

poniedziałek, 24 sierpnia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
51920,09	1820,6	3669,87	14637,46	1,354	42,34	3,7426	4,415
77.44 (0.15%)	5.57 (0.31%)	-8.73 (-0.24%)	-29.77 (-0.2%)	-0.023 (-1.7%)	-0.03 (-0.07%)	0 (0.04%)	0 (0.02%)

Informacje ze spółek i sektorów

Dino Polska	Dino realizuje program rozwoju sieci zgodnie z planem Spółka informuje, że realizuje otwarcia sklepów zgodnie z planem. Dino podtrzymuje, że chce otworzyć 20% więcej sklepów niż rok wcześniej. Łącznie w pierwszym półroczu otwarte zostały 84 sklepy. Zarząd podtrzymuje także cel dwucyfrowego wzrostu LFL (like-for-like; miara wzrostu wyliczana dla tej samej bazy handlowej) w 2020 r. i chce poprawić marżę EBITDA o 0,1-0,2 pkt procentowego. Planowany na bieżący rok CAPEX (wydatki inwestycyjne) to 950 mln zł, z czego nakłady w pierwszym półroczu wyniosły 436 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Spółka pokazała dobre wyniki za 2Q'2020, odnotowując znaczną poprawę marży brutto na sprzedaży. Spółka podtrzymuje swój cel otwarcia nowych sklepów w 2020 roku oraz cel poprawy marży EBITDA r/r. Odnotowujemy spowolnienie w porównywalnym wzroście sprzedaży w 2Q'20 (tylko 1,4 punktu procentowego powyżej inflacji żywności w kwartale) pomimo wydłużonych godzin otwarcia sklepów. Efekt bazy może negatywnie wpłynąć na tempo poprawy lfl w kolejnych kwartałach.
JSW	JSW liczy na otrzymanie środków z PFR na jesieni JSW ma nadzieję, że na jesieni otrzyma pożyczki z Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR) w ramach tarczy antykrzysowej. Obecnie PFR prowadzi analizę due diligence w tej sprawie. Pożyczki miałyby zostać zwrócone w okresie do 4 lat, a wartość umorzenia ma być przedmiotem rozwoju z PFR. Spółka złożyła 15 lipca wniosek do PFR w ramach Tarczy Finansowej dla Dużych Firm o wsparcie finansowe w związku ze zwalczaniem skutków epidemii COVID-19. Łączna kwota finansowego wsparcia to prawie 2 mld zł. JSW chce odrobić ubytek produkcji z 2 kwartału Jastrzębska Spółka Węglowa będzie starać się odrobić ubytek produkcji z 2 kwartału 2020 r., który wynikał z pandemii koronawirusa. Prezes JSW Włodzimierz Hereźniak zaznaczył jednak, że spółce towarzyszy dalej niepewność związana z potencjalną drugą falą epidemii. Plan spółki na bieżący rok zakłada wydobycie ponad 15,5 mln ton węgla.
LPP	LPP chce mieć opcję skupu akcji własnych Grupa LLP chce na przyszłość posiadać opcję skupu akcji, żeby z niej skorzystać gdyby ich kurs spadł do bardzo niskich poziomów. Wiceprezes Przemysław Lutkiewicz podkreśla, że na chwilę obecną spółka nie planuje buybacku. Wrześniowe walne zgromadzenie ma podjąć decyzję w sprawie upoważnienia zarządu LPP do nabycia do 277 863 akcji własnych za nie więcej niż 2,1 mld zł. Zarząd miałyby na ten cel 5 lat. Pieniądze na buyback pochodziłyby z zysków z lat poprzednich. Cena płacona przez spółkę musiałaby się znaleźć w przedziale 3000-8000 zł za akcję. Komentarz analityków Bm mBanku: Naszym zdaniem program skupu akcji ma na celu ochronę spółki na wypadek kolejnego znaczącego spadku kursu akcji LPP.
Ten Square Games	Zmiana ujęcia kosztu sprzedaży akcji w ramach programu motywacyjnego Po ponownym przeanalizowaniu warunków transakcji Ten Square Games zdecydował o zmianie sposobu ujęcia w sprawozdaniu kosztu sprzedaży akcji dla nowego prezesa w ramach programu motywacyjnego. Spółka ostatecznie nie wykaże za półrocze jednorazowego kosztu 72,4 mln zł. Zmiana zakłada, że koszt transakcji zostanie rozpoznany proporcjonalnie w okresie 3 lat (12 rozpoczętych kwartałów) począwszy od 20 maja 2020 r.
Mennica Polska	Wywiad z prezesem spółki Spółka odnotowuje stopniowy wzrost przychodów z karty miejskiej, jednak nie spodziewa się osiągnięcia ubiegłorocznego poziomu do końca 2020 r. Negatywne skutki pandemii są rekompensowane obecnie zwiększonym obrotem złota. W 1 półroczu 2020 r. popyt na sztabki i monety bulionowe był rekordowy i wyniósł prawie 900 kg. Prezes spółki podtrzymuje również wcześniejsze zapowiedzi rozpoznania do końca 2020 r. w przychodach grupy sprzedaży 480 mieszkań. Mennica cały czas nie otrzymała jeszcze wiążącej oferty na zakup udziałów Mennica Legacy Tower.
Energa	Energa Operator dołączyła ok. 20 tys. mikroinstalacji do swojej sieci w 1H'20 r. Energa Operator przyłączyła prawie 20 tys. mikroinstalacji do swojej sieci w 1 półroczu 2020 r. Łączna moc przyłączonych mikroinstalacji to 140 MW. W tym okresie Energa Operator przyłączyła także do sieci ok. 80 większych instalacji OZE o łącznej mocy 111 MW.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Izoblok	Izoblok GmbH, spółka z grupy Izoblok uzyskała od Mercedes-Benz AG szereg nominacji do projektów dotyczących produkcji seryjnej części samochodowych z tworzywa EPP. Łączna wartość zamówień szacowana jest na 78,7 mln zł.
Wawel	Wawel odnotował 73,8 mln zł przychodów w 2 kwartale 2020 r. podczas gdy konsensus zakładał 79,9 mln zł. Strata netto spółki wyniosła 0,5 mln zł, gdy analitycy oczekiwali straty 3,1 mln zł.
Radpol	Radpol od czerwca odnotowuje wzrost zamówień i na koniec miesiąca portfel do zrealizowania na kolejne półrocze jest wyższy o ok. 10% r/r. Szansę na wzrost rok do roku ma w 2020 r. sprzedaż na eksport.
Medicalgorithmics	Fundusze Rockbridge TFI zmniejszyły swój udział w akcjonariacie Medicalgorithmics do 4,85% głosów na walnym zgromadzeniu.
Kino Polska TV	Grupa Kino Polska nie przewiduje spadku przychodów z reklam w 3 kwartale 2020 r.
Instal Kraków	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2019 r. w wysokości 2 zł na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczony 14,6 mln zł. Dniem dywidendy będzie 3 września, a wypłata nastąpi 15 września.



