

czwartek, 3 września 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
51356,24	1785,44	3713,34	14735,15	1,375	41,51	3,7234	4,4145
418.97 (0.82%)	12.83 (0.72%)	37.88 (1.03%)	174.55 (1.2%)	-0.002 (-0.15%)	-0.11 (-0.26%)	0.02 (-0.57%)	0 (-0.1%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen **Poziom marż spółki za sierpień 2020 r.**

- Modelowa marża downstream Orlenu w sierpniu wzrosła do \$5,7 na baryłce z \$5,2 w lipcu.
- Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła \$1,2 na baryłce vs \$1,1 m/m.
- Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN wzrosła do €833 za tonę, wobec €808 m/m.

Płocki koncern dodał, że średnia cena baryłki ropy Brent w sierpniu wyniosła \$44,8, w porównaniu do \$43,4 w lipcu.

JSW **Wicepremier jest pewny, że PGG i JSW uzyskają wsparcie w ramach tarczy PFR**

Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin jest przekonany, że Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) oraz Polska Grupa Górnicza (PGG) otrzymają od Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR) pomoc w ramach tarczy antykryzysowej. JSW w połowie lipca złożyła wniosek do PFR w ramach Tarczy Finansowej dla Dużych Firm o wsparcie. Jastrzębska spółka liczy na otrzymanie pożyczek preferencyjnych w łącznej kwocie prawie 2 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: W naszych prognozach zakładamy, że JSW otrzyma 1,75 mld zł kredytów preferencyjnych, a Polska Grupa Górnicza co najmniej 0,6-0,8 mld zł finansowania. Informacja ta powinna zostać pozytywnie odebrana przez inwestorów JSW w krótkim okresie.**

Medicalgorithmics **Spółka postara się utrzymać koszty przez resztę roku podobnie jak w 2 kwartale**

Medicalgorithmics zamierza postarać się utrzymać koszty w trzecim i czwartym kwartale jak najbliżej poziomu z drugiego kwartału. Zarząd nie planuje powrotu do poziomu kosztów z pierwszego kwartału 2020 r. Koszty własne spółki spadły w drugim kwartale do 33,4 mln zł z 44,6 mln zł odnotowanych w kwartale pierwszym. Największemu obniżeniu w ujęciu wartościowym uległy świadczenia pracownicze, które spadły z 27,3 mln zł do 20 mln zł w poprzednim kwartale. Medicalgorithmics jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej.

Rafako **Spółka rozpoczyna restrukturyzację**

Spółka w komunikacie podała, że zarząd Rafako postanowił o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego i złożył wniosek do Monitora Sądowego i Gospodarczego w celu obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu. Rafako liczy w możliwie krótkim terminie na wypracowanie porozumienia, które będzie satysfakcjonujące dla wszystkich interesariuszy. Decydującą przesłanką odnośnie decyzji o rozpoczęciu restrukturyzacji jest istotne pogorszenie sytuacji finansowej spółki. Wynika ona głównie z realizacji nierentownych kontraktów i dokonania istotnych odpisów.

Erbud **Wyniki za 2 kwartał 2020 r.**

- Przychody spółki wyniosły 644,8 mln zł vs konsensus 479,4 mln zł (+34,5%).
- EBITDA została wypracowana na poziomie 23,1 mln zł vs konsensus 14,5 mln zł (+59,7%).
- Zysk netto j.d. wyniósł 11,7 mln zł vs konsensus 5,2 mln zł (+126,5%).

Portfel zamówień grupy Erbud wyniósł na koniec czerwca 2,35 mld zł, z tego ok. 1,05 mld zł przypada na 2020 r. Priorytetem dla spółki jest budowanie w kolejnych okresach rentownego portfela zleceń we wszystkich segmentach działalności. W 2 półroczu 2020 r. Erbud będzie kontynuować działania mające na celu budowę portfela na lata 2020-2021.

Energetyka **Wydzielenie aktywów węglowych powinno odblokować inwestycje w energetyce**

Rafał Gawin, prezes Urzędu Regulacji Energetyki ocenił, że wydzielenie aktywów węglowych ze spółek energetycznych powinno odblokować inwestycje, jednak nie rozwiąże kwestii zapewnienia bezpieczeństwa dostaw. Dzisiaj rynek mocy zapewnia utrzymanie jednostek wytwórczych, ale nie rozwiązuje problemu społecznego.

Polska może nie osiągnąć w bieżącym roku 15% udziałów w OZE

Ministerstwo klimatu poinformowało, że Polska może nie osiągnąć w bieżącym roku założonego celu 15% udziałów w OZE w ogólnym zużyciu energii brutto. Zdaniem ministerstwa ten udział może wynieść 13-14%. Rząd liczy, że nie będzie z tego powodu sankcji unijnych.

Rozważane jest przesunięcie części inwestycji dystrybutorów energii na '21 r.

