%	3,4%
BHP Group	71,24	5,4	4,1	4,4	2,8	2,4	2,5	19,6	13,4	14,2	52%	59%	56%	3,5%	5,0%	4,7%
China Coal Energy	3,68	4,4	4,2	4,1	0,8	0,8	0,8	7,7	6,9	6,2	19%	20%	19%	2,6%	2,9%	3,1%
LW Bogdanka	24,00	1,0	0,9	0,9	0,3	0,2	0,2	12,1	8,1	7,4	25%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	3,38	5,1	3,1	3,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	8%	13%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2540,00	7,5	5,5	5,0	1,5	1,3	1,2	11,8	9,1	8,2	20%	23%	24%	9,9%	6,9%	8,5%
Rio Tinto	5755,00	4,6	3,8	4,7	2,4	2,1	2,4	11,0	8,7	11,6	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,36	5,7	4,2	3,6	2,2	1,7	1,5	12,8	7,3	6,0	38%	39%	41%	10,0%	6,3%	9,2%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,99	6,2	5,6	5,3	3,0	2,7	2,7	9,5	8,8	9,0	48%	49%	51%	7,2%	7,9%	7,9%
Stanmore Coal	0,76	-	7,9	5,0	-	0,8	0,8	-	37,8	12,6	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	19,79	7,6	5,0	4,8	2,2	1,8	1,7	30,6	11,0	10,0	29%	36%	36%	1,3%	1,6%	1,7%
Terracom	0,08	1,4	-	-	0,2	-	-	2,8	-	-	13%	-	-	13,4%	-	-
Warrior Met Coal	17,68	9,6	4,5	4,0	1,4	1,1	1,1	-	9,5	7,2	15%	25%	27%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Mining	9,52	5,0	4,4	4,1	1,2	1,1	1,1	5,6	5,0	4,7	23%	24%	26%	5,9%	6,6%	7,3%
Mediana		**5,2**	**4,2**	**4,1**	**1,4**	**1,1**	**1,1**	**11,4**	**8,7**	**8,6**	**24%**	**25%**	**26%**	**3,5%**	**2,9%**	**3,4%**

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Budownictwo	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Acciona	140,80	11,1	9,9	8,7	2,0	1,8	1,6	34,9	25,3	20,2	18%	18%	19%	1,9%	2,2%	2,5%
Budimex	308,50	10,4	7,6	7,8	0,7	0,7	0,7	21,8	15,8	16,2	7%	9%	9%	1,5%	3,2%	4,7%
Ferrovial	22,40	59,0	37,1	30,8	3,2	3,1	2,9	-	-	55,4	5%	8%	9%	2,0%	2,7%	3,1%
Hochtief	78,60	3,3	3,7	3,5	0,2	0,2	0,2	11,6	10,3	9,1	7%	6%	6%	5,1%	6,1%	6,8%
Mota Engil	1,47	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,4	10,5	13%	15%	16%	1,7%	4,4%	6,8%
NCC	153,40	6,0	5,5	5,3	0,3	0,3	0,3	13,2	11,7	11,2	5%	6%	6%	3,6%	4,3%	4,7%
Skanska	228,30	6,9	9,8	8,9	0,5	0,5	0,5	10,3	16,5	15,0	8%	6%	6%	4,3%	3,2%	3,5%
Strabag	31,75	2,6	2,6	2,5	0,2	0,2	0,2	10,8	10,5	9,7	7%	7%	7%	3,4%	3,8%	4,3%
Mediana		**6,4**	**6,5**	**6,6**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**12,4**	**11,7**	**13,1**	**7%**	**8%**	**8%**	**2,7%**	**3,5%**	**4,5%**

