

wtorek, 1 września 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
51629,45	1800,21	3705,89	14717,97	1,431	42,61	3,6843	4,3977
-607.81 (-1.16%)	-29.58 (-1.62%)	-6.6 (-0.18%)	-12.97 (-0.09%)	-0.035 (-2.45%)	0.43 (1.01%)	-0.02 (0.58%)	-0.01 (0.13%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	<p>Szacunkowa EBITDA grupy w 1 połowie 2020 r. wyniosła 2,805 mld zł</p> <p>PGE szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA w 1 półroczu 2020 r. wyniosła ok. 2,805 mld zł. Tylko w drugim kwartale EBITDA miała wynieść 1,035 mld zł i być niższa niż konsensus analityków na poziomie 1,286 mld zł i 2,597 mld zł r/r. Skonsolidowana strata netto jednostki dominującej wyniosła w 1 półroczu ok. 688 mln zł, a w drugim kwartale 1,12 mld zł. Wyniki są pod wpływem odpisów. Całkowity wpływ dokonanych w 1 półroczu 2020 r. odpisów na wynik netto grupy PGE wyniósł ok. 988 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Skorygowany wynik EBITDA jest zgodny z naszymi oczekiwaniami i prawdopodobnie nieco poniżej konsensusu (trudno skorygować dane rynkowe), a spółce udało się znacząco obniżyć zadłużenie netto kwartał do kwartału. Wstępne dane powinny mieć dziś neutralny wpływ na cenę akcji, ponieważ rynek koncentruje się głównie na kwestiach związanych z transformacją sektora.</p>
Kruk	<p>Walne zgromadzenie zdecydowało o skupie do 271 tys. akcji po 350 zł/sztuka</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kruka postanowiło przeznaczyć z zysku za 2019 r. 95 mln zł na kapitał rezerwowy utworzony w celu skupu do 271 tys. akcji własnych po 350 zł za jedną akcję. Skonsolidowany zysk netto spółki za zeszły rok wyniósł 277 mln zł, a zysk Kruk SA 386 mln zł, z czego 95 mln zł trafi dla akcjonariuszy, a kwota 291,47 mln zł na kapitał zapasowy. Skup akcji własnych powinien rozpocząć się niezwłocznie po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały upoważniającej do nabycia akcji własnych i ma potrwać maksymalnie do 30 listopada 2020 r. Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomość jest pozytywna i powinna wzmocnić sentyment. Podczas walnego zgromadzenia akcjonariusze zdecydowali pomiędzy dywidendą a skupem akcji własnych.</p>
Tauron	<p>Rozpoczęcie budowy farmy fotowoltaicznej w Jaworznie</p> <p>Tauron rozpoczął budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 5 MW na terenach, gdzie wcześniej zlokalizowana była Elektrownia Jaworzno I. Jest to pierwsza z pięciu farm fotowoltaicznych powstająca w ramach programu TAURON PV. Łączna moc pięciu farm, które powstaną na terenach przemysłowych należących do Tauron Wytwarzanie ma wynieść ponad 100 MW. Projekt jest współfinansowany z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach. Tauron ma m.in. otrzymać preferencyjną pożyczkę z możliwością umorzenia do 3 mln zł.</p>
Comarch	<p>Portfel zamówień na 2020 r. wyższy o 7-8% r/r</p> <p>Portfel zamówień Comarchu na 2020 r. jest o 7-8% wyższy r/r. Grupa spodziewa się w bieżącym i ostatnim kwartale 2020 r. znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży rozwiązań dla telekomunikacji, IT i mediów. W drugim półroczu przychody te spadły o 11,6% do 142,1 mln zł, a w drugim kwartale spadek wyniósł aż 41,8%. W zeszłym roku spółka rozliczała wiele kontraktów długoterminowych m.in. duże projekty w Korei Południowej. W 2 kw. 2020 r. takiego dużego kontraktu nie było, a nowe nie zostały jeszcze podpisane.</p>
Famur	<p>Wyniki 2 kwartał 2020 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody Famuru wyniosły 223 mln zł vs konsensus 244,5 mln zł (-8,8%). EBITDA została wypracowana na poziomie 112 mln zł vs konsensus 89,7 mln zł (+24,8%). EBIT wyniósł 70 mln zł vs konsensus 29,4 mln zł (+50,3%). Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 31 mln zł vs konsensus 29,4 mln zł (+5,4%). <p>Portfel zamówień grupy wyniósł na koniec czerwca ok. 800 mln zł. W ramach dywersyfikacji działalności, grupa Famur zamierza szukać podmiotów do przejęcia poza górnictwem. Zarząd zdefiniował dziesięć obszarów bazowych, gdzie będzie koncentrował się na poszukiwaniu możliwości akwizycyjnych. Grupa jest zainteresowana podmiotami o przychodach ponad 300 mln zł rocznie.</p>
Inter Cars	<p>Szacunkowy zysk netto Inter Cars w 1 półroczu wyniósł 134 mln zł</p> <p>Wstępny szacunkowy zysk netto grupy Inter Cars w 1 półroczu 2020 r. wyniósł ok. 134 mln zł. Jest to wynik blisko dwukrotnie wyższy od zakładanego konsensusu na poziomie 72,3 mln zł i o 16% więcej r/r. Wstępne skonsolidowane przychody grupy wyniosły ok. 4 mld zł i były bliskie szacunkom analityków, którzy spodziewali się 4,08 mld zł. Zarząd ocenia, że na wyniki wpłynęło podwyższenie cen towarów m.in. w wyniku deprecjacji walut lokalnych do euro i dolara, co poprawiło marżę brutto, ograniczenie kosztów operacyjnych i przyspieszenie rotacji należności spłaty gotówki.</p>

Pozostałe wiadomości ze spółek

PKP Cargo	PKP Cargo spodziewa się wzrostu przewozów w sierpniu m/m, ale trwały trend może być zauważalny dopiero w 2021 r. W lipcu 2020 grupa PKP Cargo przetransportowała na polskim rynku 6,9 mln ton towarów.
Quercus TFI	NWZ Quercus TFI postanowiło o emisji do 5,5 mln nowych akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru. Celem działania jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój sieci dystrybucji, konsolidację rynku funduszu inwestycyjnych i utworzenie agenta transferowego.
XTPL	Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zwiększyły udział a akcjonariacie XTPL do 5,75% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przed zmianą posiadały 4,63% głosów.
Unibep	Przychody Unibepu wyniosły w 2 kwartale 386,6 mln zł i były o 5% wyższe od konsensusu. EBITDA wyniosła 17,7 mln zł, o 23,8% więcej od konsensusu, a zysk netto j.d. 6,5 mln zł, o 6% mniej od szacunków. Portfel zamówień spółki w części budowlano-infrastrukturalnej wynosi ok. 1,6 mld zł.
Ferro	Walne zgromadzenie Ferro postanowiło o wypłacie w formie dywidendy za 2019 r. łącznie 8,5 mln zł, czyli 0,4 zł na akcję.
Dom Development	Akcjonariusze Dom Development zdecydowali o wypłacie 9,50 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczonych 239,6 mln zł.
Śnieżka	Zarząd Śnieżki postanowił o wyodrębnieniu pionu handlowego od 1 września, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej spółki. Kolejny etap zakłada przeniesienie go do spółki zależnej.
Ceramika Nowa Gala	Cerrad zakupi ponad 8,5% akcji Ceramiki Nowej Gali od Value Funduszu Inwestycyjnego po 1 zł za sztukę. Transakcja jest częścią porozumienia pomiędzy Ceramiką Nową Galą i funduszem dotyczącego wzajemnego zrzeczenia się roszczeń.
Elemental	Skonsolidowane przychody Elemental Holding w zakończonym 2 kwartale 2020 r. spadły o ok. 43% kwartał do kwartału. Wyniki mają charakter szacunkowy.
Columbus Energy	Spółka złożyła wiążącą ofertę na zakup 100% udziałów w spółkach celowych, które prowadzą 87 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy prawie 184 MWp.
APS Energia	Portfel zamówień grupy APS Energia wynosił ponad 144 mln zł na dzień 1 lipca 2020 r.
Comp	Akcjonariusze Compu upoważnili zarząd do przeprowadzenia skupu do 295 910 akcji własnych. Cena akcji nabywanych przez spółkę ma mieścić się w przedziale 80-150 zł.
AC	Akcjonariusze AC postanowili o wypłacie 1,85 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczonych 18,4 mln zł.
Grodno	Zarząd Grodno chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 1,23 mln zł netto za rok finansowy 2019/20. Kwota na akcję wyniosłaby 0,08 zł.
PGS Software	Walne zgromadzenie spółki postanowiło o wypłacie 14,1 mln zł w formie dywidendy. Kwota wypłaty na akcję wyniesie 0,5 zł.
Toya	Walne zgromadzenie postanowiło o wypłacie 0,80 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczonych 40,1 mln zł z zysku za 2019 r. oraz 19,9 mln zł z zysków z lat poprzednich.
Marvipol Development	Akcjonariusze Marvipol Development postanowili o wypłacie 0,17 zł dywidendy na akcję za 2019 r. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczonych 7,08 mln zł.
Develia	Akcjonariusze Develii zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2019 r. 0,1 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczonych 44,8 mln zł.
Poltronic	Akcjonariusze Poltronic zdecydowali o wypłacie 0,06 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczonych 429,5 tys. zł.