Jacek Sasin pełniący funkcję wicepremiera i ministra aktywów państwowych powiedział, że w niektórych podmiotach sektora elektroenergetycznego zajmujących się dystrybucją energii elektrycznej, rozważana jest możliwość przesunięcia części zadań inwestycyjnych zaplanowanych na 2020 r. na rok 2021. Wicepremier odpowiedział w ten sposób na interpelację poselską.

Pozostałe wiadomości ze spółek

GPW	Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wyniosła w sierpniu 17,5 mld zł i była wyższa o 6,9% r/r. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 827,8 mln zł, o 7,3% więcej r/r.
Open Finance	Open Finance dokona odpisów za 1 półrocze 2020 r., co będzie skutkowało niższym wynikiem grupy o 9,44 mln zł brutto. Raport za pierwsze półrocze ukaże się 29 września 2020 r.
Izostal	Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie Izostalu i posiadają obecnie 4,97% głosów na walnym zgromadzeniu.
Letus Capital	Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Letus Capital podejmą decyzję o przeniesieniu notowań na rynek regulowany GPW. Walne zgromadzenie odbędzie się 30 września.
Jujubee	Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego o maksymalnie 125 tys. zł z wyłączeniem prawa poboru. Dodatkowo Jujubee chce dzięki kapitałowi docelowemu rozpocząć realizację programu motywacyjnego planowanego na lata 2021-23.



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	13,94	+19,9%	13,0	10,7	-	8,9
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	36,50	+3,1%	21,1	16,1	-	16,1
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	134,60	-12,5%	19,1	16,3	-	16,3
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,93	+27,0%	22,5	13,7	-	13,7
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	51,00	+35,1%	10,1	9,3	-	9,3
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	21,30	+6,0%	14,6	10,8	-	10,8
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	148,00	+21,2%	16,9	12,2	-	12,2
Komercni Banka	akumuluj	2020-09-02	534,00	618,97 CZK	521,00	+18,8%	12,7	11,4	-	11,4
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	55,20	+44,3%	12,7	10,5	-	10,5
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	19,95	+30,4%	13,0	7,3	-	7,3
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	14,87	+18,8%	7,4	7,2	-	7,2
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	10 030	+10,1%	14,7	8,2	-	8,2
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	27,32	+31,5%	9,2	8,3	-	8,3
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	156,70	+34,2%	8,8	8,4	-	8,4
Skarbiec Holding	trzymaj	2020-07-02	21,40	21,20	26,00	-18,5%	10,0	10,8	-	10,8
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	41,05	+1,2%	15,6	14,2	-	14,2
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-07-02	32,30	34,09	30,45	+12,0%	10,2	8,8	5,5	4,7
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	25,10	+2,9%	18,5	41,8	6,2	7,7
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-09-02	15,18	15,82	15,37	+2,9%	-	-	4,3	3,3
KGHM	trzymaj	2020-07-29	129,45	124,67	138,20	-9,8%	10,3	10,8	5,5	5,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2020-09-02	39,22	47,09	38,33	+22,9%	-	13,9	-	5,1
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 657	+19,3%	-	12,9	6,0	5,5
PGNiG	akumuluj	2020-09-02	5,15	5,94	5,37	+10,7%	4,2	10,6	2,2	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	50,30	+12,1%	9,1	11,4	5,5	5,3
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	451,00	+14,1%	11,1	15,6	6,4	7,1
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	6,04	-	2,5	2,1	3,2	2,7
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	7,97	-	10,4	8,1	5,1	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	5,96	-	8,1	3,9	3,6	2,7
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,17	-	5,8	3,2	5,3	4,7
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	27,06	-2,8%	15,3	11,8	7,4	6,9
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,42	-0,5%	28,5	25,7	4,5	4,3
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	7,20	+15,4%	38,8	20,8	5,2	4,7
Play	akumuluj	2020-08-04	32,54	35,70	29,80	+19,8%	8,2	8,0	5,7	5,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,84	+25,7%	-	-	19,7	7,4
Wirtualna Polska	redukuj	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	-	7,28	-	14,5	11,3	4,5	3,5
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,40	-	16,5	15,8	10,8	10,3
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	72,10	+11,9%	16,5	15,1	5,0	4,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	48,10	-	21,6	19,0	11,0	9,7
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,22	-	17,8	10,8	7,6	5,5
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	222,00	-0,8%	24,5	17,5	8,1	7,3
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	8,22	+30,2%	7,3	6,6	4,7	4,1
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	493,00	+0,0%	30,9	49,3	20,7	30,0
CD Projekt	trzymaj	2020-09-02	440,70	429,10	439,90	-2,5%	17,2	25,9	14,7	21,8
PlayWay	akumuluj	2020-08-25	484,00	549,00	515,00	+6,6%	32,4	18,7	27,2	10,8
Ten Square Games	akumuluj	2020-09-02	548,00	623,00	565,00	+10,3%	22,1	16,8	18,7	13,8
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	42,90	-	14,6	14,5	8,8	8,7
Alumetal	niedoważaj	2020-07-30	38,00	-	37,00	-	22,5	14,4	9,1	7,4
Amica	przeważaj	2020-07-30	145,00	-	154,80	-	10,0	9,9	6,6	6,6
Apator	równoważ	2020-06-29	20,80	-	22,40	-	14,3	13,0	7,8	7,2
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	15,85	-	-	3,0	4,3	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	1,20	+65,0%	7,9	9,6	4,5	4,6
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,84	+55,4%	7,7	9,9	3,5	3,5
Forte	przeważaj	2020-08-28	28,85	-	29,70	-	22,9	10,1	8,1	6,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-09-02	482,50	465,74	489,00	-4,8%	12,4	15,1	8,9	10,2
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	40,00	+11,5%	9,3	6,3	6,0	5,8
Kruszwica	równoważ	2020-06-29	60,40	-	56,40	-	11,4	10,8	6,5	6,1
Mangata	równoważ	2020-06-29	50,50	-	49,20	-	12,8	8,9	7,4	5,7
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	12,18	+5,1%	-	-	4,9	5,1
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,60	-	7,3	10,1	6,0	7,2
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	229,00	+46,8%	10,9	9,7	3,4	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	-	54,62	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	223,00	-30,2%	39,4	29,5	23,3	18,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	15,52	+28,2%	-	99,7	5,5	5,2
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,83	+10,6%	26,2	21,2	8,3	7,0
LPP	akumuluj	2020-08-04	7 105,00	7 900,00	7 150,00	+10,5%	-	25,9	25,0	12,7
VRG	akumuluj	2020-07-02	2,33	2,43	2,32	+4,7%	-	50,0	-	11,3