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
Deweloperzy	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Develia	2,50	12,9	7,7	7,6	0,7	0,7	0,7	15,6	8,3	8,3	23%	25%	25%	4,0%	9,2%	8,8%
Echo Investment	4,44	11,1	13,7	13,7	1,0	1,0	1,0	8,8	9,0	8,0	33%	31%	29%	11,3%	7,8%	8,0%
GTC	6,90	42,0	15,5	49,7	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	36,10	29,0	26,8	25,1	1,1	1,1	1,0	23,6	20,9	18,9	73%	74%	75%	2,8%	3,0%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	18,62	16,4	15,3	16,0	0,6	0,6	0,6	-	24,5	14,6	75%	80%	80%	3,0%	4,5%	5,1%
Immofinanz AG	17,84	26,7	23,4	22,3	0,7	0,7	0,7	-	21,4	15,8	50%	55%	56%	4,0%	4,3%	4,6%
Klepierre	20,66	19,1	19,0	19,5	0,7	0,8	0,8	8,5	8,6	8,2	85%	88%	84%	6,9%	6,5%	7,0%
Segro	981,40	41,4	36,9	32,3	1,3	1,3	1,2	40,1	36,5	33,3	80%	80%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**22,9**	**17,2**	**20,9**	**0,7**	**0,8**	**0,8**	**15,6**	**20,9**	**14,6**	**62%**	**71%**	**65%**	**3,5%**	**4,4%**	**4,8%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		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																
Netia	**5,42**	**5,3**	**5,1**	**4,8**	**1,8**	**1,7**	**1,6**	**34,9**	**31,5**	**30,4**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,73**	**4,8**	**4,6**	**4,5**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**62,4**	**29,9**	**19,3**	**30%**	**31%**	**31%**	**0,0%**	**3,7%**	**3,7%**
Mediana		**5,1**	**4,9**	**4,7**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**48,6**	**30,7**	**24,8**	**32%**	**32%**	**33%**	**0,0%**	**1,9%**	**1,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,80	4,7	4,6	4,7	1,6	1,6	1,6	11,1	11,4	11,6	34%	34%	34%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	261,00	7,0	6,9	7,0	2,4	2,3	2,3	13,5	13,2	13,6	34%	34%	33%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	13,80	5,8	5,5	5,4	2,1	2,1	2,1	14,1	13,0	12,0	36%	38%	38%	4,5%	5,2%	5,4%
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	6,79	4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,9	10,6	9,6	35%	35%	35%	3,5%	3,7%	4,4%
Mediana		**4,9**	**4,8**	**4,7**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**11,9**	**11,4**	**11,6**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,1%**	**5,7%**	**6,5%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	155,20	4,2	4,5	4,4	1,5	1,6	1,6	6,7	8,3	7,8	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,56	6,4	6,0	5,5	2,1	2,0	2,0	15,7	14,7	12,2	33%	33%	36%	3,6%	3,7%	3,8%
KPN	2,92	7,6	7,6	7,4	3,5	3,5	3,5	25,2	22,1	19,7	46%	47%	48%	4,5%	4,8%	4,9%
Orange France	10,56	4,4	4,3	4,3	1,3	1,3	1,3	10,7	10,1	9,2	30%	30%	30%	6,8%	6,7%	7,0%
Swisscom	486,40	7,7	7,8	7,7	3,0	3,0	3,0	17,4	17,4	17,5	39%	39%	39%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	3,81	4,9	4,9	4,8	1,6	1,6	1,6	10,8	8,6	8,3	32%	33%	34%	9,5%	8,6%	8,4%
Telia Company	38,49	7,7	7,9	7,8	2,7	2,8	2,8	-	19,8	19,7	35%	35%	36%	5,4%	5,2%	5,3%
TI	0,46	4,7	4,8	4,8	2,0	2,0	2,0	10,4	11,2	10,6	43%	43%	42%	2,4%	2,4%	2,8%
Mediana		**5,7**	**5,4**	**5,2**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**10,8**	**12,9**	**11,4**	**35%**	**35%**	**36%**	**4,5%**	**4,7%**	**4,7%**

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	**6,48**	**15,5**	**8,9**	**6,5**	**1,4**	**1,3**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**9%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Wirtualna Polska	**99,30**	**16,6**	**12,7**	**11,5**	**5,5**	**4,5**	**4,0**	**37,0**	**22,9**	**20,2**	**33%**	**35%**	**35%**	**1,0%**	**1,0%**	**2,2%**
Mediana		**16,0**	**10,8**	**9,0**	**3,4**	**2,9**	**2,5**	**37,0**	**22,9**	**20,2**	**21%**	**25%**	**25%**	**0,5%**	**0,5%**	**1,1%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,61	4,4	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	888,00	-	13,6	11,3	-	1,6	1,5	-	36,7	27,6	-	11%	13%	-	0,0%	0,0%
New York Times	48,34	32,3	26,8	22,2	4,4	4,0	3,7	53,1	49,8	39,2	14%	15%	17%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	0,98	17,9	13,4	10,9	2,2	2,1	2,0	-	-	-	12%	16%	18%	0,0%	-	-
Mediana		**17,9**	**13,5**	**11,1**	**2,2**	**1,8**	**1,7**	**36,5**	**36,7**	**27,6**	**12%**	**13%**	**15%**	**0,0%**	**0,5%**	**0,6%**
TV																
Atresmedia Corp	3,54	9,3	7,0	6,7	1,1	1,0	1,0	13,5	8,9	8,3	12%	15%	15%	2,4%	7,4%	9,0%
Gestevision Telecinco	4,90	7,1	6,5	6,6	1,9	1,8	1,8	10,4	9,4	9,1	26%	27%	27%	3,6%	5,1%	5,4%
ITV PLC	123,20	10,3	9,3	8,3	2,1	1,9	1,8	13,4	11,7	10,4	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,78	7,7	7,2	6,8	1,9	1,8	1,8	15,5	15,5	13,8	24%	25%	26%	3,2%	4,4%	4,7%
Mediaset SPA	2,48	11,0	9,5	8,5	1,7	1,7	1,7	20,1	16,9	14,7	16%	17%	19%	0,6%	2,1%	3,3%
Prosieben	17,46	9,2	7,9	7,4	1,6	1,4	1,4	17,2	12,5	11,3	17%	18%	19%	2,3%	3,7%	4,5%
TF1-TV Francaise	8,24	4,5	4,0	4,0	0,9	0,8	0,8	14,9	13,3	12,0	19%	20%	19%	2,9%	4,3%	5,1%
Mediana		**9,2**	**7,2**	**6,8**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**14,9**	**12,5**	**11,3**	**19%**	**20%**	**19%**	**2,4%**	**4,3%**	**4,7%**
Pay TV																
Cogeco	120,61	6,2	5,8	5,6	3,0	2,8	2,7	16,2	14,3	13,4	48%	49%	49%	1,8%	2,1%	2,3%
Comcast	54,33	11,3	10,4	9,2	3,3	3,1	2,9	21,5	19,2	15,2	30%	29%	32%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	37,85	7,2	7,3	8,9	1,5	1,4	1,4	14,3	14,7	21,4	21%	19%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,71	6,2	5,9	6,0	2,4	2,2	2,4	-	33,9	22,5	40%	38%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	26,69	9,2	8,9	8,7	4,1	4,0	3,9	25,7	25,3	23,4	44%	45%	45%	5,9%	5,6%	5,6%
Mediana		**7,2**	**7,3**	**8,7**	**3,0**	**2,8**	**2,7**	**18,9**	**19,2**	**21,4**	**40%**	**38%**	**39%**	**1,7%**	**1,8%**	**2,0%**