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										
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	14,00	+17,3%	13,0	10,6	-	8,9
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	35,50	+6,0%	20,5	15,7	-	15,7
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	139,00	-15,3%	19,8	16,8	-	16,8
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,92	+27,4%	22,4	13,7	-	13,7
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	53,10	+29,8%	10,6	9,7	-	9,7
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	22,10	+2,2%	15,1	11,3	-	11,3
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	155,80	+15,1%	17,7	12,8	-	12,8
Komercni Banka	kupuj	2020-08-10	529,00	618,97 CZK	528,00	+17,2%	12,9	11,6	-	11,6
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	54,00	+47,6%	12,4	10,3	-	10,3
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	20,00	+30,0%	13,0	7,3	-	7,3
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	14,79	+19,5%	7,3	7,1	-	7,1
OTP Bank	trzymaj	2020-08-10	10 430	11 039 HUF	10 800	+2,2%	15,8	8,8	-	8,8
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	28,19	+27,5%	9,5	8,5	-	8,5
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	129,90	+61,9%	7,3	7,0	-	7,0
Skarbiec Holding	trzymaj	2020-07-02	21,40	21,20	26,30	-19,4%	10,1	10,9	-	10,9
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	43,75	-5,0%	16,6	15,1	-	15,1
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-07-02	32,30	34,09	30,50	+11,8%	10,2	8,9	5,5	4,7
Grupa Azoty	trzymaj	2020-07-02	30,45	29,90	26,70	+12,0%	15,2	21,0	6,1	7,2
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-08-04	17,40	16,41	15,32	+7,1%	-	-	5,3	2,7
KGHM	trzymaj	2020-07-29	129,45	124,67	133,85	-6,9%	10,0	10,5	5,3	5,1
Paliwa										
Lotos	trzymaj	2020-07-02	60,14	55,87	41,70	+34,0%	-	13,8	13,9	5,4
MOL	kupuj	2020-08-04	1 722	2 158 HUF	1 719	+25,5%	33,5	16,1	6,8	5,8
PGNiG	kupuj	2020-08-04	5,10	5,94	5,31	+11,9%	4,2	10,5	2,2	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-07-02	63,28	67,72	53,02	+27,7%	5,5	12,7	4,1	5,5
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	464,00	+10,9%	11,5	16,1	6,5	7,2
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	6,50	-	2,7	2,3	3,3	2,7
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	7,72	-	10,0	7,8	5,1	4,4
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,74	-	9,1	4,4	3,9	2,9
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,52	-	6,7	3,7	5,5	4,8
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	28,70	-16,0%	15,0	12,3	7,7	7,1
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,41	-0,2%	28,4	25,7	4,5	4,3
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	7,54	+10,1%	40,6	21,8	5,3	4,8
Play	akumuluj	2020-08-04	32,54	35,70	31,00	+15,2%	8,5	8,4	5,9	5,5
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	7,18	+19,8%	-	-	20,0	7,5
Wirtualna Polska	redukuje	2020-04-20	67,80	63,10	70,00	-9,9%	35,7	20,6	14,2	10,7
IT										
Aiileron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,60	-	13,1	10,2	4,0	3,1
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	35,00	-	17,4	16,6	11,1	10,6
Asseco Poland	akumuluj	2020-08-04	66,50	68,39	73,00	-6,3%	19,0	16,9	5,7	5,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	47,30	-	21,3	18,7	10,8	9,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,28	-	18,1	11,0	7,7	5,6
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	225,00	-2,1%	24,8	17,8	8,2	7,4
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	505,00	-5,7%	41,7	76,2	27,7	43,4
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	409,20	-5,2%	14,1	23,9	11,9	20,0
Ten Square Games	akumuluj	2020-07-02	548,00	592,00	575,00	+3,0%	23,8	18,4	20,3	15,2
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	42,00	-	14,3	14,2	8,6	8,5
Alumetal	niedoważaj	2020-07-30	38,00	-	36,70	-	22,4	14,2	9,0	7,3
Amica	przeważaj	2020-07-30	145,00	-	150,60	-	9,7	9,7	6,4	6,5
Apator	równoważ	2020-06-29	20,80	-	20,70	-	13,2	12,0	7,3	6,8
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,40	-	-	3,0	4,4	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,50	-	64,7	12,5	8,9	7,0
Cognor	kupuj	2020-08-04	0,93	1,98	1,33	+49,4%	8,7	10,7	4,7	4,9
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,79	+59,4%	7,5	9,6	3,4	3,4
Forte	przeważaj	2020-06-29	20,25	-	27,05	-	72,8	9,3	9,1	6,6
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	480,50	-5,6%	12,2	14,7	8,6	9,9
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	38,75	+15,0%	8,9	6,1	5,9	5,7
Kruszwica	równoważ	2020-06-29	60,40	-	56,80	-	11,5	10,8	6,5	6,1
Mangata	równoważ	2020-06-29	50,50	-	49,40	-	12,8	9,0	7,4	5,7
PKP Cargo	redukuje	2020-07-02	14,04	12,37	13,00	-4,8%	-	-	5,3	4,6
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,67	-	7,6	10,5	6,1	7,4
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	232,50	+44,6%	11,0	9,9	3,5	3,0
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	13,60	-	15,4	11,4	6,9	6,1
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	20,05	+99,5%	18,6	14,9	6,8	5,8
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	57,22	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	238,60	-34,8%	42,1	31,6	24,9	19,5
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	16,12	+23,4%	-	-	5,7	5,4
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,81	+10,8%	26,2	21,2	8,3	7,0
LPP	akumuluj	2020-08-04	7 105,00	7 900,00	7 245,00	+9,0%	-	26,3	25,3	12,9
VRG	akumuluj	2020-07-02	2,33	2,43	2,31	+5,2%	-	49,8	-	11,2