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	13,70	+9,3%	-	8,7	-	-
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	37,15	+1,3%	21,5	16,4	-	-
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	135,00	-12,8%	19,2	16,3	-	-
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,02	+23,0%	23,2	14,2	-	-
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	52,30	+31,7%	10,4	9,5	-	-
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	21,57	+4,7%	14,7	11,0	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	151,50	+18,4%	17,3	12,5	-	-
Komercni Banka	kupuj	2020-08-10	529,00	618,97 CZK	530,00	+16,8%	13,0	11,6	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	55,50	+43,6%	12,8	10,6	-	-
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	20,38	+27,6%	13,3	7,4	-	-
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	15,00	+17,8%	7,5	7,2	-	-
OTP Bank	trzymaj	2020-08-10	10 430	11 039 HUF	10 040	+10,0%	14,7	8,2	-	-
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	27,17	+32,2%	9,2	8,2	-	-
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	147,50	+42,6%	8,3	7,9	-	-
Skarbiec Holding	trzymaj	2020-07-02	21,40	21,20	26,60	-20,3%	10,2	11,0	-	-
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	43,80	-5,1%	16,7	15,1	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-07-02	32,30	34,09	31,40	+8,6%	10,5	9,1	5,6	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2020-07-02	30,45	29,90	26,90	+11,2%	15,3	21,2	6,1	7,2
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-08-04	17,40	16,41	15,71	+4,5%	-	-	5,4	2,8
KGHM	trzymaj	2020-07-29	129,45	124,67	136,85	-8,9%	10,2	10,7	5,4	5,2
Paliwa										
Lotos	trzymaj	2020-07-02	60,14	55,87	40,46	+26,6%	5,2	12,8	5,4	5,3
MOL	kupuj	2020-08-04	1 722	2 158 HUF	1 676	+28,8%	32,7	15,7	6,8	5,7
PGNiG	kupuj	2020-08-04	5,10	5,94	5,13	+15,8%	4,1	10,1	2,1	3,8
PKN Orlen	trzymaj	2020-07-02	63,28	67,72	50,64	+33,7%	5,2	12,1	4,0	5,4
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	453,50	+13,5%	11,2	15,7	6,4	7,1
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	6,65	-	2,7	2,3	3,3	2,7
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,10	-	10,5	8,2	5,1	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,04	-	8,2	3,9	3,7	2,7
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,53	-	6,7	3,7	5,5	4,8
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	28,76	-16,2%	15,1	12,3	7,7	7,1
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,48	-1,8%	28,8	26,1	4,6	4,4
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	7,23	+14,9%	38,9	20,9	5,2	4,7
Play	akumuluj	2020-08-04	32,54	35,70	30,58	+16,7%	8,4	8,2	5,8	5,5
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,86	+25,4%	-	-	19,7	7,4
Wirtualna Polska	redukuje	2020-04-20	67,80	63,10	74,00	-14,7%	37,7	21,8	14,9	11,3
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,38	-	14,7	11,5	4,6	3,6
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	36,20	-	18,0	17,2	11,5	10,9
Asseco Poland	akumuluj	2020-08-04	66,50	68,39	71,00	-3,7%	18,5	16,5	5,6	5,3
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	48,00	-	21,6	19,0	10,9	9,7
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	214,00	+2,9%	23,6	16,9	7,8	7,0
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	492,00	-3,3%	40,6	74,2	26,9	42,2
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	438,50	-11,5%	15,1	25,6	12,8	21,6
PlayWay	akumuluj	2020-08-25	484,00	549,00	496,00	+10,7%	31,2	18,0	26,1	10,4
Ten Square Games	akumuluj	2020-07-02	548,00	592,00	565,00	+4,8%	23,4	18,1	19,9	14,9
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	42,70	-	14,5	14,4	8,8	8,6
Alumetal	niedoważaj	2020-07-30	38,00	-	37,00	-	22,5	14,4	9,1	7,4
Amica	przeważaj	2020-07-30	145,00	-	157,00	-	10,1	10,1	6,7	6,7
Apator	równoważ	2020-06-29	20,80	-	22,00	-	14,0	12,8	7,6	7,1
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,15	-	-	3,1	4,4	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,46	-	64,1	12,3	8,9	7,0
Cognor	kupuj	2020-08-04	0,93	1,98	1,27	+55,9%	8,4	10,2	4,6	4,7
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,94	+47,7%	8,1	10,4	3,6	3,7
Forte	przeważaj	2020-08-28	28,85	-	28,75	-	22,2	9,8	7,9	6,6
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	477,50	-5,0%	12,1	14,6	8,6	9,8
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	38,55	+15,6%	9,0	6,2	6,0	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	12,90	-4,1%	-	-	4,8	4,9
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,61	-	7,3	10,1	6,0	7,2
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	230,00	+46,2%	10,9	9,8	3,5	3,0
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	12,70	-	14,3	10,6	6,6	5,8
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	20,90	+91,4%	19,4	15,6	7,0	6,0
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	57,54	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	223,60	-30,4%	39,5	29,6	23,4	18,3
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	15,60	+27,6%	-	-	5,5	5,2
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,76	+11,2%	26,1	21,1	8,2	7,0
LPP	akumuluj	2020-08-04	7 105,00	7 900,00	7 185,00	+10,0%	-	26,1	25,1	12,8
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	13,70	-	8,7	4,6	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	37,15	21,5	16,4	11,6	3%	4%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	6,9%	9,6%
ING BSK	135,00	19,2	16,3	12,3	6%	7%	8%	1,1	1,1	1,0	0,0%	2,6%	3,1%
Millennium	3,02	23,2	14,2	12,1	2%	3%	3%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	52,30	10,4	9,5	6,6	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	19,0%	7,9%
PKO BP	21,57	14,7	11,0	8,7	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	9,6%	10,3%
Santander BP	151,50	17,3	12,5	8,9	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	10,7%	11,4%
Mediana		18,2	12,5	8,9	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	6,9%	7,9%
Inwestorzy polskich banków													
BGP	0,099	98,7	14,1	5,2	2%	3%	5%	0,3	0,2	0,2	0,0%	4,1%	6,1%
Citigroup	51,120	16,1	8,4	6,0	4%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,2%	4,6%
Commerzbank	4,882	-	26,4	8,7	-1%	0%	3%	0,2	0,2	0,2	0,2%	0,9%	2,1%
ING	6,804	9,4	7,8	6,5	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,4	5,1%	7,1%	7,9%
UCI	8,250	31,9	8,8	5,8	0%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,6%	3,9%	5,7%
Mediana		24,0	8,8	6,0	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,6%	4,1%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	20,38	13,3	7,4	6,3	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Komercni Banka	530,00	13,0	11,6	9,2	7%	8%	9%	0,9	0,9	0,8	0,0%	4,9%	5,7%
Moneta Money	55,50	12,8	10,6	7,8	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,9	0,0%	12,3%	7,6%
OTP Bank	10 040	14,7	8,2	7,2	8%	12%	13%	1,1	1,0	0,9	0,0%	1,1%	3,7%
RBI	15,00	7,5	7,2	4,8	5%	5%	7%	0,4	0,4	0,3	0,0%	4,0%	4,3%
Akbank	4,89	4,1	3,2	2,6	11%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	0,0%	7,9%	10,0%
Alpha Bank	0,55	20,5	9,6	3,2	1%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,86	10,0	7,5	5,5	-1%	5%	6%	0,4	0,3	0,3	2,4%	5,0%	7,1%
Deutsche Bank	7,99	-	30,7	9,9	-2%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,3%	1,8%
National Bank of Greece	1,14	3,8	11,1	3,7	4%	2%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,21	-	-	2,9	-3%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	226,10	8,0	6,2	5,2	13%	16%	17%	1,0	0,9	0,8	6,2%	8,2%	9,7%
Turkiye Garanti Bank	6,76	4,0	3,1	2,4	13%	15%	16%	0,5	0,4	0,4	-	7,1%	-
Turkiye Halk Bank	4,91	4,4	2,8	2,0	7%	9%	13%	0,3	0,3	0,2	1,0%	1,8%	2,6%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,07	5,5	2,9	2,2	10%	12%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	5,9	3,2	2,7	6%	9%	10%	0,3	0,2	0,2	2,8%	5,7%	8,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,03	3,7	2,6	2,0	9%	13%	15%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,5	7,3	3,7	7%	9%	10%	0,4	0,3	0,3	0,0%	2,9%	4,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E		ROE			P/BV		DY				
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	27,17	9,2	8,2	7,6	15%	15%	15%	1,3	1,2	1,1	0,0%	8,7%	9,7%
Aegon	2,33	5,1	4,3	3,6	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	10,1%	10,8%	11,4%
Allianz	182,40	11,5	9,2	8,5	9%	10%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,5%	5,7%
Assicurazioni Generali	13,01	10,2	8,1	7,6	7%	9%	10%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,8%	8,2%
Aviva	2,83	5,7	5,2	4,6	10%	11%	14%	0,6	0,6	0,6	9,2%	9,6%	10,1%
AXA	17,08	9,1	6,4	5,9	7%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	8,4%	8,8%	9,4%
Baloise	140,50	12,6	11,1	10,1	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,5%	4,7%	5,2%
Helvetia	85,05	10,9	8,4	8,0	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	6,1%	6,3%	6,6%
Mapfre	1,59	8,2	7,4	6,8	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,4%	8,3%	9,0%
RSA Insurance	4,49	11,3	9,6	9,0	9%	11%	11%	1,2	1,2	1,2	5,9%	6,4%	6,6%
Uniq	5,57	67,1	7,6	6,4	1%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	8,5%	9,7%
Vienna Insurance G.	20,50	8,9	7,4	7,0	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,7%	6,0%
Zurich Financial	334,00	14,6	10,8	10,4	10%	13%	13%	1,4	1,4	1,4	6,4%	6,7%	7,1%
Mediana		10,2	8,1	7,6	7%	9%	10%	0,7	0,7	0,6	6,1%	7,8%	8,2%