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	13,94	-	8,9	4,7	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	36,50	21,1	16,1	11,4	3%	4%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	7,0%	9,8%
ING BSK	134,60	19,1	16,3	12,3	6%	7%	8%	1,1	1,1	1,0	0,0%	2,6%	3,1%
Millennium	2,93	22,5	13,7	11,7	2%	3%	3%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	51,00	10,1	9,3	6,4	5%	6%	9%	0,5	0,6	0,5	0,0%	19,5%	8,1%
PKO BP	21,30	14,6	10,8	8,6	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	9,7%	10,4%
Santander BP	148,00	16,9	12,2	8,7	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	11,0%	11,7%
Mediana		18,0	12,2	8,7	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	7,0%	8,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,095	94,7	13,5	5,0	2%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	4,2%	6,3%
Citigroup	51,950	16,3	8,5	6,1	4%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	3,9%	4,1%	4,5%
Commerzbank	4,777	-	25,8	8,5	-1%	0%	3%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,0%	2,2%
ING	6,838	9,5	7,8	6,6	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	5,1%	7,1%	7,9%
UCI	8,070	31,2	8,6	5,7	0%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,0%	5,8%
Mediana		23,7	8,6	6,1	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,1%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	19,95	13,0	7,3	6,1	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Komercni Banka	521,00	12,7	11,4	9,1	7%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	0,0%	5,0%	5,8%
Moneta Money	55,20	12,7	10,5	7,7	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,9	0,0%	12,4%	7,6%
OTP Bank	10 030	14,7	8,2	7,2	8%	12%	13%	1,1	1,0	0,9	0,0%	1,1%	3,7%
RBI	14,87	7,4	7,2	4,8	5%	5%	7%	0,4	0,4	0,3	0,0%	4,1%	4,3%
Akbank	4,92	4,1	3,2	2,6	11%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	0,0%	7,9%	10,0%
Alpha Bank	0,58	21,5	10,0	3,3	1%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,82	9,8	7,3	5,4	-1%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,4%	5,1%	7,3%
Deutsche Bank	7,95	-	30,6	9,9	-2%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,3%	1,8%
National Bank of Greece	1,16	3,9	11,3	3,8	4%	2%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,26	-	-	3,1	-3%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	222,57	7,9	6,1	5,1	13%	16%	17%	1,0	0,9	0,8	6,3%	8,3%	9,9%
Turkiye Garanti Bank	6,85	4,1	3,2	2,4	13%	15%	16%	0,5	0,4	0,4	-	7,0%	-
Turkiye Halk Bank	5,30	4,8	3,0	2,2	7%	9%	13%	0,3	0,3	0,3	0,9%	1,7%	2,5%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,19	5,7	3,0	2,2	10%	12%	14%	0,4	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%	5,6%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,05	3,7	2,7	2,0	9%	13%	15%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,4	7,2	3,8	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	27,32	9,2	8,3	7,6	15%	15%	15%	1,3	1,2	1,2	0,0%	8,7%	9,7%
Aegon	2,30	5,1	4,2	3,6	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	10,3%	10,9%	11,6%
Allianz	184,18	11,6	9,3	8,6	9%	10%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,5%	5,7%
Assicurazioni Generali	13,02	10,2	8,1	7,6	7%	9%	10%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,8%	8,1%
Aviva	2,76	5,6	5,1	4,5	10%	11%	14%	0,6	0,6	0,5	9,5%	9,8%	10,4%
AXA	17,28	9,2	6,5	6,0	7%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	8,3%	8,7%	9,3%
Baloise	141,70	12,7	11,2	10,1	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,5%	4,7%	5,2%
Helvetia	86,55	11,1	8,6	8,2	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	6,0%	6,2%	6,5%
Mapfre	1,55	8,0	7,2	6,6	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	7,6%	8,5%	9,2%
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	5,52	66,5	7,5	6,3	1%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	8,6%	9,8%
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	341,90	14,9	11,1	10,6	10%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,2%	6,6%	7,0%
Mediana		10,2	8,1	7,6	7%	9%	10%	0,7	0,7	0,6	6,0%	7,8%	8,1%