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E		ROE			P/BV		DY				
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	14,00	-	8,9	4,7	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	35,50	20,5	15,7	11,1	3%	4%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	7,2%	10,1%
ING BSK	139,00	19,8	16,8	12,7	6%	7%	8%	1,1	1,1	1,0	0,0%	2,5%	3,0%
Millennium	2,92	22,4	13,7	11,7	2%	3%	3%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	53,10	10,6	9,7	6,7	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,6	0,0%	18,8%	7,7%
PKO BP	22,10	15,1	11,3	8,9	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	9,3%	10,0%
Santander BP	155,80	17,7	12,8	9,2	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	10,4%	11,1%
Mediana		18,8	12,8	9,2	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	7,2%	7,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,102	102,1	14,6	5,4	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	3,9%	5,9%
Citigroup	49,300	15,5	8,1	5,8	4%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,2%	4,3%	4,7%
Commerzbank	4,608	-	24,9	8,2	-1%	0%	3%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,0%	2,2%
ING	6,583	9,1	7,5	6,3	5%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,3%	7,4%	8,2%
UCI	8,124	31,4	8,7	5,7	0%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	3,9%	5,7%
Mediana		23,4	8,7	5,8	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	3,9%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	20,00	13,0	7,3	6,2	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Komercni Banka	528,00	12,9	11,6	9,2	7%	8%	9%	0,9	0,9	0,8	0,0%	4,9%	5,7%
Moneta Money	54,00	12,4	10,3	7,6	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,8	0,0%	12,6%	7,8%
OTP Bank	10 800	15,8	8,8	7,8	8%	12%	13%	1,1	1,0	0,9	0,0%	1,0%	3,4%
RBI	14,79	7,3	7,1	4,8	5%	5%	7%	0,4	0,3	0,3	0,0%	4,1%	4,4%
Akbank	5,07	4,2	3,3	2,6	11%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	0,0%	7,6%	9,7%
Alpha Bank	0,54	20,0	9,3	3,1	1%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,83	9,8	7,3	5,4	-1%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,4%	5,1%	7,3%
Deutsche Bank	7,77	-	29,9	9,6	-2%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,3%	1,9%
National Bank of Greece	1,15	3,8	11,1	3,8	4%	2%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,24	-	-	3,0	-3%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	231,22	8,2	6,4	5,3	13%	16%	17%	1,1	1,0	0,9	6,0%	8,0%	9,5%
Turkiye Garanti Bank	7,08	4,2	3,3	2,5	13%	15%	16%	0,5	0,4	0,4	-	6,8%	-
Turkiye Halk Bank	5,25	4,8	3,0	2,1	7%	9%	13%	0,3	0,3	0,3	1,0%	1,7%	2,5%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,26	5,8	3,0	2,3	10%	12%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	6,1	3,3	2,8	6%	9%	10%	0,3	0,3	0,2	2,8%	5,5%	8,3%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,15	3,9	2,8	2,1	9%	13%	15%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,3	7,2	3,8	7%	9%	10%	0,4	0,3	0,3	0,0%	2,9%	3,9%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E		ROE			P/BV		DY				
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	28,19	9,5	8,5	7,9	15%	15%	15%	1,3	1,2	1,2	0,0%	8,4%	9,4%
Aegon	2,28	5,0	4,2	3,6	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	10,4%	11,0%	11,7%
Allianz	179,58	11,3	9,1	8,4	9%	10%	11%	1,0	0,9	0,9	5,4%	5,6%	5,8%
Assicurazioni Generali	12,94	10,1	8,1	7,5	7%	9%	10%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,8%	8,2%
Aviva	2,81	5,7	5,1	4,6	10%	11%	14%	0,6	0,6	0,6	9,3%	9,6%	10,2%
AXA	17,21	9,1	6,4	6,0	7%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	8,3%	8,8%	9,3%
Baloise	142,80	12,8	11,3	10,2	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,4%	4,6%	5,1%
Helvetia	86,50	11,1	8,6	8,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	6,0%	6,2%	6,5%
Mapfre	1,54	7,9	7,1	6,5	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	7,6%	8,6%	9,3%
RSA Insurance	4,46	11,2	9,5	9,0	9%	11%	11%	1,2	1,2	1,2	5,9%	6,5%	6,6%
Uniq	5,56	67,0	7,6	6,4	1%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	8,5%	9,7%
Vienna Insurance G.	20,00	8,7	7,2	6,8	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,5%	5,8%	6,2%
Zurich Financial	335,80	14,7	10,9	10,4	10%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,3%	6,7%	7,1%
Mediana		10,1	8,1	7,5	7%	9%	10%	0,7	0,7	0,6	6,0%	7,8%	8,2%