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	40,46	13,5	5,3	3,3	0,5	0,5	0,4	-	13,4	5,6	4%	10%	13%	2,5%	7,4%	7,4%
MOL	1676,00	6,8	5,7	4,1	0,8	0,9	0,7	32,7	15,7	6,5	12%	15%	18%	0,0%	4,2%	4,4%
PKN Orlen	50,64	4,0	5,4	4,4	0,5	0,5	0,5	5,2	12,1	6,9	13%	10%	11%	2,0%	2,0%	4,9%
Hellenic Petroleum	5,11	8,0	5,7	5,2	0,6	0,5	0,4	20,9	7,8	6,6	7%	9%	9%	5,6%	8,4%	8,9%
HollyFrontier	23,87	9,8	6,4	4,3	0,6	0,5	0,4	-	18,7	6,6	6%	8%	10%	5,9%	6,0%	6,2%
Marathon Petroleum	35,46	13,8	8,4	7,0	0,8	0,7	0,7	-	36,9	11,0	6%	9%	9%	6,5%	6,5%	6,7%
Motor Oil	11,75	5,3	4,2	3,7	0,3	0,3	0,2	9,7	6,2	5,4	6%	6%	6%	6,6%	8,4%	9,6%
Neste Oil	44,81	19,5	15,9	13,8	3,0	2,6	2,3	30,4	25,1	21,4	15%	17%	17%	2,1%	2,2%	2,5%
OMV	27,26	5,4	3,8	3,2	1,2	1,0	0,8	14,3	7,3	5,4	21%	25%	26%	6,4%	6,7%	7,0%
Phillips 66	58,47	15,9	7,4	6,2	0,6	0,5	0,4	49,3	10,8	7,6	4%	7%	7%	6,1%	6,3%	6,6%
Saras SpA	0,58	3,6	2,4	2,5	0,1	0,1	0,1	-	7,7	8,1	3%	4%	4%	5,7%	6,0%	5,5%
Tupras	80,00	11,7	5,6	4,6	0,5	0,4	0,3	-	8,1	5,5	5%	7%	7%	4,5%	9,7%	15,9%
Valero Energy	52,59	14,9	6,9	5,1	0,5	0,4	0,4	-	15,5	8,4	3%	6%	8%	7,5%	7,7%	8,1%
Mediana		9,8	5,7	4,4	0,6	0,5	0,4	20,9	12,1	6,6	6%	9%	9%	5,7%	6,5%	6,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,13	2,1	3,8	3,6	0,8	0,8	0,7	4,1	10,1	9,1	37%	21%	21%	1,9%	3,7%	4,9%
A2A SpA	1,22	6,6	6,4	5,9	1,1	1,1	1,0	12,9	12,4	11,0	17%	17%	17%	6,5%	6,6%	7,4%
BP	264,20	5,8	4,4	3,6	0,6	0,5	0,5	-	9,1	5,3	10%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	46,04	3,6	4,1	4,0	0,3	0,3	0,3	9,0	8,4	7,0	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,49	9,8	10,2	10,4	8,4	8,9	9,2	12,0	12,1	12,5	85%	87%	89%	8,2%	8,3%	8,4%
Endesa	23,23	8,1	8,0	8,0	1,6	1,6	1,6	14,3	14,2	14,3	20%	20%	21%	6,9%	5,6%	4,7%
Engie	11,66	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	15,7	11,0	10,2	16%	17%	17%	4,7%	6,4%	6,9%
Eni	7,80	4,8	3,8	3,2	0,9	0,8	0,7	-	18,8	10,1	19%	21%	22%	6,0%	6,4%	7,4%
Equinor	141,60	5,1	3,7	3,1	1,5	1,3	1,2	34,4	16,9	12,1	30%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	16,16	8,6	7,9	7,9	1,7	1,5	1,5	14,7	12,2	11,8	19%	19%	19%	8,9%	9,3%	9,8%
Gazprom	181,01	6,3	4,7	3,7	1,2	1,1	1,0	10,5	5,3	3,9	20%	23%	27%	4,7%	8,8%	12,6%
Hera SpA	3,20	7,4	7,1	7,1	1,1	1,1	1,1	15,9	15,2	14,2	15%	15%	15%	3,4%	3,4%	3,6%
NovaTek	1103,00	16,1	12,6	10,2	4,9	4,3	3,7	24,5	14,1	11,9	30%	34%	36%	11,1%	18,1%	3,5%
ROMGAZ	29,50	5,0	4,4	4,1	2,5	2,3	2,1	10,3	9,0	8,1	49%	52%	52%	9,3%	10,5%	11,7%
Shell	12,48	3,9	3,4	2,7	0,6	0,5	0,4	29,3	11,8	7,8	15%	15%	16%	6,7%	6,6%	7,8%
Snam SpA	4,29	12,3	11,9	11,6	9,9	9,6	9,5	13,2	12,4	12,2	80%	81%	82%	5,8%	6,1%	6,6%
Total	33,10	8,0	6,3	5,2	1,1	1,0	1,0	33,6	15,3	11,0	14%	16%	18%	9,2%	9,5%	9,8%
Mediana		6,6	5,9	5,2	1,1	1,1	1,0	14,3	12,2	11,0	19%	20%	21%	6,0%	6,4%	6,9%

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	453,50	6,4	7,1	7,7	1,8	1,9	1,9	11,2	15,7	20,6	29%	27%	25%	7,5%	8,0%	5,7%
Enea	6,65	3,3	2,7	2,7	0,6	0,6	0,6	2,7	2,3	2,5	18%	22%	22%	0,0%	3,6%	8,6%
Energia	8,10	5,1	4,5	4,4	0,8	0,8	0,8	10,5	8,2	8,1	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	6,04	3,7	2,7	2,8	0,6	0,6	0,6	8,2	3,9	4,4	15%	21%	21%	0,0%	3,1%	6,3%
Tauron	2,53	5,5	4,8	4,3	0,9	0,9	0,9	6,7	3,7	3,7	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	8,80	5,9	5,5	5,3	1,3	1,3	1,3	18,7	15,0	13,0	22%	23%	24%	2,1%	3,1%	3,6%
EDP	4,24	9,4	9,0	8,7	2,3	2,2	2,4	19,5	17,5	16,4	24%	25%	27%	4,5%	4,7%	4,9%
Endesa	23,23	8,1	8,0	8,0	1,6	1,6	1,6	14,3	14,2	14,3	20%	20%	21%	6,9%	5,6%	4,7%
Enel	7,59	7,9	7,5	7,3	1,8	1,7	1,7	15,1	14,1	13,3	22%	23%	23%	4,7%	5,0%	5,4%
EON	9,92	9,7	9,3	8,8	1,1	1,1	1,0	16,5	14,2	11,4	11%	11%	11%	4,8%	4,9%	5,1%
Fortum	17,82	8,8	7,9	7,7	0,5	0,4	0,4	11,9	12,5	13,4	6%	5%	5%	6,1%	6,1%	5,9%
Iberdola	10,55	10,9	10,3	9,7	3,1	2,9	2,8	18,8	17,8	16,7	28%	29%	29%	4,0%	4,2%	4,4%
National Grid	843,20	11,1	11,4	10,4	3,8	3,9	3,8	14,3	15,7	14,6	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,03	9,6	9,5	9,3	7,4	7,4	7,2	13,0	13,0	12,5	77%	77%	77%	6,4%	6,4%	6,5%
RWE	33,22	9,1	8,2	8,0	1,8	1,6	1,6	20,6	16,4	17,2	19%	20%	21%	2,6%	2,7%	2,8%
SSE	1259,00	11,9	12,6	11,6	3,2	3,5	3,4	15,3	17,1	15,2	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,00	8,3	8,2	7,6	2,8	2,7	2,6	28,0	27,4	24,5	33%	33%	35%	1,6%	1,7%	2,0%
Mediana		8,3	8,0	7,7	1,8	1,6	1,6	14,3	14,2	13,4	22%	23%	23%	2,6%	3,6%	4,7%