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	25,10	6,2	7,7	8,1	0,7	0,8	0,9	18,5	41,8	31,7	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5884,00	8,5	7,2	7,2	2,6	2,3	2,2	18,4	9,8	10,1	31%	33%	30%	6,2%	6,1%	6,1%
CF Industries	33,97	9,3	9,2	8,7	3,2	3,0	2,9	21,1	20,3	15,3	35%	33%	34%	3,5%	3,6%	3,6%
K+S	5,74	9,4	6,9	6,1	1,2	1,1	1,1	-	19,7	8,8	13%	16%	18%	1,0%	2,0%	3,8%
Phosagro	2750,00	6,6	6,1	5,9	2,0	1,9	1,9	16,4	12,5	12,3	31%	32%	31%	4,1%	3,8%	5,0%
The Mosaic Company	18,89	8,9	6,9	6,1	1,4	1,3	1,3	69,7	19,2	13,7	16%	19%	21%	1,1%	1,1%	1,2%
Yara International	364,50	6,5	6,0	5,7	1,2	1,1	1,1	12,7	10,7	9,9	18%	18%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		8,5	6,9	6,1	1,4	1,3	1,3	18,5	19,2	12,3	18%	19%	21%	1,1%	2,0%	3,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	30,45	5,5	4,7	4,5	1,0	0,9	0,9	10,2	8,8	8,1	19%	20%	19%	0,0%	3,0%	5,7%
Akzo Nobel	84,12	13,2	11,5	10,5	2,1	1,9	1,9	24,5	19,9	17,7	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	51,38	9,3	7,7	6,9	1,1	1,0	1,0	26,4	15,2	12,5	12%	13%	14%	5,6%	5,8%	6,0%
Croda	6046,00	21,4	19,4	18,2	6,3	5,9	5,6	34,4	30,8	28,6	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,16	4,7	3,6	3,1	0,9	0,8	0,7	8,6	7,1	6,1	19%	21%	21%	3,2%	3,4%	3,5%
Soda Sanayii	6,93	5,9	4,9	-	1,5	1,3	-	5,8	-	-	25%	26%	-	-	-	-
Solvay	74,46	5,9	5,6	5,1	1,2	1,2	1,1	13,4	12,2	10,5	20%	21%	22%	5,0%	5,1%	5,2%
Tata Chemicals	311,50	4,8	5,7	5,0	1,0	1,0	0,9	7,8	10,8	8,3	20%	18%	19%	3,5%	3,2%	3,8%
Tessenderlo Chemie	32,25	6,3	6,1	5,5	0,9	0,9	0,9	15,1	15,9	13,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	83,66	8,7	6,7	5,9	1,1	1,0	1,0	-	24,4	17,1	13%	15%	16%	0,9%	1,7%	2,7%
Mediana		6,1	5,9	5,5	1,1	1,0	1,0	13,4	15,2	12,5	19%	19%	19%	2,7%	3,1%	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	138,20	5,5	5,2	5,3	1,4	1,3	1,3	10,3	10,8	11,6	25%	25%	24%	0,0%	1,4%	3,7%
Anglo American	1846,00	5,6	4,7	4,8	1,7	1,5	1,5	13,8	10,0	10,9	30%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1098,00	8,4	6,8	6,6	3,9	3,4	3,4	40,5	25,2	24,2	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,50	4,5	4,6	4,6	2,3	2,5	2,4	15,5	17,4	17,4	52%	54%	52%	2,4%	2,3%	2,2%
Boliden	265,40	6,2	5,7	5,7	1,4	1,4	1,4	13,9	12,1	12,1	23%	24%	24%	3,1%	4,2%	4,3%
First Quantum	13,38	8,5	6,5	6,1	3,3	2,8	2,8	-	27,7	20,0	38%	43%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	16,27	13,4	6,6	6,0	3,0	2,3	2,2	-	13,5	11,6	23%	35%	37%	0,5%	1,0%	1,1%
Fresnillo	1277,50	13,3	10,0	10,6	5,8	4,9	5,2	43,0	25,2	30,6	44%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	20507,00	6,5	4,7	5,0	3,3	2,8	2,8	20,6	9,8	10,7	50%	59%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	5,92	8,3	4,6	3,5	2,0	1,6	1,5	-	-	11,0	25%	34%	42%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	577,80	5,7	5,2	4,8	3,0	2,8	2,5	8,4	7,3	6,6	53%	54%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	8,30	6,9	4,8	4,3	2,6	2,2	2,0	46,1	13,8	11,5	38%	44%	46%	1,1%	1,3%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	26,39	6,4	5,7	6,0	3,4	3,4	3,4	10,2	8,9	10,2	54%	59%	57%	8,8%	10,0%	9,3%
OZ Minerals	14,80	9,6	6,8	6,1	3,9	3,2	3,0	28,5	15,7	12,8	41%	47%	49%	1,4%	1,5%	1,8%
Polymetal Intl	1963,00	9,0	7,8	7,5	5,1	4,6	4,4	13,3	11,3	10,9	56%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	17529,50	10,5	9,1	9,2	7,4	6,5	6,5	14,3	12,0	12,5	70%	72%	70%	2,9%	3,6%	3,7%
Sandfire Resources	4,76	1,8	1,7	1,9	0,9	0,9	1,0	9,8	8,0	8,3	49%	52%	51%	3,2%	3,2%	3,0%
Southern CC	47,98	14,0	11,8	11,7	6,1	5,5	5,5	33,3	24,0	24,5	44%	47%	47%	2,5%	3,1%	3,5%
Mediana		7,6	5,7	5,9	3,2	2,8	2,6	14,3	12,1	11,6	44%	48%	49%	0,3%	1,2%	1,3%
Węgiel																
JSW	15,37	4,3	3,3	3,2	0,4	0,4	0,4	-	-	-	9%	11%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,12	1,3	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	-	-	24%	27%	27%	12,8%	25,6%	25,6%
Arch Coal	38,36	12,3	3,3	2,4	0,5	0,4	0,4	-	6,2	3,7	4%	13%	16%	1,3%	3,9%	3,9%
Banpu	5,70	17,5	11,5	9,5	2,2	2,0	1,9	-	15,9	9,8	13%	18%	20%	5,6%	5,4%	6,1%
BHP Group	56,40	4,5	4,6	4,6	2,3	2,5	2,4	15,5	17,3	17,4	52%	54%	52%	4,4%	4,3%	4,1%
China Coal Energy	1,91	4,4	4,5	4,6	0,8	0,7	0,7	4,6	4,6	4,2	17%	17%	16%	4,3%	4,4%	4,9%
LW Bogdanka	19,30	0,5	0,6	0,6	0,1	0,2	0,2	3,4	3,9	8,7	31%	28%	26%	10,1%	6,7%	3,7%
Peabody Energy Corp	2,60	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	9%	11%	-	7,7%	7,7%
PT Bukit Asam Tbk	2150,00	5,1	4,8	4,4	1,1	1,0	1,0	8,3	7,8	7,4	22%	22%	22%	11,2%	8,9%	9,5%
Rio Tinto	4658,00	4,4	4,6	5,1	2,2	2,2	2,3	10,7	12,0	13,8	49%	48%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	9,80	4,2	3,0	2,7	1,6	1,3	1,2	8,5	5,2	4,4	39%	43%	43%	11,7%	9,4%	10,8%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,17	5,2	5,2	4,9	0,9	0,9	0,9	10,7	10,4	9,5	18%	17%	18%	1,1%	1,0%	1,0%
Shougang Fushan Res	1,83	6,1	5,5	5,7	2,9	2,7	2,7	8,8	8,3	8,9	48%	49%	46%	7,7%	8,4%	7,4%
Stanmore Coal	0,73	1,9	2,3	1,1	0,4	0,4	0,4	5,3	7,9	2,6	20%	18%	32%	5,7%	5,4%	11,0%
Teck Resources	11,94	6,3	4,3	3,7	1,7	1,4	1,3	24,3	8,1	7,1	27%	34%	36%	2,4%	2,3%	3,5%
Terracom	0,13	1,0	0,7	0,8	0,1	0,1	0,1	4,3	3,3	2,5	13%	19%	16%	8,8%	15,2%	15,2%
Warrior Met Coal	15,78	6,2	3,3	3,3	1,1	0,9	0,9	49,5	5,8	6,8	18%	28%	28%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,99	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		4,4	3,7	3,5	1,0	0,9	0,9	8,5	7,8	7,1	21%	23%	25%	5,6%	5,4%	5,5%