Wycena spółek IT

		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																
Asseco Poland	**70,70**	**4,9**	**4,7**	**4,4**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**16,2**	**14,8**	**13,9**	**16%**	**16%**	**16%**	**4,3%**	**4,3%**	**4,3%**
Comarch	**224,00**	**6,2**	**6,4**	**6,2**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**15,3**	**16,4**	**16,0**	**18%**	**16%**	**15%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Sygnity	**11,70**	**6,0**	**4,8**	**5,6**	**1,4**	**1,4**	**1,2**	**9,1**	**5,7**	**10,1**	**23%**	**29%**	**22%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**6,0**	**4,8**	**5,6**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**15,3**	**14,8**	**13,9**	**18%**	**16%**	**16%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	58,98	4,2	4,2	3,9	0,6	0,6	0,6	8,4	7,9	7,3	14%	14%	15%	2,3%	2,5%	2,8%
CapGemini	150,05	13,0	12,1	11,3	1,9	1,8	1,7	22,9	20,1	17,6	15%	15%	15%	1,1%	1,3%	1,5%
IBM	135,12	11,1	9,2	9,2	2,3	2,3	2,3	16,0	12,2	11,2	21%	25%	25%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	7,45	10,5	5,9	5,3	0,6	0,6	0,6	42,3	10,9	9,2	6%	10%	11%	0,1%	0,6%	1,5%
Microsoft	253,25	28,3	23,7	21,2	13,0	11,2	10,0	44,7	34,6	31,5	46%	47%	47%	0,8%	0,9%	0,9%
Oracle	75,28	13,2	12,1	11,9	6,3	6,1	6,0	19,7	17,3	16,1	47%	51%	50%	1,3%	1,3%	1,3%
SAP	109,12	14,4	16,3	15,4	5,2	5,3	5,1	21,0	23,3	22,2	36%	32%	33%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	27,40	8,4	8,1	7,6	1,5	1,5	1,4	12,6	12,3	11,1	18%	18%	18%	4,8%	5,0%	5,4%
Mediana		**12,1**	**10,7**	**10,3**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**20,4**	**14,8**	**13,7**	**19%**	**22%**	**22%**	**1,4%**	**1,4%**	**1,6%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	**553,00**	**23,4**	**34,0**	**7,5**	**13,5**	**16,3**	**5,6**	**34,7**	**55,3**	**11,1**	**58%**	**48%**	**75%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**183,00**	**10,7**	**9,3**	**14,7**	**7,9**	**7,5**	**10,7**	**16,3**	**13,7**	**19,0**	**74%**	**81%**	**73%**	**0,0%**	**1,2%**	**0,0%**
PlayWay	**547,50**	**27,6**	**10,8**	**11,1**	**19,0**	**8,6**	**8,8**	**18,9**	**18,5**	**19,8**	**69%**	**80%**	**79%**	**1,7%**	**3,7%**	**3,8%**
Ten Square Games	**520,00**	**17,9**	**11,8**	**10,7**	**6,0**	**4,5**	**3,9**	**21,2**	**14,5**	**13,4**	**34%**	**38%**	**37%**	**0,7%**	**3,5%**	**5,2%**
Activision Blizzars	96,46	19,6	18,7	15,8	8,5	8,3	7,3	28,4	26,9	22,9	44%	44%	46%	0,4%	0,5%	0,5%
Capcom	3760,00	16,9	13,0	10,5	5,7	4,9	4,2	25,9	18,9	15,5	33%	38%	40%	1,1%	1,5%	1,8%
Take Two	183,65	27,9	22,9	21,4	6,5	5,7	5,4	39,0	32,4	31,6	23%	25%	25%	-	-	-
Ubisoft	66,64	12,9	8,8	8,0	5,8	3,6	3,4	-	25,9	23,4	45%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,55	20,9	17,1	15,6	7,1	6,1	5,7	30,3	26,1	23,2	34%	35%	37%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	208,20	19,3	15,7	14,2	11,7	9,7	8,9	37,3	31,2	27,9	61%	62%	63%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		**19,4**	**14,4**	**12,6**	**7,5**	**6,8**	**5,7**	**28,4**	**26,0**	**21,3**	**44%**	**43%**	**44%**	**0,4%**	**0,6%**	**0,5%**

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

Steam Global Top Sellers

2021-04-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 219	-538	-509	966	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	888	+186	-114	907	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	685	-129	+118	697	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	38	-1	-20	26	199,00	0%	+25%	181,86
The Witcher 3: WH	CD Projekt	582	+34	-395	376	100,00	0%	+4x	65,71
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	380	-8	-364	163	150,00	0%	+4x	98,57
Green Hell	Creepy Jar	321	-86	+51	276	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 067	-18	+555	1 166	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	433	-99	+128	380	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-04-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	82	-	-	81	2020
Bum Simulator	PlayWay	66	-	+2	67	2020
I am Your President	PlayWay	109	-	-4	108	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	72	-	+2	73	2020
Builders of Egypt	PlayWay	31	-	+4	32	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