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	1,94	3,6	3,7	3,5	1,0	1,0	1,0	8,1	10,4	9,7	28%	27%	27%	0,0%	6,1%	7,2%
Caterpillar	142,31	15,2	12,6	11,5	2,4	2,2	2,1	27,5	19,3	15,4	16%	18%	18%	3,0%	3,2%	3,5%
Epiroc	128,75	11,7	10,6	9,7	2,9	2,7	2,5	30,1	26,6	23,7	24%	26%	26%	2,0%	2,0%	2,2%
Komatsu	2304,00	7,2	10,2	8,1	1,2	1,4	1,3	12,4	25,0	15,4	17%	14%	16%	4,8%	2,2%	3,3%
Sandvig AG	169,80	11,8	9,5	8,7	2,4	2,3	2,1	22,1	16,8	15,0	20%	24%	25%	2,3%	2,7%	3,0%
Mediana		11,7	10,2	8,7	2,4	2,2	2,1	22,1	19,3	15,4	20%	24%	25%	2,3%	2,7%	3,3%

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

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	26,90	6,1	7,2	7,7	0,7	0,8	0,9	15,3	21,2	19,9	12%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5950,00	8,6	7,2	7,3	2,6	2,4	2,2	18,6	9,9	10,2	31%	33%	30%	6,2%	6,0%	6,0%
CF Industries	32,63	9,1	9,0	8,5	3,1	3,0	2,9	20,3	19,5	14,7	35%	33%	34%	3,7%	3,8%	3,7%
K+S	5,85	9,4	7,0	6,1	1,2	1,1	1,1	-	20,0	9,0	13%	16%	18%	1,0%	1,9%	3,7%
Phosagro	2765,00	6,6	6,2	6,0	2,1	2,0	1,9	16,5	12,6	12,4	31%	32%	31%	4,0%	3,8%	5,0%
The Mosaic Company	18,23	8,7	6,8	5,9	1,4	1,3	1,2	67,3	18,5	13,2	16%	19%	21%	1,1%	1,2%	1,2%
Yara International	366,00	6,6	6,0	5,7	1,2	1,1	1,1	12,9	10,9	10,1	18%	18%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		8,6	7,0	6,1	1,4	1,3	1,2	17,6	18,5	12,4	18%	19%	21%	1,1%	1,9%	3,7%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,40	5,6	4,8	4,5	1,1	0,9	0,9	10,5	9,1	8,3	19%	20%	19%	0,0%	2,9%	5,5%
Akzo Nobel	82,94	13,0	11,3	10,4	2,0	1,9	1,8	24,2	19,6	17,4	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	51,06	9,3	7,6	6,9	1,1	1,0	1,0	26,2	15,1	12,4	12%	13%	14%	5,7%	5,8%	6,0%
Croda	5900,00	20,9	19,0	17,8	6,1	5,7	5,5	33,6	30,1	27,9	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,04	4,6	3,6	3,1	0,9	0,7	0,7	8,4	7,0	6,0	19%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,6%
Soda Sanayii	6,81	5,8	4,8	-	1,5	1,2	-	5,7	-	-	25%	26%	-	-	-	-
Solvay	72,64	5,8	5,5	5,0	1,2	1,1	1,1	13,1	11,9	10,2	20%	21%	22%	5,1%	5,2%	5,3%
Tata Chemicals	312,50	4,8	5,7	5,0	1,0	1,0	0,9	7,9	10,8	8,4	20%	18%	19%	3,5%	3,2%	3,8%
Tessenderlo Chemie	31,35	6,2	6,0	5,4	0,9	0,9	0,9	14,7	15,5	12,8	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	81,88	8,5	6,6	5,8	1,1	1,0	1,0	68,7	23,9	16,7	13%	15%	16%	1,0%	1,8%	2,7%
Mediana		6,0	5,8	5,4	1,1	1,0	1,0	13,9	15,1	12,4	19%	19%	19%	2,8%	3,0%	3,7%

Wycena spółek górniczych

	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
Metale																
KGHM	136,85	5,4	5,2	5,2	1,4	1,3	1,2	10,2	10,7	11,5	25%	25%	24%	0,0%	1,5%	3,7%
Anglo American	1832,60	5,6	4,7	4,8	1,7	1,5	1,5	13,7	10,0	10,8	30%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1074,00	8,2	6,7	6,5	3,8	3,4	3,4	39,7	24,7	23,7	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,91	4,4	4,6	4,6	2,3	2,4	2,4	15,4	17,2	17,2	52%	54%	52%	2,4%	2,4%	2,3%
Boliden	257,90	6,0	5,6	5,6	1,4	1,3	1,3	13,5	11,7	11,7	23%	24%	24%	3,2%	4,3%	4,4%
First Quantum	12,91	8,4	6,4	6,0	3,2	2,8	2,7	-	26,7	19,2	38%	43%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	15,61	13,0	6,4	5,9	2,9	2,3	2,2	-	12,9	11,1	23%	35%	37%	0,5%	1,1%	1,2%
Fresnillo	1262,50	13,1	9,9	10,5	5,7	4,9	5,1	42,5	25,0	30,3	44%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	21907,00	6,9	4,9	5,2	3,5	2,9	3,0	21,8	10,4	11,3	50%	59%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	5,85	8,2	4,6	3,5	2,0	1,6	1,5	-	-	10,9	25%	34%	42%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	580,00	5,7	5,2	4,8	3,0	2,8	2,5	8,4	7,4	6,7	53%	54%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	8,17	6,8	4,8	4,3	2,6	2,1	2,0	45,4	13,6	11,3	38%	44%	46%	1,1%	1,4%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	26,05	6,3	5,7	6,0	3,4	3,3	3,4	10,0	8,8	10,1	54%	59%	57%	9,0%	10,2%	9,4%
OZ Minerals	14,62	9,5	6,8	6,0	3,9	3,2	2,9	28,1	15,5	12,7	41%	47%	49%	1,4%	1,5%	1,8%
Polymetal Intl	2028,00	9,3	8,1	7,7	5,2	4,8	4,5	13,8	11,7	11,3	56%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	18085,50	10,9	9,3	9,5	7,6	6,7	6,7	14,8	12,4	12,9	70%	72%	70%	2,8%	3,5%	3,6%
Sandfire Resources	4,67	1,7	1,6	1,9	0,9	0,8	1,0	9,6	7,9	8,1	49%	52%	51%	3,2%	3,3%	3,1%
Southern CC	48,10	14,0	11,8	11,7	6,1	5,5	5,5	33,4	24,0	24,5	44%	47%	47%	2,5%	3,1%	3,5%
Mediana		7,5	5,6	5,7	3,1	2,8	2,6	14,8	12,4	11,4	44%	48%	49%	0,4%	1,2%	1,3%
Węgiel																
JSW	15,71	5,4	2,8	2,6	0,4	0,3	0,3	-	-	-	7%	10%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,33	1,4	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	-	-	-	24%	27%	27%	12,0%	24,0%	24,0%
Arch Coal	37,67	12,2	3,3	2,4	0,5	0,4	0,4	-	6,1	3,6	4%	13%	16%	1,3%	4,0%	4,0%
Banpu	5,75	17,6	11,5	9,5	2,3	2,0	1,9	-	16,0	9,9	13%	18%	20%	5,6%	5,4%	6,1%
BHP Group	55,08	4,4	4,5	4,5	2,3	2,4	2,4	15,1	16,9	17,0	52%	54%	52%	4,5%	4,4%	4,2%
China Coal Energy	1,95	4,4	4,5	4,6	0,8	0,8	0,7	4,7	4,7	4,3	17%	17%	16%	4,3%	4,4%	4,8%
LW Bogdanka	19,02	0,5	0,5	0,6	0,1	0,1	0,2	3,3	3,9	8,6	31%	28%	26%	10,2%	6,8%	3,8%
Peabody Energy Corp	2,61	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	9%	11%	-	7,7%	7,7%
PT Bukit Asam Tbk	2040,00	4,8	4,5	4,1	1,1	1,0	0,9	7,9	7,4	7,0	22%	22%	22%	11,8%	9,4%	10,0%
Rio Tinto	4635,00	4,4	4,6	5,1	2,2	2,2	2,3	10,6	11,9	13,7	49%	48%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	9,42	4,1	2,9	2,6	1,6	1,3	1,1	8,1	5,0	4,3	39%	43%	43%	12,2%	9,8%	11,2%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,22	5,2	5,2	4,9	0,9	0,9	0,9	10,8	10,6	9,6	18%	17%	18%	1,1%	0,9%	1,0%
Shougang Fushan Res	1,76	5,9	5,3	5,5	2,8	2,6	2,6	8,5	8,0	8,6	48%	49%	46%	8,0%	8,7%	7,7%
Stanmore Coal	0,77	2,0	2,5	1,2	0,4	0,4	0,4	5,5	8,3	2,8	20%	18%	32%	5,4%	5,1%	10,5%
Teck Resources	11,52	6,1	4,2	3,7	1,7	1,4	1,3	23,4	7,8	6,9	27%	34%	36%	2,4%	2,4%	3,6%
Terracom	0,14	1,1	0,7	0,9	0,1	0,1	0,1	4,8	3,7	2,7	13%	19%	16%	7,9%	13,6%	13,6%
Warrior Met Coal	15,47	6,1	3,2	3,2	1,1	0,9	0,9	48,5	5,6	6,6	18%	28%	28%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,97	4,3	4,1	4,2	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,7	24%	24%	23%	6,3%	6,9%	7,1%
Mediana		4,6	3,7	3,4	1,0	0,9	0,9	8,1	7,4	6,9	21%	23%	25%	5,4%	5,2%	5,5%