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	493,00	20,7	30,0	6,6	11,9	14,4	4,9	30,9	49,3	9,9	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	439,90	14,7	21,8	29,9	12,5	17,0	21,3	17,2	25,9	36,0	85%	78%	71%	0,0%	2,9%	0,0%
PlayWay	515,00	27,2	10,8	10,4	18,8	9,0	8,6	32,4	18,7	18,6	69%	83%	83%	1,8%	2,2%	3,7%
Ten Square Games	565,00	18,7	13,8	12,4	6,1	4,5	3,9	22,1	16,8	15,4	33%	32%	31%	0,7%	3,4%	4,5%
Activision Blizzards	83,45	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	5460,00	25,4	20,8	17,5	8,5	7,9	7,0	37,7	30,1	25,9	33%	38%	40%	0,8%	0,9%	1,0%
Take Two	172,83	25,8	25,6	20,7	6,1	5,7	5,1	36,7	35,9	30,9	23%	22%	24%	-	-	-
Ubisoft	70,32	13,5	8,6	7,7	6,0	3,5	3,3	-	24,1	22,4	45%	40%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	139,56	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	257,80	25,0	21,0	19,2	14,6	12,6	11,8	51,0	42,7	39,8	58%	60%	61%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana	20,6	19,0	15,9	8,1	7,6	6,3	30,9	25,8	23,3	44%	42%	43%	0,5%	0,5%	0,5%	