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

Wycena producentów gier

	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
Gaming																
11 bit studios	505,00	27,7	43,4	7,3	14,2	16,8	5,3	41,7	-	9,9	51%	39%	73%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	409,20	11,9	20,0	33,7	10,2	15,9	24,4	14,1	23,9	40,2	86%	79%	72%	0,0%	3,5%	0,0%
Ten Square Games	575,00	20,3	15,2	13,3	6,9	5,1	4,4	23,8	18,4	16,4	34%	33%	33%	0,6%	3,1%	4,1%
PlayWay	491,00	26,1	19,1	16,0	17,1	12,9	10,9	32,9	25,6	21,5	66%	67%	68%	1,9%	3,0%	3,8%
Activision Blizzards	83,21	17,8	17,2	15,7	7,6	7,4	6,8	26,2	25,4	22,8	43%	43%	43%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	5100,00	23,6	19,3	16,2	7,9	7,3	6,5	35,2	28,1	24,2	33%	38%	40%	0,8%	1,0%	1,1%
Take Two	173,14	25,9	25,7	20,7	6,1	5,8	5,1	36,7	36,0	30,9	23%	22%	24%	-	-	-
Ubisoft	69,94	13,4	8,5	7,7	6,0	3,4	3,3	-	23,9	22,3	45%	40%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,21	20,7	17,1	16,3	7,0	6,0	5,8	30,2	26,0	24,0	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	212,60	20,5	17,2	15,8	12,0	10,4	9,6	42,0	35,2	32,8	58%	60%	61%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana	20,6	18,1	15,9	7,8	7,3	6,2	32,9	25,6	23,4	44%	39%	43%	0,5%	0,6%	0,5%	

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

Steam Global Top Sellers

2020-08-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	86	-33	+333	303	44,00	0%	-60%	91,14
Frostpunk: SP	11 bit studios	122	-52	+144	254	84,00	0%	+6%	81,14
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	75	-24	+598	345	119,00	0%	-29%	155,43
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	1 653	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	20	+9	-2	24	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	255	+49	+23	273	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	123	+22	-8	131	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	111	+83	+14	157	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 277	-127	-280	1 086	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	83	+20	+187	59	34,00	0%	-66%	34,00

Steam Wishlist

2020-08-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-11-19
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	72	+1	+1	74	2020
Bum Simulator	PlayWay	66	-1	-2	65	2020
I am Your President	PlayWay	96	-	+4	98	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	75	+1	+3	77	2020
Builders of Egypt	PlayWay	42	-	-	42	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	52	-	+1	52	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Zródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

	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
Budownictwo																
Acciona	98,85	9,2	8,3	7,6	1,6	1,5	1,4	22,8	17,0	14,7	17%	18%	18%	2,9%	3,3%	3,6%
Budimex	234,50	9,4	7,1	7,1	0,6	0,6	0,6	20,5	16,2	13,0	6%	8%	8%	2,3%	3,0%	5,5%
Ferrovial	22,78	51,5	35,9	30,9	3,8	3,5	3,4	-	55,7	41,6	7%	10%	11%	2,6%	3,3%	3,3%
Hochtief	76,90	3,0	2,8	2,6	0,2	0,2	0,2	11,1	8,6	7,7	7%	7%	7%	5,5%	7,1%	7,7%
Mota Engil	1,43	4,9	4,2	-	0,7	0,7	-	10,2	3,8	-	15%	16%	-	4,1%	4,8%	-
NCC	157,30	5,7	5,2	5,1	0,3	0,3	0,3	13,4	11,5	11,1	5%	6%	6%	3,5%	4,5%	4,9%
Skanska	177,80	7,7	7,7	7,0	0,4	0,4	0,4	12,6	12,7	11,5	5%	5%	6%	3,6%	3,9%	4,4%
Strabag	25,70	2,4	2,3	2,2	0,2	0,2	0,2	8,9	8,5	7,6	7%	7%	7%	4,3%	4,7%	5,3%
Mediana		6,7	6,1	7,0	0,5	0,5	0,4	12,6	12,1	11,5	7%	8%	7%	3,6%	4,2%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	1,89	8,4	7,5	7,3	0,6	0,6	0,5	21,0	4,8	4,8	33%	26%	25%	7,9%	13,2%	13,8%
Echo Investment	4,00	10,6	11,9	10,5	0,9	0,9	0,8	7,1	7,4	6,5	36%	41%	46%	-	9,8%	9,5%
GTC	6,38	7,7	6,5	-	0,6	0,6	-	-	-	-	54%	59%	-	4,0%	0,4%	-
CA Immobilien Anlagen	26,55	23,7	21,0	19,7	0,8	0,8	0,7	16,4	15,7	12,3	70%	72%	-	3,9%	4,2%	4,2%
Deutsche Euroshop AG	12,38	12,9	11,9	13,0	0,4	0,4	0,4	6,3	9,7	6,8	84%	86%	84%	7,6%	8,7%	8,6%
Immofinanz AG	13,97	21,9	20,7	21,8	0,5	0,5	0,5	12,2	11,1	10,1	56%	58%	51%	6,6%	7,2%	7,4%
Klepierre	13,98	21,8	19,4	16,8	0,4	0,5	0,5	5,8	6,0	5,2	66%	73%	81%	12,5%	12,3%	12,5%
Segro	967,80	42,8	38,9	33,9	1,3	1,3	1,3	40,2	36,0	33,3	77%	77%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,4	15,7	16,8	0,6	0,6	0,5	12,2	9,7	6,8	61%	66%	66%	6,6%	8,0%	8,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