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	4,48	4,6	4,4	4,1	1,6	1,5	1,4	28,8	26,1	25,1	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	7,23	5,2	4,7	4,6	1,5	1,5	1,5	38,9	20,9	15,2	30%	31%	32%	0,0%	3,5%	3,5%
Play	30,58	5,8	5,5	5,4	2,0	2,0	1,9	8,4	8,2	8,2	35%	36%	36%	5,4%	5,4%	5,4%
Mediana		5,2	4,7	4,6	1,6	1,5	1,5	28,8	20,9	15,2	34%	34%	34%	0%	3,5%	3,5%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,59	4,4	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	10,5	10,3	10,5	33%	33%	34%	7,4%	7,4%	7,5%
Telefonica CP	221,50	6,6	6,6	6,8	2,1	2,1	2,1	12,8	13,4	12,5	32%	32%	31%	9,5%	9,5%	9,5%
Hellenic Telekom	13,70	5,4	5,3	5,2	2,0	2,0	1,9	15,2	13,2	11,9	37%	37%	37%	4,5%	5,3%	5,5%
Mataw	366,00	3,7	3,6	3,7	1,2	1,2	1,2	9,7	9,5	9,0	33%	33%	33%	6,1%	6,9%	7,7%
Telecom Austria	6,18	4,6	4,5	4,5	1,6	1,6	1,5	10,5	9,8	9,1	34%	34%	34%	3,9%	3,9%	4,7%
Mediana		4,6	4,5	4,5	1,6	1,6	1,5	10,5	10,3	10,5	33%	33%	34%	6,1%	6,9%	7,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	104,65	3,6	3,8	3,8	1,2	1,3	1,3	4,5	5,7	5,5	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,87	5,6	5,3	5,2	1,9	1,8	1,7	13,5	12,3	10,8	33%	34%	34%	4,2%	4,4%	4,5%
KPN	2,20	6,4	6,3	6,2	2,9	2,9	2,9	18,6	15,7	14,4	45%	46%	47%	6,0%	6,4%	6,6%
Orange France	9,33	4,2	4,1	4,0	1,3	1,3	1,2	9,1	8,4	7,7	30%	31%	31%	7,0%	7,4%	7,6%
Swisscom	500,00	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,1	17,6	17,4	38%	39%	39%	4,4%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	3,31	4,6	4,6	4,6	1,5	1,6	1,6	7,3	7,0	6,6	33%	34%	34%	11,7%	11,2%	11,7%
Telia Company	33,31	7,7	7,2	7,1	2,5	2,5	2,5	29,4	17,2	16,2	32%	34%	35%	6,0%	6,3%	6,4%
TI	0,40	4,5	4,4	4,4	1,9	1,9	1,9	9,1	9,1	8,1	42%	42%	43%	17,1%	19,1%	21,3%
Mediana		5,1	4,9	4,9	1,9	1,8	1,8	11,3	10,7	9,5	0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	6,86	19,7	7,4	5,8	1,2	1,0	0,9	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	7,3%
Wirtualna Polska	74,00	14,9	11,3	9,9	4,2	3,4	3,0	37,7	21,8	18,1	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,3%
Mediana		17,3	9,3	7,9	2,7	2,2	1,9	37,7	21,8	18,1	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	4,8%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,05	4,9	4,1	3,7	0,5	0,5	0,5	19,9	9,6	7,8	11%	12%	13%	0,0%	5,2%	6,6%
Daily Mail	659,00	12,1	8,5	7,6	1,0	1,0	1,0	47,4	22,3	17,3	8%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,4	-	0,5	0,5	-	-	-	-	9%	8%	-	3,3%	3,3%	-
New York Times	43,33	31,4	25,4	19,6	4,0	3,7	3,4	56,5	43,9	32,0	13%	14%	17%	0,1%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,41	10,0	7,8	6,9	1,6	1,5	1,5	-	40,9	10,2	17%	20%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,0	7,8	7,3	1,0	1,0	1,2	47,4	31,6	13,7	11%	12%	15%	0,0%	1,9%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,26	8,1	5,5	5,2	0,8	0,7	0,7	9,5	6,2	6,0	10%	13%	14%	5,0%	12,9%	13,4%
Gestevisión Telecinco	2,79	5,6	4,6	4,7	1,2	1,1	1,1	7,7	6,3	5,6	21%	23%	23%	6,2%	10,7%	10,8%
ITV PLC	60,72	6,3	5,5	5,1	1,1	1,0	1,0	7,3	6,1	5,5	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,46	4,8	4,2	4,3	1,1	1,0	1,0	10,7	9,3	8,1	22%	23%	23%	5,4%	8,1%	8,4%
Mediaset SPA	1,55	5,2	4,4	4,5	1,5	1,4	1,4	31,0	14,1	11,3	29%	31%	31%	0,0%	4,1%	3,9%
Prosieben	9,48	7,7	5,9	5,7	1,2	1,1	1,1	10,4	6,6	5,9	16%	19%	19%	4,0%	7,4%	8,2%
TF1-TV Francaise	5,12	3,3	2,9	2,9	0,6	0,5	0,5	13,4	9,6	8,8	17%	18%	18%	5,7%	6,8%	7,6%
Mediana		5,6	4,6	4,7	1,1	1,0	1,0	10,4	6,6	6,0	18%	19%	20%	5,0%	7,4%	8,2%
Pay TV																
Cogeco	97,78	5,6	5,4	5,4	2,7	2,6	2,6	13,0	13,1	12,7	48%	48%	48%	2,1%	2,6%	2,9%
Comcast	44,81	10,0	8,9	8,2	2,9	2,7	2,6	19,1	15,3	13,0	29%	30%	31%	2,0%	2,2%	2,5%
Dish Network	35,52	8,5	9,0	9,5	1,7	1,7	1,7	15,9	15,4	19,6	20%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	23,37	5,1	5,1	6,1	2,1	2,1	2,2	-	-	-	41%	41%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	18,69	7,4	7,3	8,8	3,3	3,2	3,8	18,7	18,4	17,8	44%	44%	43%	8,8%	8,8%	8,5%
Mediana		7,4	7,3	8,2	2,7	2,6	2,6	17,3	15,3	15,4	41%	41%	37%	2,0%	2,2%	2,5%