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

Steam Global Top Sellers

2020-09-03	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	377	+243	-296	310	110,00	0%	+2x	81,71
Frostpunk: SP	11 bit studios	371	+34	-259	240	84,00	0%	0%	84,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	478	-98	-402	243	178,00	0%	+50%	152,71
Blair Witch	Bloober Team	997	+415	-	1 480	110,00	0%	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	23	-1	-1	21	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	93	+4	-37	86	30,00	0%	0%	30,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	16	+2	-10	12	45,00	0%	0%	45,00
Green Hell	Creepy Jar	158	+32	-36	172	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 170	-157	-281	1 208	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	216	+82	-136	292	100,00	0%	+2x	100,00

Steam Wishlist

2020-09-03	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	70	-	+2	71	2020
Bum Simulator	PlayWay	63	-	+3	64	2020
I am Your President	PlayWay	91	-	+6	94	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	73	-	+2	74	2020
Builders of Egypt	PlayWay	40	-	+2	41	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	46	-	+5	49	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	103,20	9,4	8,5	7,7	1,6	1,5	1,4	23,8	17,8	15,3	17%	18%	18%	2,8%	3,2%	3,4%
Budimex	236,00	9,4	7,1	7,2	0,6	0,6	0,6	20,6	16,3	13,1	6%	8%	8%	2,2%	3,0%	5,5%
Ferrovial	23,04	52,0	36,2	31,2	3,8	3,6	3,4	-	56,3	42,0	7%	10%	11%	2,6%	3,2%	3,3%
Hochtief	75,60	3,0	2,8	2,6	0,2	0,2	0,2	10,9	8,4	7,5	7%	7%	7%	5,6%	7,2%	7,8%
Mota Engil	1,55	5,0	4,2	-	0,7	0,7	-	11,1	4,1	-	15%	16%	-	3,7%	4,5%	-
NCC	156,80	5,7	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	13,4	11,4	11,1	5%	6%	6%	3,6%	4,5%	4,9%
Skanska	178,75	7,8	7,8	7,1	0,4	0,4	0,4	12,7	12,8	11,6	5%	5%	6%	3,6%	3,8%	4,3%
Strabag	26,10	2,4	2,3	2,3	0,2	0,2	0,2	9,0	8,6	7,7	7%	7%	7%	4,2%	4,6%	5,2%
Mediana		6,7	6,2	7,1	0,5	0,5	0,4	12,7	12,1	11,6	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	1,87	8,3	7,5	7,3	0,6	0,6	0,5	20,8	4,8	4,8	33%	26%	25%	8,0%	13,4%	13,9%
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	6,06	7,3	6,2	-	0,6	0,6	-	-	-	-	54%	59%	-	4,2%	0,4%	-
CA Immobilien Anlagen	26,05	23,4	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	12,22	12,9	11,9	13,0	0,4	0,4	0,4	6,2	9,6	6,7	84%	86%	84%	7,7%	8,9%	8,7%
Immofinanz AG	13,92	21,8	20,7	21,8	0,5	0,5	0,5	12,2	11,0	10,1	56%	58%	51%	6,7%	7,2%	7,5%
Klepierre	13,18	21,5	19,1	16,5	0,4	0,5	0,5	5,5	5,6	4,9	66%	73%	81%	13,2%	13,1%	13,3%
Segro	952,00	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		17,2	15,7	16,5	0,6	0,6	0,5	12,2	9,6	6,9	61%	66%	66%	6,7%	8,0%	8,7%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