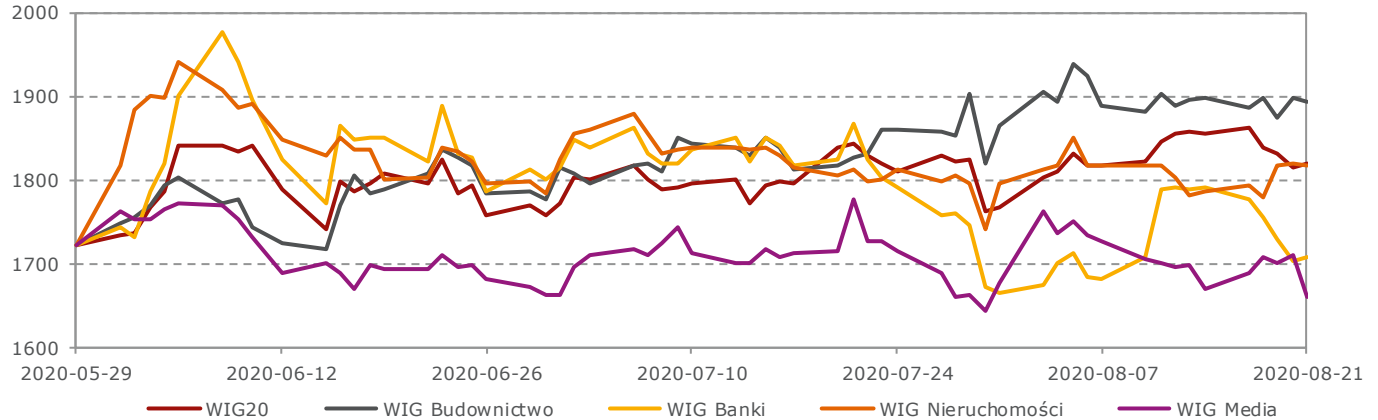
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	57,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	7245,00	25,3	12,9	9,5	1,7	1,4	1,3	-	26,3	16,7	7%	11%	13%	0,0%	0,0%	-
VRG	2,31	-	11,2	6,7	0,7	0,6	0,5	-	49,8	11,7	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,3	12,1	8,1	1,2	1,0	0,9	-	38,0	14,2	4%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5630,00	6,5	9,7	7,0	1,2	1,3	1,2	15,4	24,3	16,6	18%	14%	17%	3,0%	3,0%	3,0%
Adidas	258,50	26,5	15,4	13,3	2,6	2,2	2,1	-	29,5	24,0	10%	14%	16%	0,9%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	2000,00	8,9	7,4	6,7	1,1	1,0	0,9	26,7	16,7	14,5	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	6,43	3,3	-	3,9	0,2	0,3	0,2	2,9	-	4,4	7%	-	6%	4,4%	4,4%	4,4%
Crocs	38,13	14,2	12,2	11,3	2,2	1,9	1,8	19,7	17,5	15,6	16%	16%	16%	-	-	-
Foot Locker	27,57	2,5	4,8	3,0	0,3	0,3	0,3	5,6	14,3	7,1	11%	6%	10%	5,5%	2,0%	5,7%
Geox	0,66	11,0	4,1	3,3	0,6	0,6	0,5	-	-	13,1	6%	14%	16%	-	2,0%	4,1%
H&M	138,30	10,4	6,3	5,7	1,1	1,0	0,9	-	21,6	17,2	11%	15%	16%	4,0%	5,1%	5,6%
Hugo Boss	22,15	5,7	3,6	3,2	0,8	0,7	0,7	-	13,3	9,1	14%	20%	21%	2,8%	6,0%	8,4%
Inditex	23,17	9,0	13,9	10,3	2,5	3,0	2,6	18,9	37,9	22,0	28%	22%	26%	4,6%	2,4%	3,8%
Lululemon	368,75	44,0	49,0	34,3	11,3	11,1	8,9	-	-	58,5	26%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	109,75	28,4	26,9	20,2	3,6	3,5	3,1	48,1	46,8	33,3	13%	13%	15%	0,9%	0,9%	1,0%
Under Armour	9,73	-	6,2	4,5	0,5	0,4	0,4	-	-	34,3	-	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,7	8,6	6,7	1,1	1,0	0,9	18,9	21,6	16,6	12%	14%	16%	2,8%	2,0%	3,4%