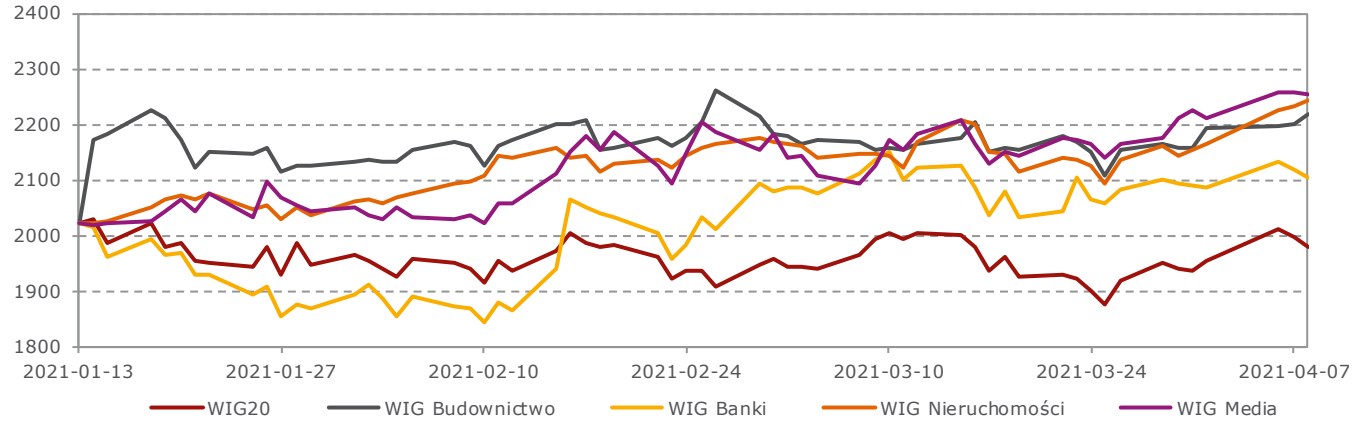
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**99,76**	**26,2**	**6,6**	**5,7**	**1,2**	**0,9**	**0,8**	**-**	**44,7**	**21,7**	**5%**	**13%**	**14%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,0%**
LPP	**8770,00**	**22,7**	**12,7**	**9,9**	**1,8**	**1,4**	**1,2**	**-**	**28,9**	**21,5**	**8%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,9%**
VRG	**2,72**	**17,9**	**9,9**	**6,9**	**0,8**	**0,6**	**0,5**	**-**	**21,9**	**11,9**	**4%**	**6%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**22,7**	**9,9**	**6,9**	**1,2**	**0,9**	**0,8**	**-**	**28,9**	**21,5**	**5%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,9%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6100,00	7,3	13,0	8,6	1,3	1,6	1,4	16,7	33,5	20,1	18%	12%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	276,75	30,2	16,8	14,2	2,8	2,5	2,3	-	33,0	26,1	9%	15%	16%	0,8%	1,2%	1,6%
Assoc Brit Foods	2490,00	-	10,0	8,2	-	1,4	1,2	-	26,5	18,2	-	14%	15%	-	0,0%	0,0%
Caleries	20,53	5,9	-	6,8	0,4	0,6	0,4	9,2	-	13,1	7%	1%	6%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	81,08	20,6	16,0	14,6	4,0	3,3	3,0	27,5	22,0	19,8	19%	21%	21%	-	-	-
Foot Locker	56,86	5,9	9,4	6,6	0,7	0,7	0,7	11,6	22,3	12,7	11%	7%	10%	2,7%	1,2%	2,3%
H&M	199,28	13,0	9,1	8,7	1,9	1,7	1,6	-	31,1	23,8	15%	19%	18%	1,9%	3,2%	3,8%
Hugo Boss	33,74	13,4	6,0	5,2	1,4	1,2	1,1	-	28,0	17,6	10%	20%	21%	0,4%	3,0%	4,7%
Inditex	27,91	10,9	17,6	12,5	3,0	4,0	3,3	22,8	60,5	27,1	28%	23%	26%	3,8%	2,2%	3,6%
Lululemon	312,56	37,2	37,3	26,9	9,6	8,8	7,0	63,9	68,1	46,4	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	133,68	35,3	25,4	20,7	4,4	3,9	3,5	58,6	44,1	34,4	13%	15%	17%	0,7%	0,8%	0,9%
Under Armour	22,83	-	13,1	9,7	1,0	0,9	0,8	-	-	61,7	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**13,2**	**13,1**	**9,2**	**1,9**	**1,6**	**1,5**	**22,8**	**32,1**	**21,9**	**13%**	**15%**	**16%**	**1,1%**	**1,2%**	**1,6%**