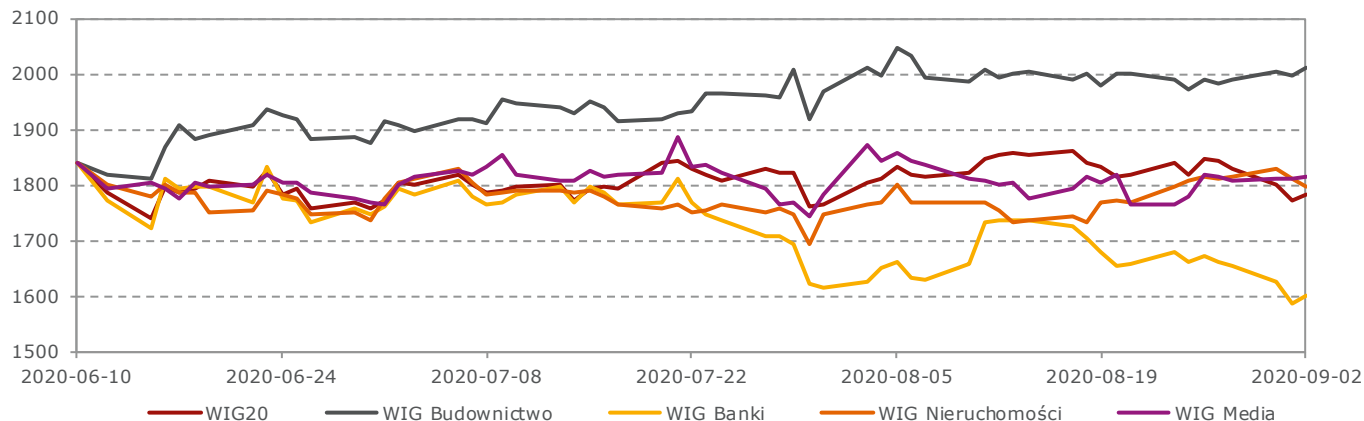
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	54,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	7150,00	25,0	12,7	9,4	1,6	1,4	1,2	-	25,9	16,5	7%	11%	13%	0,0%	0,0%	-
VRG	2,32	-	11,3	6,7	0,7	0,6	0,5	-	50,0	11,8	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,0	12,0	8,0	1,2	1,0	0,9	-	38,0	14,1	4%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5570,00	6,4	9,6	6,8	1,1	1,3	1,1	15,3	24,0	16,4	18%	14%	17%	3,1%	3,1%	3,1%
Adidas	266,50	27,4	15,9	13,7	2,7	2,3	2,1	-	30,4	24,8	10%	14%	16%	0,9%	1,3%	1,7%
Assoc Brit Foods	2019,00	9,0	7,5	6,8	1,1	1,0	0,9	26,9	16,8	14,7	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	10,35	4,0	-	4,7	0,3	0,4	0,3	4,6	-	7,0	7%	-	6%	2,7%	2,7%	2,7%
Crocs	41,17	15,3	13,1	12,2	2,4	2,0	1,9	21,3	18,9	16,8	16%	16%	16%	-	-	-
Foot Locker	32,41	3,1	5,9	3,7	0,3	0,4	0,4	6,6	16,8	8,3	11%	6%	10%	4,7%	1,7%	4,9%
Geox	0,65	10,9	4,1	3,3	0,6	0,6	0,5	-	-	13,0	6%	14%	16%	-	2,0%	4,1%
H&M	136,40	10,3	6,3	5,6	1,1	0,9	0,9	-	21,3	17,0	11%	15%	16%	4,1%	5,1%	5,7%
Hugo Boss	22,09	5,7	3,6	3,2	0,8	0,7	0,7	-	13,2	9,0	14%	20%	21%	2,8%	6,0%	8,5%
Inditex	23,49	9,1	14,1	10,5	2,6	3,1	2,7	19,2	38,4	22,3	28%	22%	26%	4,6%	2,4%	3,8%
Lululemon	398,29	47,6	53,0	37,1	12,3	12,0	9,7	-	-	63,2	26%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	116,80	30,2	28,6	21,5	3,8	3,7	3,3	51,2	49,8	35,4	13%	13%	15%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	10,39	-	6,7	4,8	0,5	0,4	0,4	-	-	36,6	-	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,7	8,5	6,8	1,1	1,0	0,9	19,2	21,3	16,8	12%	14%	16%	2,7%	1,8%	2,9%