Wycena spółek handlowych

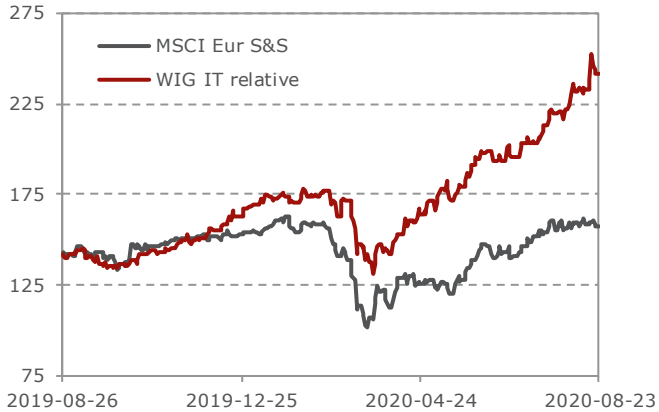
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	207,01	16,7	14,5	12,6	3,3	3,1	2,8	46,0	38,7	32,9	20%	22%	23%	0,7%	0,9%	1,0%
Hermes International	699,00	32,1	25,1	22,3	11,4	9,8	8,8	63,3	47,1	40,9	35%	39%	39%	0,7%	0,9%	0,9%
Kering	495,50	15,2	12,0	10,8	4,9	4,2	3,9	30,3	21,1	18,3	32%	35%	36%	1,5%	2,1%	2,4%
LVMH	385,45	19,0	14,3	13,0	4,5	3,9	3,5	44,9	27,5	23,8	24%	27%	27%	1,2%	1,7%	1,9%
Moncler	32,04	15,6	12,0	10,5	5,5	4,7	4,2	37,5	25,9	22,0	35%	39%	40%	1,0%	1,6%	1,9%
Mediana		16,7	14,3	12,6	4,9	4,2	3,9	44,9	27,5	23,8	32%	35%	36%	1,0%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	4975,00	20,6	18,5	15,1	1,5	1,3	1,1	51,8	49,0	37,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	305,20	29,3	24,4	19,2	3,0	2,3	1,8	53,5	40,2	31,1	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	68,92	35,9	28,8	23,2	2,2	1,9	1,6	-	-	63,8	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,3	24,4	19,2	2,2	1,9	1,6	52,7	44,6	37,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	238,60	24,9	19,5	15,8	2,4	1,9	1,5	42,1	31,6	25,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	16,12	5,7	5,4	5,0	0,1	0,1	0,1	-	-	42,9	2%	2%	2%	3,1%	3,1%	3,1%
Jeronimo Martins	13,81	8,3	7,0	6,5	0,4	0,4	0,4	26,2	21,2	20,0	5%	6%	6%	1,9%	2,4%	2,5%
Carrefour	13,23	4,0	4,0	3,7	0,2	0,2	0,2	10,7	9,8	8,9	6%	6%	6%	3,4%	4,1%	4,5%
AXFood	200,60	10,2	9,9	9,8	0,9	0,9	0,8	23,7	23,2	23,1	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	227,50	7,1	8,4	7,7	0,5	0,6	0,6	13,3	16,1	12,9	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	26,17	6,5	6,9	6,7	0,6	0,6	0,6	12,8	13,9	13,2	9%	9%	8%	3,3%	3,3%	3,4%
X 5 Retail	2790,00	5,5	5,0	4,5	0,7	0,6	0,6	21,1	17,2	15,1	12%	12%	12%	4,9%	5,7%	6,0%
Magnit	4523,00	4,9	4,6	4,8	0,6	0,5	0,5	18,0	15,3	14,5	11%	11%	10%	7,2%	7,2%	7,7%
Sonae	0,60	7,1	6,0	6,0	0,6	0,6	0,5	15,4	3,5	2,3	8%	10%	9%	15,5%	15,7%	20,5%
Mediana		6,8	6,4	6,2	0,6	0,6	0,5	18,0	16,1	14,8	8%	9%	8%	3,4%	3,4%	3,5%

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

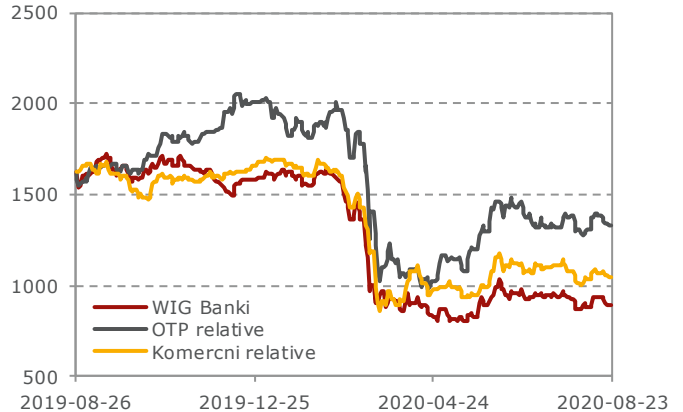
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



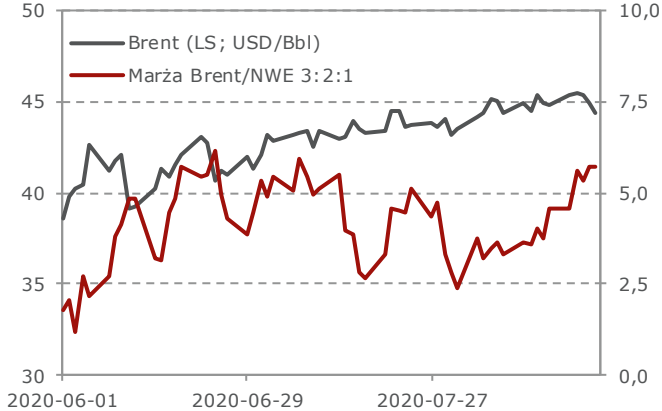
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



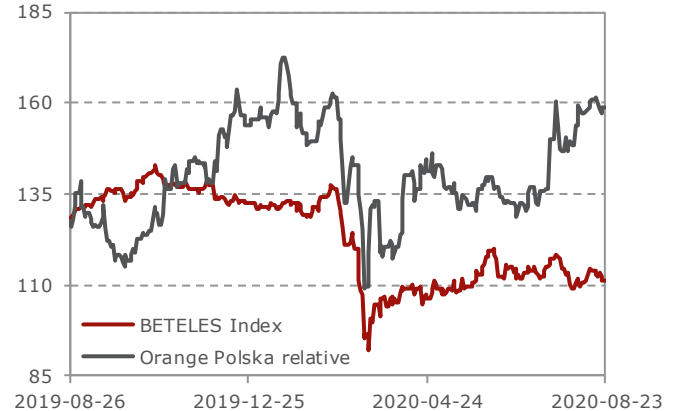
OTP Bank i Komerčni Banka na tle WIG Banki (EUR)