Wycena spółek handlowych

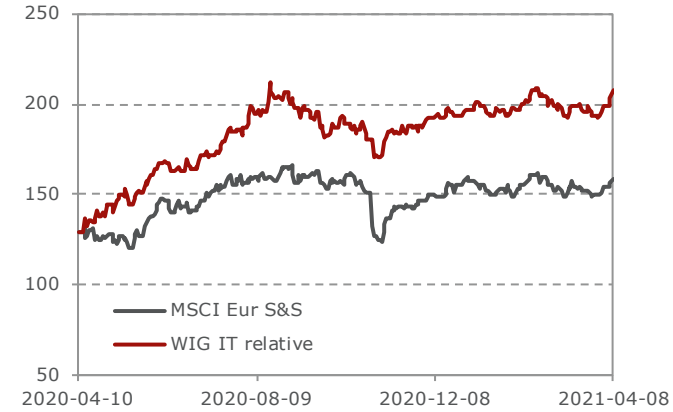
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	298,58	24,4	20,1	17,0	4,9	4,4	4,0	66,3	52,4	43,9	20%	22%	23%	0,5%	0,7%	0,8%
Hermes Internetional	980,60	47,0	35,4	31,1	16,1	13,7	12,2	-	64,6	55,3	34%	39%	39%	0,4%	0,6%	0,6%
Kering	605,00	18,5	14,4	12,9	5,8	5,0	4,6	38,4	26,6	23,0	32%	35%	36%	1,2%	1,6%	1,9%
LVMH	586,10	27,9	19,4	17,4	6,7	5,4	5,0	-	38,9	33,6	24%	28%	29%	0,8%	1,2%	1,3%
Moncler	50,36	26,4	19,0	16,1	9,1	7,2	6,2	63,0	40,2	33,0	35%	38%	39%	0,5%	1,0%	1,2%
Mediana		**26,4**	**19,4**	**17,0**	**6,7**	**5,4**	**5,0**	**63,0**	**40,2**	**33,6**	**32%**	**35%**	**36%**	**0,5%**	**1,0%**	**1,2%**
E-commerce																
Allegro	**56,17**	**38,4**	**30,4**	**25,8**	**15,9**	**13,0**	**10,3**	**-**	**53,3**	**42,9**	**42%**	**43%**	**40%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Answear	**35,54**	**22,1**	**21,0**	**16,3**	**1,5**	**1,2**	**1,0**	**49,2**	**40,9**	**28,2**	**7%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alibaba	228,24	26,2	19,6	15,7	7,9	5,7	4,3	30,2	22,3	19,2	30%	29%	28%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3223,82	30,8	23,5	18,9	4,4	3,6	3,0	66,8	53,4	40,3	14%	15%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5590,00	21,1	17,4	15,3	1,7	1,4	1,2	48,3	40,3	36,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	344,70	33,4	24,8	20,2	3,4	2,4	1,9	60,5	40,1	31,9	10%	10%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	62,52	12,2	11,2	10,3	4,6	3,9	3,6	18,5	15,7	13,7	37%	35%	35%	1,0%	1,1%	1,1%
Etsy	206,01	52,6	49,6	38,3	15,7	14,0	11,6	-	-	65,8	30%	28%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	82,14	31,4	22,0	15,6	0,9	0,7	0,6	49,6	36,0	25,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,70	8,6	7,4	6,3	1,3	1,1	1,0	-	37,2	31,1	15%	14%	15%	0,7%	0,8%	1,3%
Magazine Luiza	20,60	-	60,5	43,2	4,6	3,7	3,0	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,1%	0,2%
Mercadolibre	1547,79	-	-	-	19,2	13,4	9,7	-	-	-	7%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	66,88	31,8	28,2	16,4	1,1	1,1	0,9	58,3	58,4	27,1	3%	4%	5%	0,1%	0,1%	0,2%
Via Varejo	12,36	13,7	8,8	7,1	0,9	0,7	0,6	45,4	27,9	18,1	7%	8%	9%	0,7%	1,3%	1,5%
Vipshop Holdings	29,04	14,3	11,5	8,8	1,0	0,9	0,8	22,5	18,3	15,7	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	86,22	33,0	32,2	25,2	2,7	2,2	1,9	-	-	67,7	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3275,00	31,8	22,9	20,9	8,0	7,0	6,5	50,6	34,8	31,6	25%	31%	31%	0,9%	1,1%	1,3%
Mediana		**30,8**	**22,4**	**16,4**	**3,4**	**2,4**	**1,9**	**49,2**	**37,2**	**31,1**	**8%**	**8%**	**9%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**266,60**	**25,3**	**19,5**	**15,4**	**2,6**	**2,0**	**1,5**	**40,5**	**30,7**	**24,5**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**15,77**	**5,6**	**5,3**	**4,9**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**42,0**	**2%**	**2%**	**2%**	**3,2%**	**3,2%**	**3,2%**
Jeronimo Martins	**14,29**	**8,6**	**7,3**	**6,7**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**27,1**	**21,9**	**20,6**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,9%**	**2,3%**	**2,4%**
Carrefour	15,16	4,7	4,7	4,3	0,3	0,3	0,3	12,1	11,2	10,2	6%	6%	7%	2,9%	3,5%	3,9%
AXFood	211,90	10,5	10,2	9,9	0,9	0,9	0,9	23,8	22,9	22,7	9%	9%	9%	3,5%	3,6%	3,6%
Tesco	235,85	7,2	9,4	8,2	0,6	0,6	0,6	13,8	21,1	12,9	8%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,14	6,2	6,6	6,5	0,5	0,5	0,5	11,1	12,9	12,3	8%	8%	8%	3,8%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2389,50	6,4	5,7	5,3	0,7	0,6	0,6	15,7	13,6	12,0	11%	11%	11%	6,6%	7,9%	8,6%
Magnit	5097,50	5,8	5,3	4,9	0,7	0,6	0,6	16,4	14,8	13,8	12%	12%	12%	7,2%	8,0%	7,8%
Sonae	0,79	8,8	7,6	7,3	0,7	0,7	0,7	-	10,6	9,5	8%	9%	9%	6,2%	6,4%	6,4%
Mediana		**6,8**	**7,0**	**6,6**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**16,1**	**14,8**	**13,4**	**8%**	**8%**	**9%**	**3,3%**	**3,6%**	**3,7%**