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	71,00	5,6	5,3	4,9	0,8	0,8	0,8	18,5	16,5	15,1	15%	16%	16%	4,2%	4,2%	4,2%
Comarch	214,00	7,8	7,0	6,6	1,1	1,0	0,9	23,6	16,9	16,1	15%	15%	14%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		6,7	6,1	5,8	1,0	0,9	0,9	21,0	16,7	15,6	15%	15%	15%	2,5%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	72,50	5,3	5,0	4,6	0,7	0,7	0,7	10,2	9,5	8,8	14%	14%	15%	1,9%	2,1%	2,3%
CapGemini	116,00	10,6	9,6	9,0	1,5	1,4	1,4	18,1	15,4	13,4	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	2,0%
IBM	123,31	9,3	8,7	8,9	2,2	2,2	2,1	11,1	10,1	9,4	24%	25%	24%	5,3%	5,5%	5,7%
Indra Sistemas	6,09	7,5	4,9	4,5	0,5	0,5	0,5	16,3	8,6	7,3	7%	11%	11%	1,0%	1,7%	2,9%
Microsoft	225,53	25,2	22,5	19,9	11,6	10,4	9,4	39,8	35,0	30,9	46%	47%	47%	0,9%	1,0%	1,0%
Oracle	57,22	10,7	10,5	10,2	5,1	5,1	5,0	15,0	14,2	13,1	47%	48%	49%	1,7%	1,7%	1,7%
SAP	138,88	19,3	17,2	15,5	6,4	5,9	5,5	27,7	24,2	21,5	33%	34%	35%	1,2%	1,3%	1,5%
TietoEVRY	25,20	10,7	8,2	7,6	1,4	1,4	1,3	14,5	11,6	10,8	13%	16%	17%	4,4%	5,3%	5,8%
Mediana		10,7	9,2	9,0	1,9	1,8	1,7	15,7	12,9	11,9	19%	21%	21%	1,6%	1,7%	2,2%

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	492,00	26,9	42,2	7,1	13,8	16,3	5,1	40,6	-	9,7	51%	39%	73%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	438,50	12,8	21,6	36,3	11,0	17,1	26,3	15,1	25,6	43,1	86%	79%	72%	0,0%	3,3%	0,0%
PlayWay	496,00	26,1	10,4	10,0	18,1	8,6	8,3	31,2	18,0	17,9	69%	83%	83%	1,9%	2,2%	3,9%
Ten Square Games	565,00	19,9	14,9	13,1	6,8	5,0	4,3	23,4	18,1	16,1	34%	33%	33%	0,7%	3,2%	4,2%
Activision Blizzards	83,52	17,9	17,3	15,8	7,7	7,4	6,9	26,3	25,5	22,8	43%	43%	43%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	5140,00	23,8	19,5	16,4	8,0	7,4	6,5	35,5	28,3	24,4	33%	38%	40%	0,8%	1,0%	1,1%
Take Two	171,19	25,6	25,3	20,5	6,0	5,7	5,0	36,3	35,6	30,6	23%	22%	24%	-	-	-
Ubisoft	68,96	13,2	8,4	7,6	5,9	3,4	3,3	-	23,6	21,9	45%	40%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	139,47	20,4	16,8	16,1	6,9	6,0	5,8	29,9	25,7	23,7	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	231,60	22,4	18,8	17,2	13,1	11,3	10,5	45,8	38,4	35,7	58%	60%	61%	0,5%	0,6%	0,6%
Mediana	21,4	18,0	15,9	7,8	7,4	6,1	31,2	25,6	23,3	44%	39%	43%	0,5%	0,6%	0,5%	

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

Steam Global Top Sellers

2020-08-31	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	440	-324	-132	130	110,00	+2x	0%	53,43
Frostpunk: SP	11 bit studios	302	-151	-107	131	84,00	0%	0%	84,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	292	-189	-37	97	178,00	+50%	0%	127,43
Blair Witch	Bloober Team	1 830	-54	-	1 637	110,00	0%	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	24	-1	+1	22	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	107	-3	+113	132	30,00	0%	-70%	50,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	11	+3	+130	44	45,00	0%	-70%	75,00
Green Hell	Creepy Jar	169	+30	+6	158	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 328	+56	-115	1 218	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	283	+99	-216	213	100,00	0%	+2x	71,71

Steam Wishlist

2020-08-31	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	-3	+2	72	2020
Bum Simulator	PlayWay	64	-	+1	66	2020
I am Your President	PlayWay	94	-	+3	96	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	75	-2	+2	75	2020
Builders of Egypt	PlayWay	42	-3	-	42	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	49	-	+3	51	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	100,20	9,3	8,3	7,6	1,6	1,5	1,4	23,2	17,3	14,9	17%	18%	18%	2,9%	3,3%	3,5%
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	22,38	50,8	35,4	30,5	3,7	3,5	3,3	-	54,7	40,8	7%	10%	11%	2,7%	3,3%	3,4%
Hochtief	74,95	2,9	2,8	2,6	0,2	0,2	0,2	10,8	8,4	7,5	7%	7%	7%	5,7%	7,3%	7,9%
Mota Engil	1,58	5,0	4,2	-	0,7	0,7	-	11,3	4,1	-	15%	16%	-	3,7%	4,4%	-
NCC	155,60	5,7	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	13,3	11,4	11,0	5%	6%	6%	3,6%	4,5%	4,9%
Skanska	176,20	7,7	7,7	7,0	0,4	0,4	0,4	12,5	12,6	11,4	5%	5%	6%	3,6%	3,9%	4,4%
Strabag	25,80	2,4	2,3	2,2	0,2	0,2	0,2	8,9	8,5	7,7	7%	7%	7%	4,3%	4,7%	5,3%
Mediana		6,7	6,1	7,0	0,5	0,5	0,4	12,5	12,0	11,4	7%	8%	7%	3,6%	4,1%	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	1,86	8,3	7,4	7,2	0,6	0,5	0,5	20,7	4,8	4,8	33%	26%	25%	8,1%	13,4%	14,0%
Echo Investment	4,27	10,9	12,3	10,8	1,0	1,0	0,9	7,6	7,9	6,9	36%	41%	46%	-	9,1%	8,9%
GTC	6,60	8,0	6,8	-	0,7	0,6	-	-	-	-	54%	59%	-	3,9%	0,4%	-
CA Immobilien Anlagen	26,15	23,5	20,8	19,5	0,8	0,7	0,7	16,1	15,4	12,1	70%	72%	-	4,0%	4,3%	4,3%
Deutsche Euroshop AG	12,43	12,9	12,0	13,0	0,4	0,4	0,4	6,3	9,8	6,9	84%	86%	84%	7,6%	8,7%	8,5%
Immofinanz AG	13,90	21,8	20,7	21,8	0,5	0,5	0,5	12,1	11,0	10,1	56%	58%	51%	6,7%	7,2%	7,5%
Klepierre	13,79	21,8	19,3	16,7	0,4	0,5	0,5	5,8	5,9	5,1	66%	73%	81%	12,6%	12,5%	12,7%
Segro	952,80	42,2	38,4	33,4	1,3	1,3	1,3	39,5	35,4	32,7	77%	77%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,4	15,8	16,7	0,6	0,6	0,5	12,1	9,8	6,9	61%	66%	66%	6,7%	8,0%	8,5%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

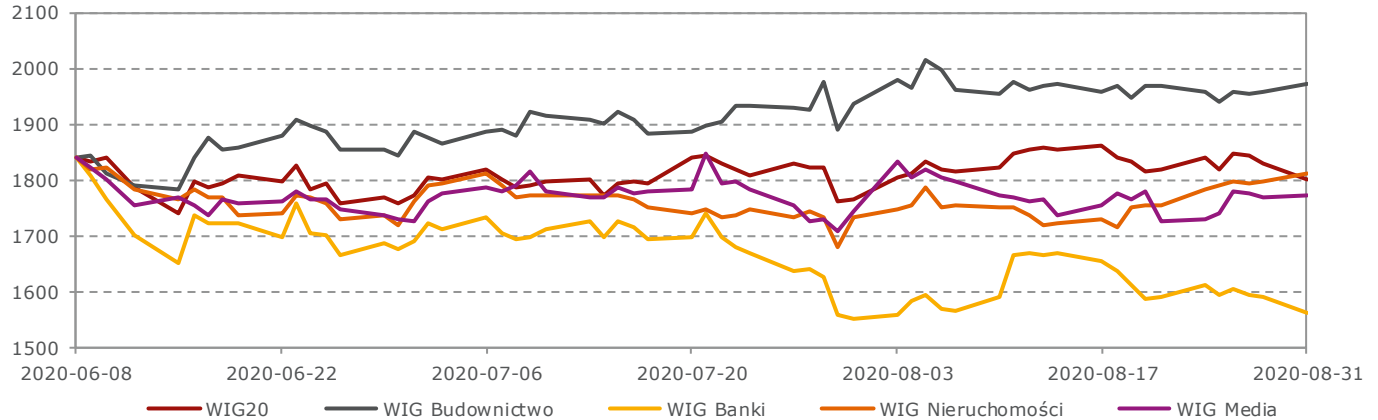
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	57,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	7185,00	25,1	12,8	9,4	1,7	1,4	1,2	-	26,1	16,6	7%	11%	13%	0,0%	0,0%	-
VRG	2,31	-	11,2	6,7	0,7	0,6	0,5	-	49,8	11,7	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,1	12,0	8,1	1,2	1,0	0,9	-	37,9	14,2	4%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5580,00	6,4	9,6	6,9	1,1	1,3	1,1	15,3	24,1	16,4	18%	14%	17%	3,0%	3,0%	3,0%
Adidas	254,60	26,1	15,2	13,1	2,6	2,2	2,0	-	29,0	23,7	10%	14%	16%	1,0%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	2046,00	9,1	7,6	6,9	1,1	1,0	1,0	27,3	17,0	14,9	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	7,81	3,5	-	4,2	0,2	0,3	0,3	3,5	-	5,3	7%	-	6%	3,6%	3,6%	3,6%
Crocs	39,91	14,8	12,7	11,8	2,3	2,0	1,9	20,6	18,3	16,3	16%	16%	16%	-	-	-
Foot Locker	30,33	2,9	5,4	3,4	0,3	0,3	0,3	6,2	15,7	7,8	11%	6%	10%	5,0%	1,8%	5,2%
Geox	0,66	11,0	4,1	3,3	0,6	0,6	0,5	-	-	13,2	6%	14%	16%	-	2,0%	4,1%
H&M	137,90	10,4	6,3	5,7	1,1	1,0	0,9	-	21,5	17,2	11%	15%	16%	4,1%	5,1%	5,6%
Hugo Boss	22,20	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	23,55	9,2	14,1	10,5	2,6	3,1	2,7	19,2	38,5	22,4	28%	22%	26%	4,6%	2,4%	3,8%
Lululemon	375,67	44,9	49,9	35,0	11,6	11,3	9,1	-	-	59,6	26%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	111,89	29,0	27,4	20,6	3,6	3,5	3,1	49,0	47,7	33,9	13%	13%	15%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	9,81	-	6,3	4,5	0,5	0,4	0,4	-	-	34,5	-	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	8,6	6,9	1,1	1,0	1,0	19,2	21,5	16,4	12%	14%	16%	2,8%	1,9%	3,3%