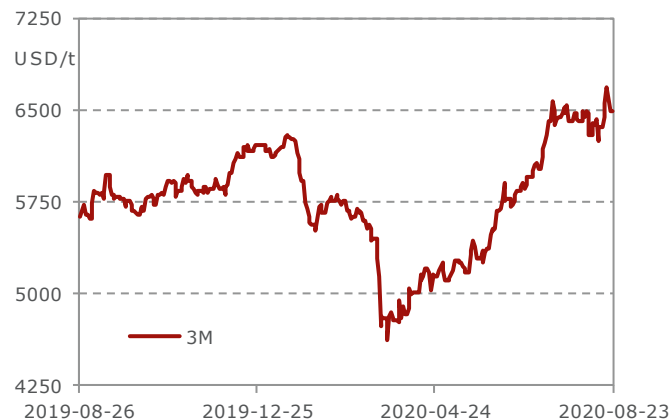
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



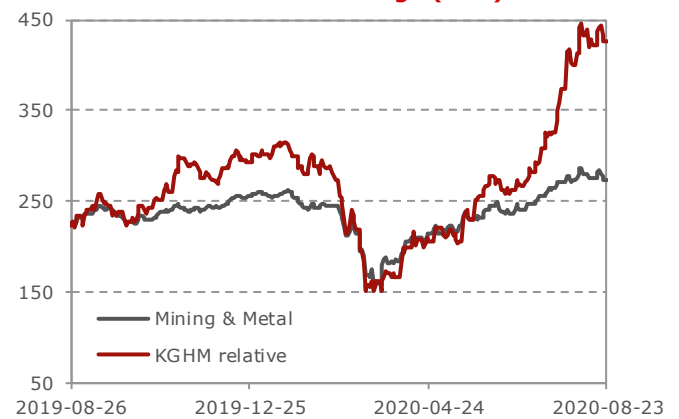
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

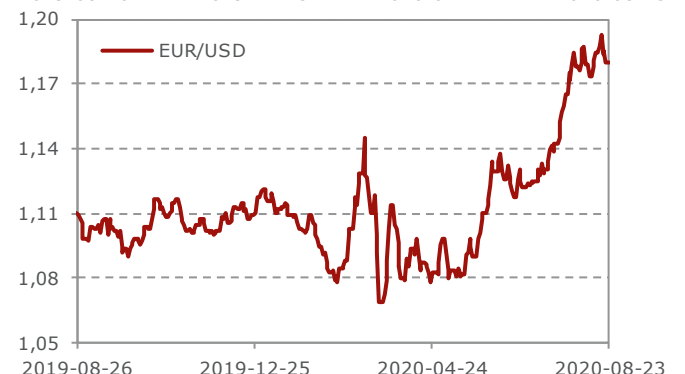
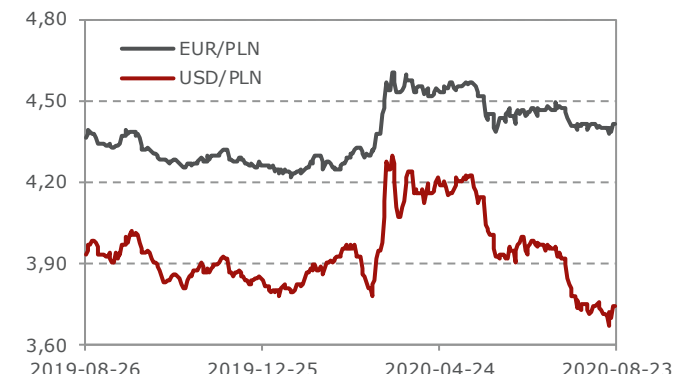
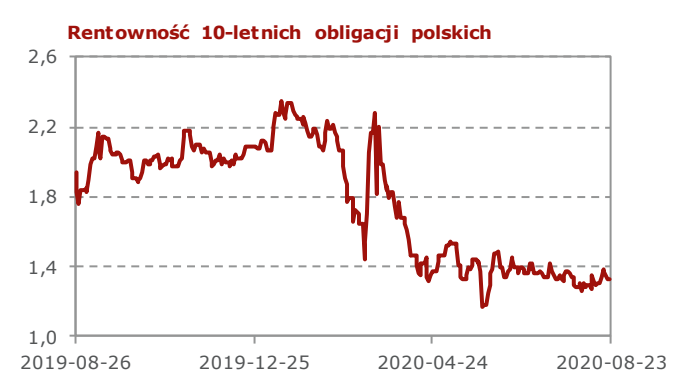
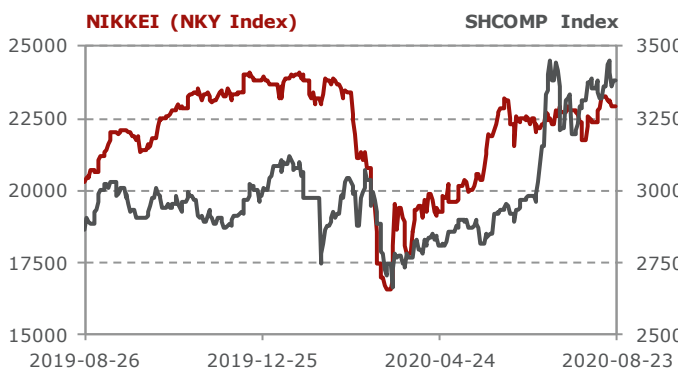
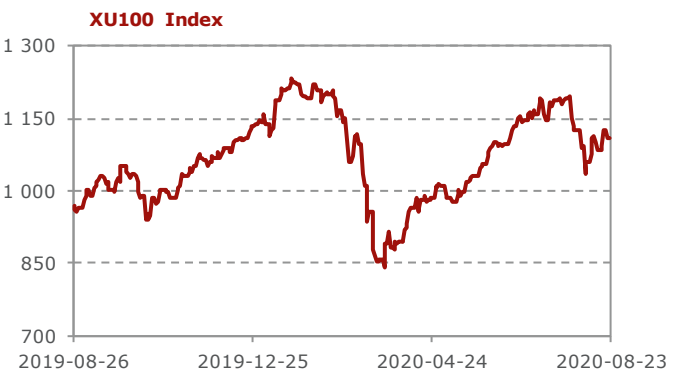
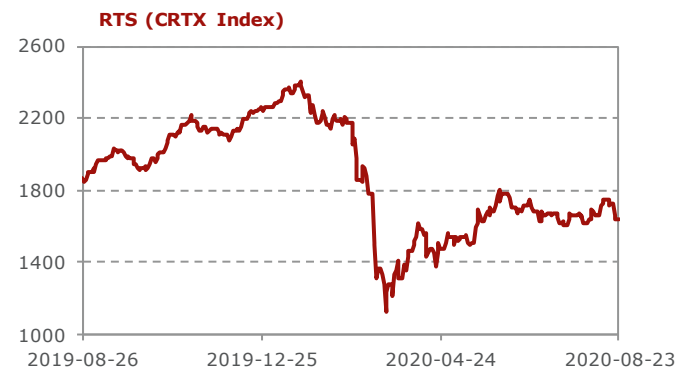
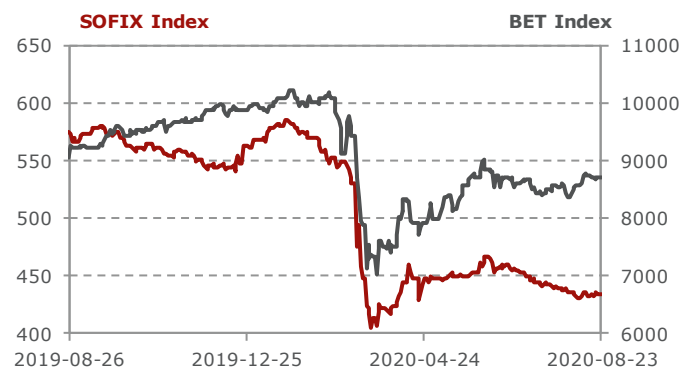
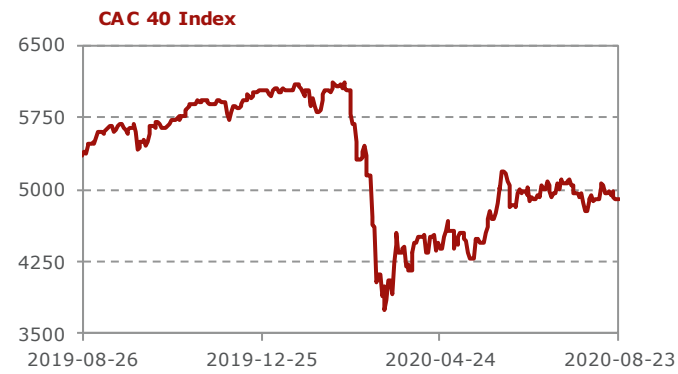