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

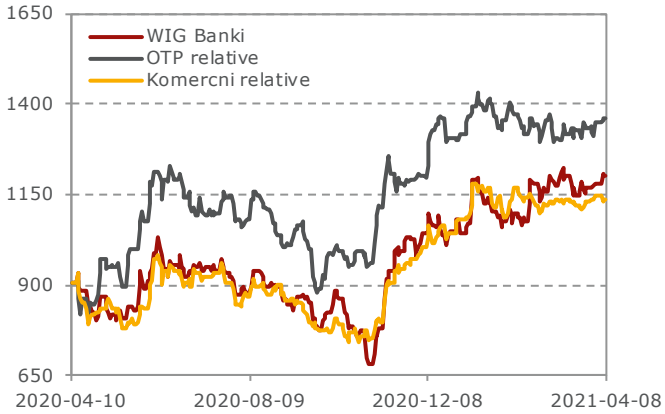
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



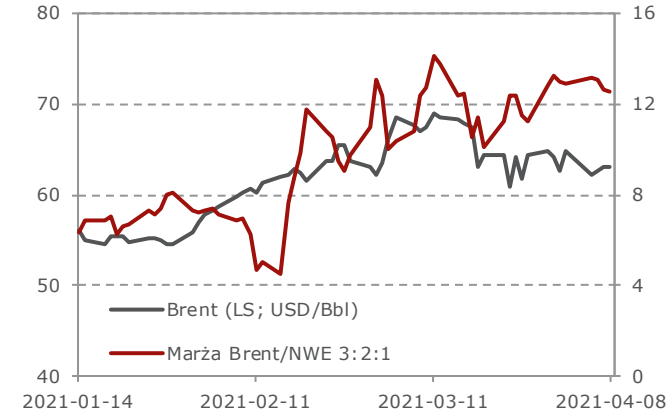
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



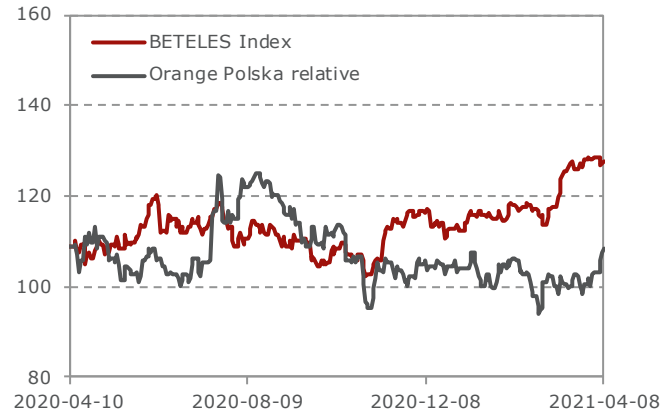
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



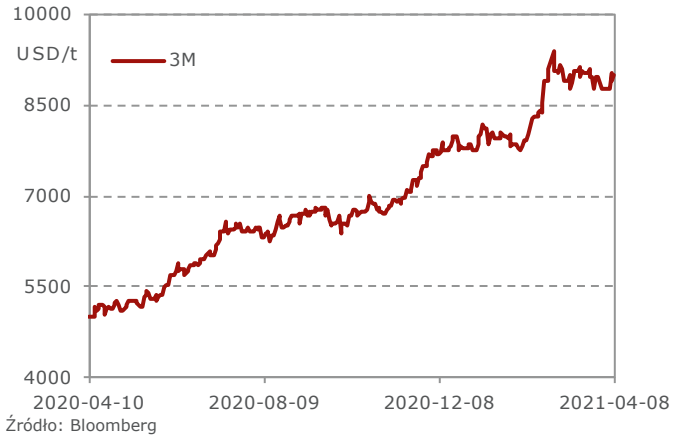
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



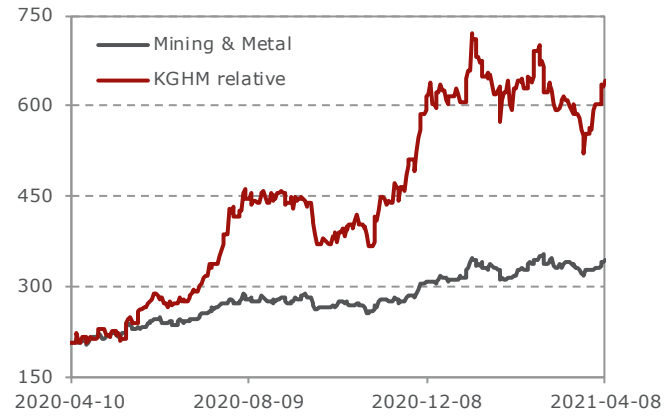
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