Wycena spółek handlowych

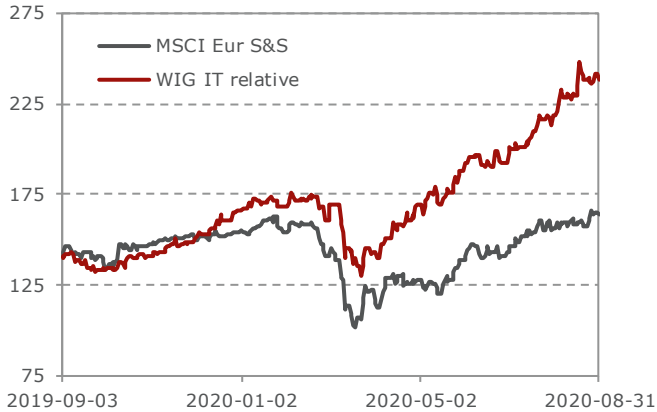
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	221,72	17,8	15,5	13,5	3,6	3,3	3,0	49,2	41,5	35,3	20%	22%	23%	0,7%	0,8%	1,0%
Hermes International	719,40	33,1	25,9	22,9	11,7	10,1	9,0	65,1	48,4	42,1	35%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	514,60	15,8	12,5	11,2	5,1	4,3	4,0	31,5	21,9	19,0	32%	35%	36%	1,5%	2,0%	2,3%
LVMH	392,80	19,3	14,6	13,2	4,6	4,0	3,6	45,7	28,0	24,3	24%	27%	27%	1,2%	1,7%	1,9%
Moncler	32,45	15,9	12,1	10,7	5,6	4,8	4,3	38,0	26,2	22,3	35%	39%	40%	1,0%	1,6%	1,9%
Mediana		17,8	14,6	13,2	5,1	4,3	4,0	45,7	28,0	24,3	32%	35%	36%	1,0%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	4909,00	20,4	18,2	14,9	1,5	1,3	1,1	51,1	48,3	37,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	289,50	27,7	23,1	18,2	2,8	2,2	1,7	50,8	38,1	29,5	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	72,94	38,1	30,6	24,7	2,3	2,0	1,7	-	-	67,5	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,7	23,1	18,2	2,3	2,0	1,7	50,9	43,2	37,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	223,60	23,4	18,3	14,8	2,2	1,8	1,4	39,5	29,6	24,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,60	5,5	5,2	4,9	0,1	0,1	0,1	-	-	41,5	2%	2%	2%	3,2%	3,2%	3,2%
Jeronimo Martins	13,76	8,2	7,0	6,5	0,4	0,4	0,4	26,1	21,1	19,9	5%	6%	6%	1,9%	2,4%	2,5%
Carrefour	13,46	4,1	4,0	3,7	0,2	0,2	0,2	10,9	9,9	9,1	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	191,20	9,8	9,5	9,4	0,9	0,8	0,8	22,6	22,1	22,1	9%	9%	9%	3,8%	3,8%	3,8%
Tesco	218,70	6,9	8,2	7,5	0,5	0,6	0,6	12,8	15,5	12,4	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,22	6,3	6,7	6,5	0,5	0,6	0,5	12,3	13,4	12,7	9%	9%	8%	3,4%	3,4%	3,6%
X 5 Retail	2674,00	5,3	4,8	4,4	0,6	0,6	0,5	20,2	16,5	14,5	12%	12%	12%	5,1%	5,9%	6,3%
Magnit	4474,50	4,9	4,5	4,7	0,6	0,5	0,5	17,8	15,1	14,4	11%	11%	10%	7,3%	7,2%	7,8%
Sonae	0,60	7,1	6,0	6,0	0,6	0,6	0,5	15,3	3,4	2,3	8%	10%	9%	15,6%	15,8%	20,6%
Mediana		6,6	6,3	6,2	0,5	0,6	0,5	17,8	15,5	14,4	8%	9%	8%	3,4%	3,6%	3,7%

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

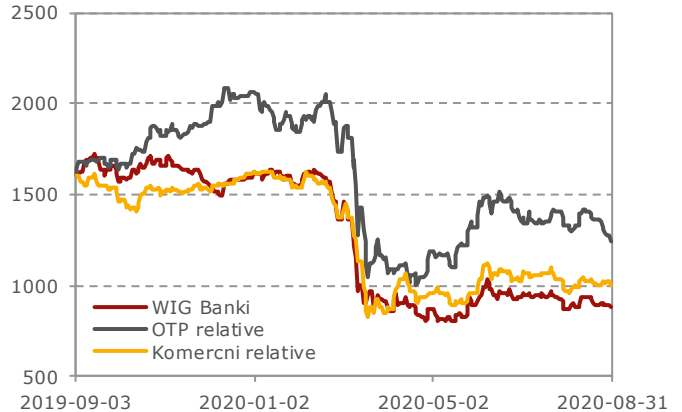
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



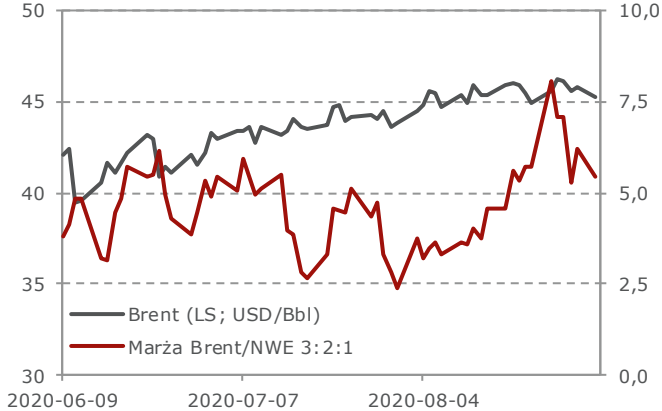
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



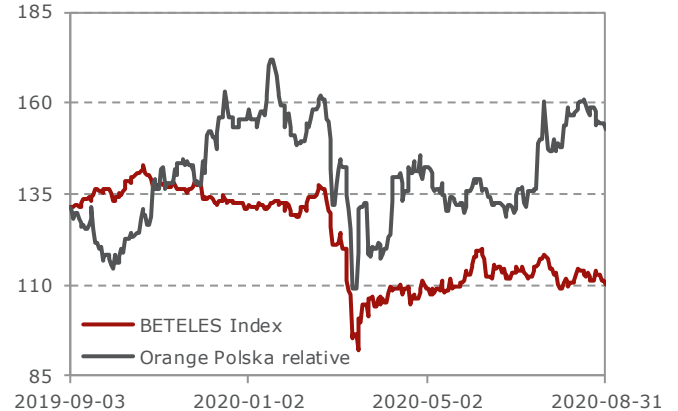
OTP Bank i Komerčni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME