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-08-21	27 758,13	27 959,48	27 686,78	27 930,33	+0,69%
S&P 500	2020-08-21	3 386,01	3 399,96	3 379,31	3 397,16	+0,34%
NASDAQ	2020-08-21	11 258,44	11 326,21	11 245,44	11 311,80	+0,42%
DAX	2020-08-21	12 879,45	12 911,27	12 633,71	12 764,80	-0,51%
CAC 40	2020-08-21	4 927,61	4 939,25	4 839,08	4 896,33	-0,30%
FTSE 100	2020-08-21	6 013,34	6 036,51	5 948,80	6 001,89	-0,19%
WIG20	2020-08-21	1 824,52	1 831,28	1 813,79	1 820,60	+0,31%
BUX	2020-08-19	36 198,84	36 351,06	36 043,56	36 043,56	-0,38%
PX	2020-08-21	887,96	899,16	887,61	896,70	+0,87%
RTS	2020-08-21	1 661,41	1 680,29	1 626,06	1 636,75	-1,20%
SOFIX	2020-08-21	435,81	437,37	434,09	435,14	-0,15%
BET	2020-08-21	8 702,02	8 732,75	8 678,83	8 725,12	+0,27%
XU100	2020-08-21	1 132,90	1 141,32	1 106,71	1 109,88	-1,50%
BETELES	2020-08-21	112,27	112,30	110,89	111,35	-0,65%
NIKKEI	2020-08-21	23 022,76	23 135,43	22 920,30	22 920,30	+0,17%
SHCOMP	2020-08-21	3 380,23	3 393,92	3 358,00	3 380,68	+0,50%
Miedź	2020-08-21	6 646,00	6 650,00	6 465,00	6 490,00	-1,69%
Ropa	2020-08-21	44,25	44,32	42,81	43,51	-1,40%
USD/PLN	2020-08-21	3,6963	3,7503	3,6856	3,7426	+1,25%
EUR/PLN	2020-08-21	4,3840	4,4184	4,3789	4,4150	+0,70%
EUR/USD	2020-08-21	1,1860	1,1883	1,1754	1,1797	-0,53%
USBonds10	2020-08-21	0,6460	0,6606	0,6218	0,6282	-0,0227
GRBonds10	2020-08-21	-0,4920	-0,4890	-0,5220	-0,5070	-0,0110
PLBonds10	2020-08-21	1,3550	1,3590	1,3210	1,3310	-0,0230



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
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.