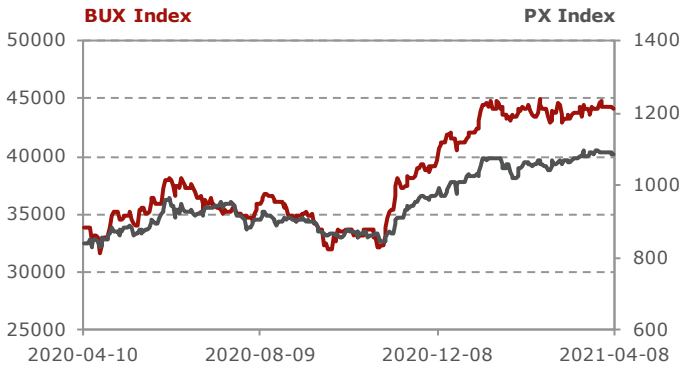


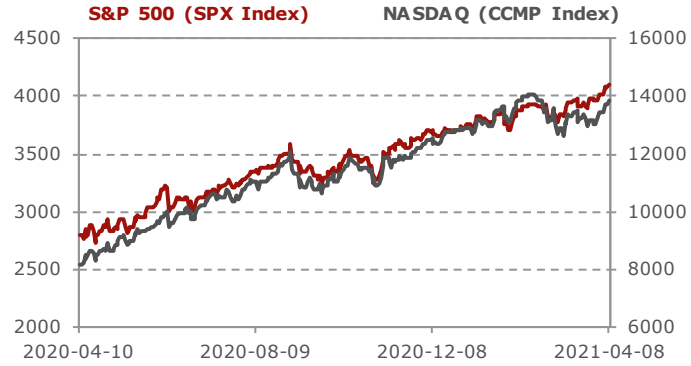
Źródło: Bloomberg

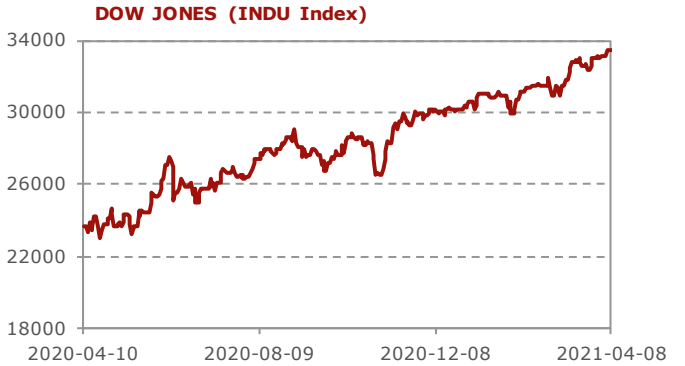
Przegląd rynków zagranicznych

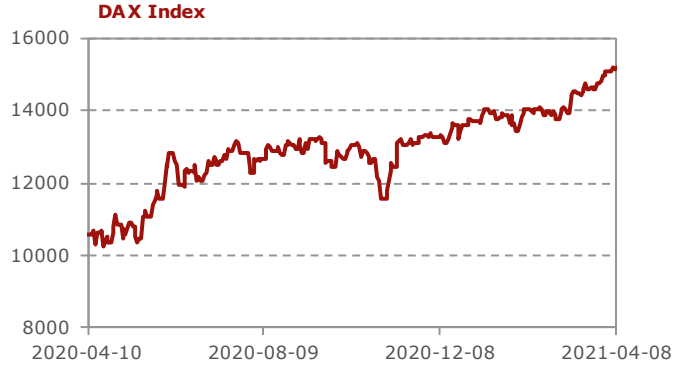
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-04-08	33 469,89	33 506,80	33 342,64	33 503,57	+0,17%
S&P 500	2021-04-08	4 089,95	4 098,19	4 082,54	4 097,17	+0,42%
NASDAQ	2021-04-08	13 796,89	13 830,14	13 758,71	13 829,31	+1,03%
DAX	2021-04-08	15 236,44	15 247,78	15 144,11	15 202,68	+0,17%
CAC 40	2021-04-08	6 153,36	6 171,45	6 146,22	6 165,72	+0,57%
FTSE 100	2021-04-08	6 885,32	6 942,22	6 884,79	6 942,22	+0,83%
WIG20	2021-04-08	2 004,55	2 006,99	1 971,26	1 980,32	-0,92%
BUX	2021-04-08	44 357,64	44 536,43	44 048,21	44 194,16	-0,37%
PX	2021-04-08	1 088,40	1 092,37	1 085,36	1 088,16	+0,03%
RTS	2021-04-08	1 865,84	1 883,51	1 855,98	1 872,77	+0,69%
SOFIX	2021-04-08	503,78	509,03	502,44	508,66	+0,97%
BET	2021-04-08	11 242,56	11 271,16	11 203,74	11 206,79	-0,33%
XU100	2021-04-08	1 422,22	1 430,34	1 415,06	1 416,55	-0,09%
BETELES	2021-04-08	127,35	128,04	127,35	127,81	+0,38%
NIKKEI	2021-04-08	29 675,88	29 744,79	29 516,42	29 708,98	-0,07%
SHCOMP	2021-04-08	3 467,49	3 495,91	3 459,33	3 482,56	+0,08%
Miedź	2021-04-08	8 941,50	9 025,00	8 908,50	9 008,00	+1,04%
Ropa	2021-04-08	62,35	62,95	61,93	62,86	+0,69%
USD/PLN	2021-04-08	3,8547	3,8573	3,8084	3,8137	-1,06%
EUR/PLN	2021-04-08	4,5743	4,5751	4,5394	4,5432	-0,68%
EUR/USD	2021-04-08	1,1867	1,1927	1,1861	1,1914	+0,39%
USBonds10	2021-04-08	1,6668	1,6703	1,6156	1,6192	-0,0547
GRBonds10	2021-04-08	-0,3200	-0,3180	-0,3460	-0,3360	-0,0120
PLBonds10	2021-04-08	1,5620	1,5760	1,5500	1,5650	+0,0010