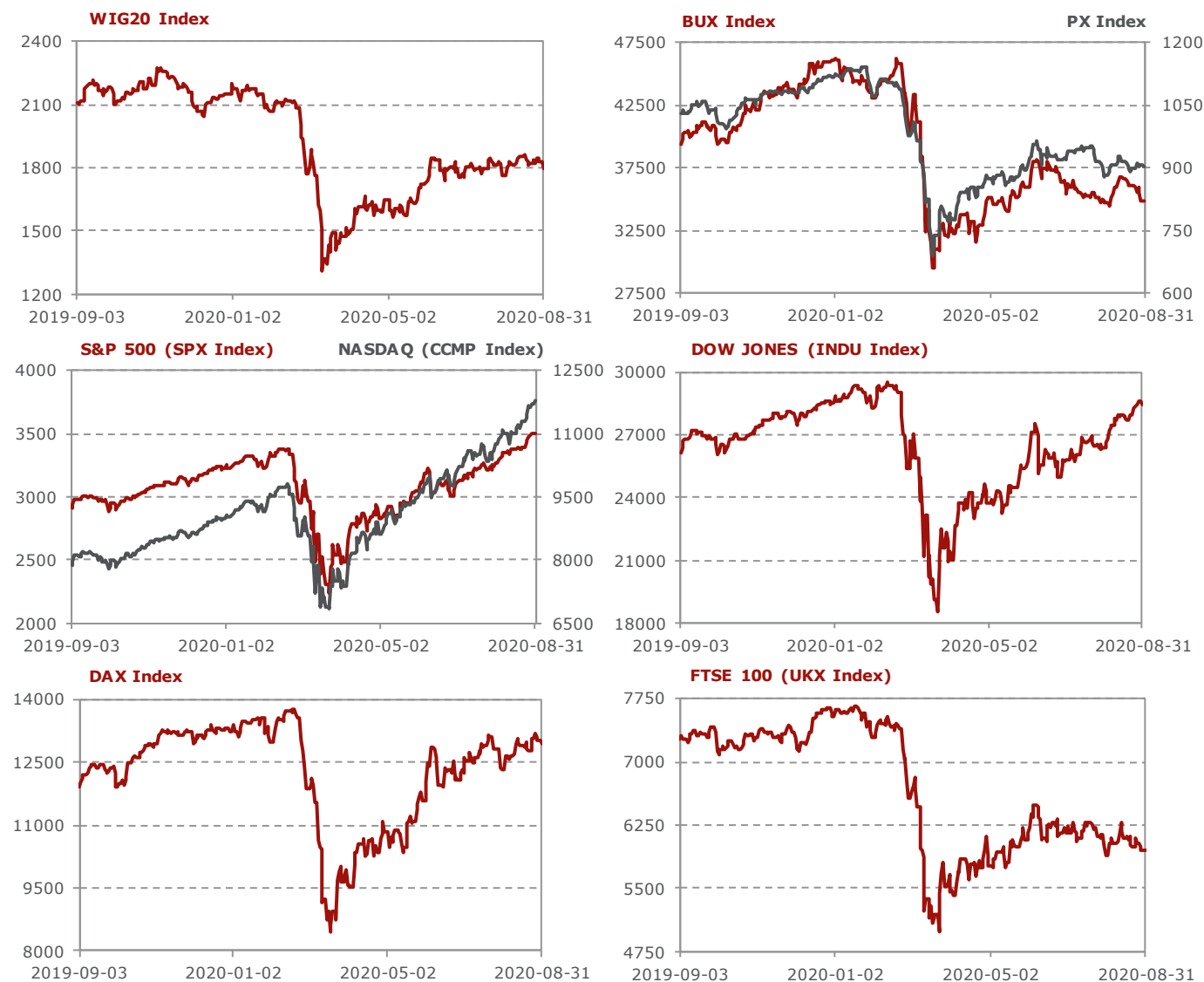


KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

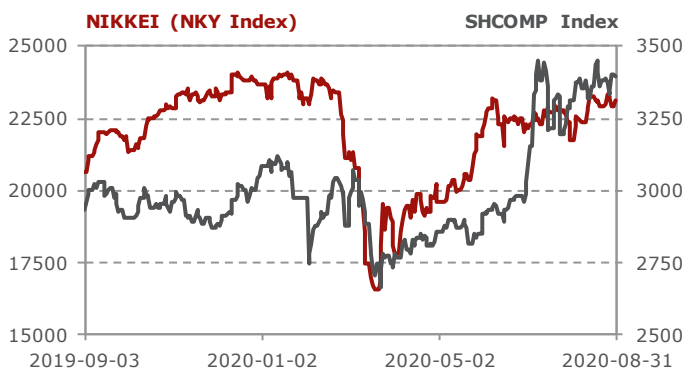
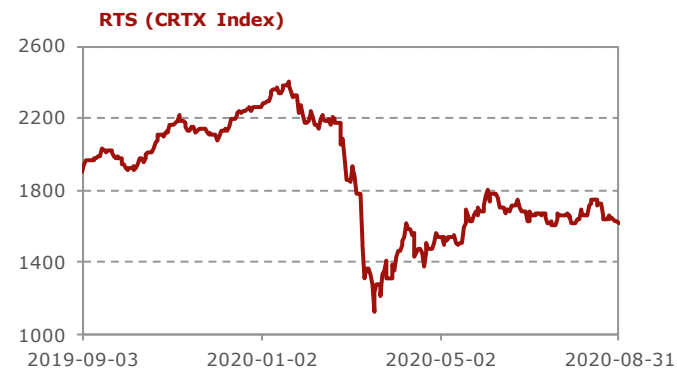
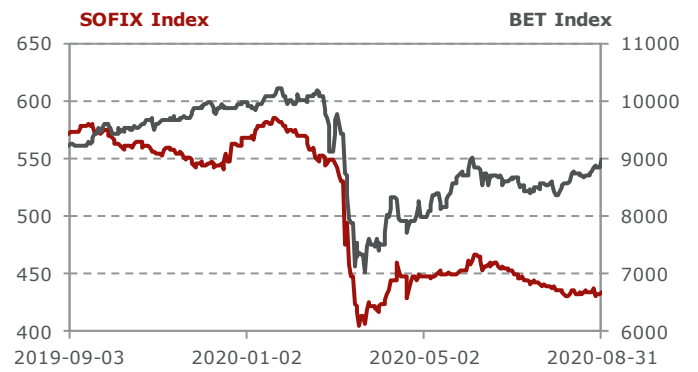


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-08-31	28 643,66	28 643,66	28 363,55	28 430,05	-0,78%
S&P 500	2020-08-31	3 509,73	3 514,77	3 493,25	3 500,31	-0,22%
NASDAQ	2020-08-31	11 718,81	11 829,84	11 697,42	11 775,46	+0,68%
DAX	2020-08-31	13 103,93	13 148,19	12 923,76	12 945,38	-0,67%
CAC 40	2020-08-31	5 041,34	5 067,55	4 942,18	4 947,22	-1,11%
FTSE 100	2020-08-28	5 999,99	6 033,04	5 962,46	5 963,57	-0,61%
WIG20	2020-08-31	1 832,66	1 839,06	1 793,96	1 800,21	-1,62%
BUX	2020-08-31	34 837,07	35 334,20	34 761,40	34 851,29	+0,03%
PX	2020-08-31	908,47	912,85	903,49	903,49	-0,51%
RTS	2020-08-31	1 634,29	1 658,90	1 612,36	1 617,52	-0,81%
SOFIX	2020-08-31	432,51	434,21	431,15	434,21	+0,39%
BET	2020-08-31	8 850,68	9 000,83	8 850,02	8 997,28	+1,66%
XU100	2020-08-31	1 101,78	1 102,38	1 076,07	1 078,61	-1,99%
BETELES	2020-08-31	111,50	111,87	109,97	110,06	-1,23%
NIKKEI	2020-08-31	23 147,14	23 342,32	23 102,61	23 139,76	+1,12%
SHCOMP	2020-08-31	3 416,55	3 442,74	3 395,47	3 395,68	-0,24%
Miedź	2020-08-28	6 633,50	6 709,50	6 624,50	6 667,00	+0,69%
Ropa	2020-08-31	44,81	45,35	44,05	44,39	-0,63%
USD/PLN	2020-08-31	3,6853	3,6975	3,6649	3,6843	-0,01%
EUR/PLN	2020-08-31	4,3862	4,4023	4,3850	4,3977	+0,25%
EUR/USD	2020-08-31	1,1899	1,1966	1,1884	1,1936	+0,28%
USBonds10	2020-08-31	0,7211	0,7474	0,6901	0,7048	-0,0163
GRBonds10	2020-08-31	-0,4120	-0,3800	-0,4150	-0,3970	+0,0120
PLBonds10	2020-08-31	1,4060	1,4060	1,3960	1,3960	-0,0350



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.