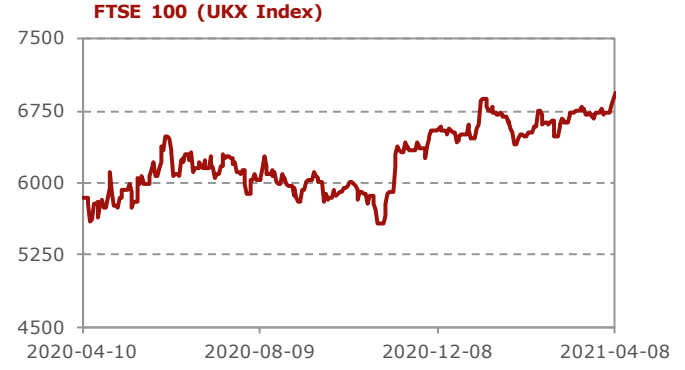






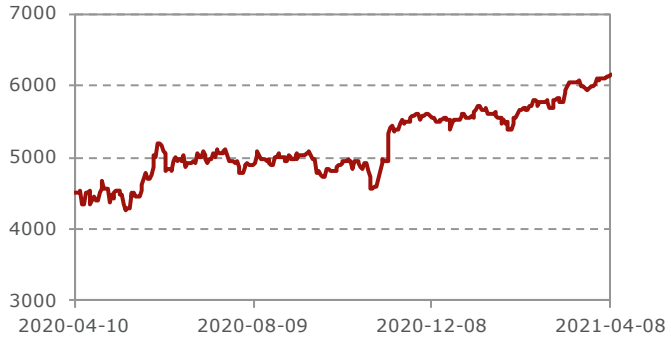




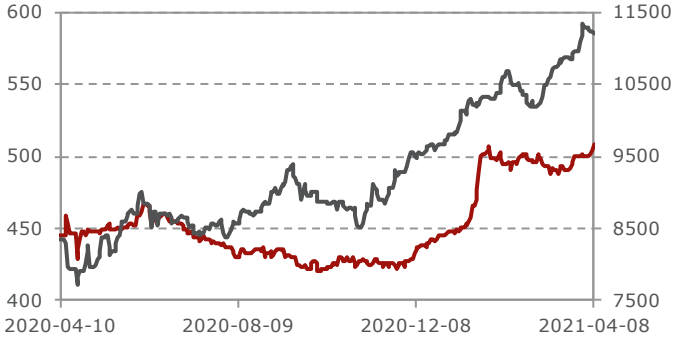


Źródło: Bloomberg

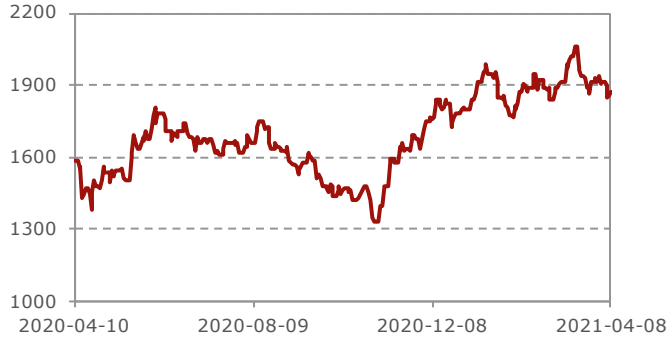
CAC 40 Index



SOFIX Index BET Index



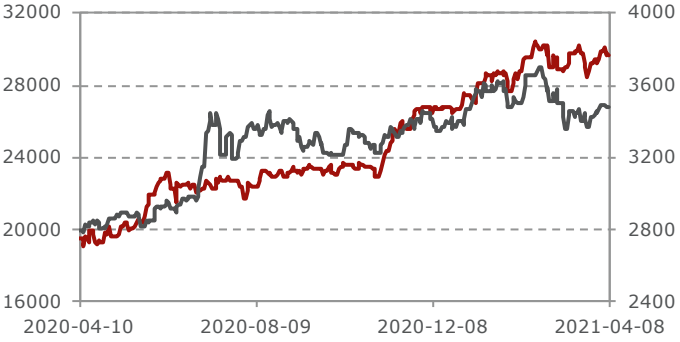
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



Rentowność 10-letnich obligacji polskich

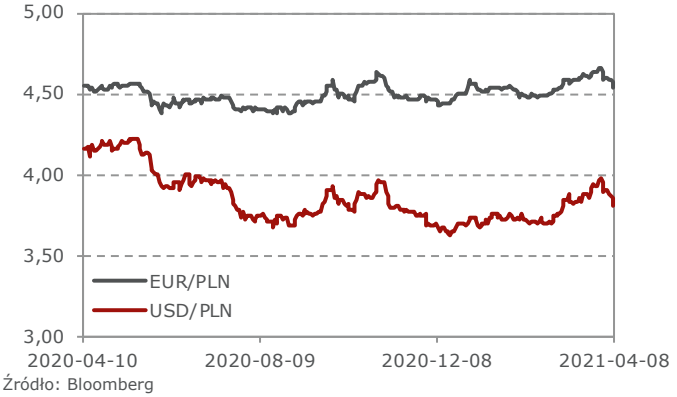


Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







Źródło: Bloomberg

Biuro maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
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.kliszcz@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 jakakolwiek 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.