Wycena spółek handlowych

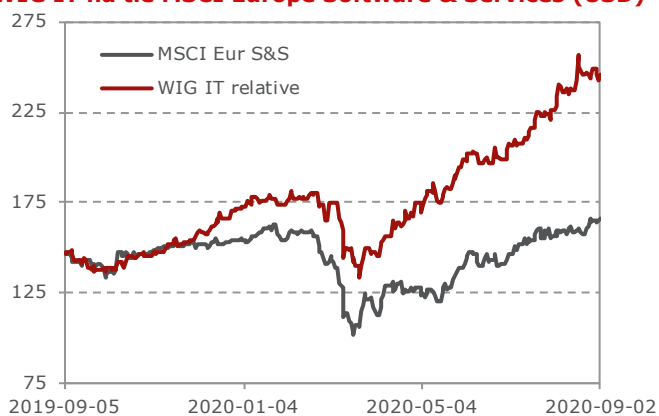
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	221,96	17,8	15,5	13,5	3,6	3,3	3,0	49,3	41,5	35,3	20%	22%	23%	0,7%	0,8%	1,0%
Hermes International	739,40	34,1	26,7	23,6	12,1	10,4	9,3	66,9	49,8	43,3	35%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	553,00	16,9	13,4	12,0	5,5	4,7	4,3	33,8	23,6	20,5	32%	35%	36%	1,4%	1,9%	2,2%
LVMH	407,25	20,0	15,1	13,7	4,7	4,1	3,7	47,4	29,0	25,2	24%	27%	27%	1,1%	1,6%	1,8%
Moncler	33,48	16,4	12,5	11,0	5,8	4,9	4,4	39,2	27,1	23,0	35%	39%	40%	0,9%	1,5%	1,9%
Mediana		17,8	15,1	13,5	5,5	4,7	4,3	47,4	29,0	25,2	32%	35%	36%	0,9%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	5034,00	20,9	18,7	15,3	1,5	1,3	1,1	52,4	49,5	38,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	305,80	29,4	24,5	19,3	3,0	2,3	1,8	53,6	40,2	31,2	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	77,64	40,7	32,6	26,3	2,5	2,1	1,8	-	-	-	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,4	24,5	19,3	2,5	2,1	1,8	53,0	44,9	34,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	223,00	23,3	18,2	14,7	2,2	1,7	1,4	39,4	29,5	24,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,52	5,5	5,2	4,8	0,1	0,1	0,1	-	-	41,3	2%	2%	2%	3,2%	3,2%	3,2%
Jeronimo Martins	13,83	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	13,55	4,1	4,0	3,8	0,2	0,2	0,2	10,9	10,0	9,1	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,4%
AXFood	192,30	9,9	9,5	9,4	0,9	0,8	0,8	22,8	22,2	22,2	9%	9%	9%	3,8%	3,8%	3,8%
Tesco	217,00	6,8	8,1	7,5	0,5	0,6	0,6	12,7	15,4	12,3	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,42	6,4	6,7	6,5	0,5	0,6	0,5	12,4	13,5	12,8	9%	9%	8%	3,4%	3,4%	3,5%
X 5 Retail	2661,00	5,3	4,8	4,4	0,6	0,6	0,5	20,1	16,4	14,4	12%	12%	12%	5,1%	5,9%	6,3%
Magnit	4564,50	5,0	4,6	4,8	0,6	0,5	0,5	18,1	15,4	14,7	11%	11%	10%	7,1%	7,1%	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		6,6	6,3	6,2	0,6	0,6	0,5	18,1	15,4	14,5	8%	9%	8%	3,4%	3,6%	3,7%

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

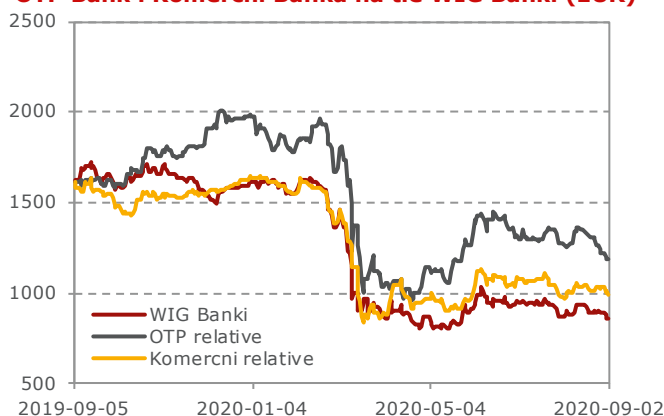
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



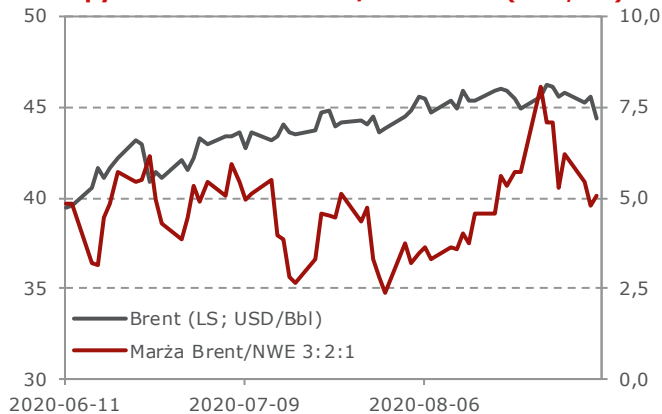
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



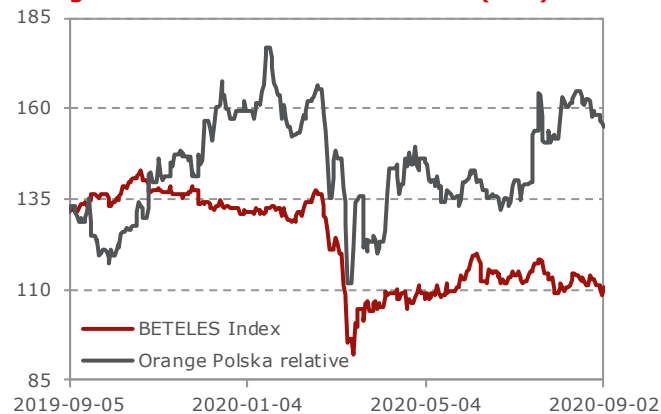
OTP Bank i Komerčni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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)



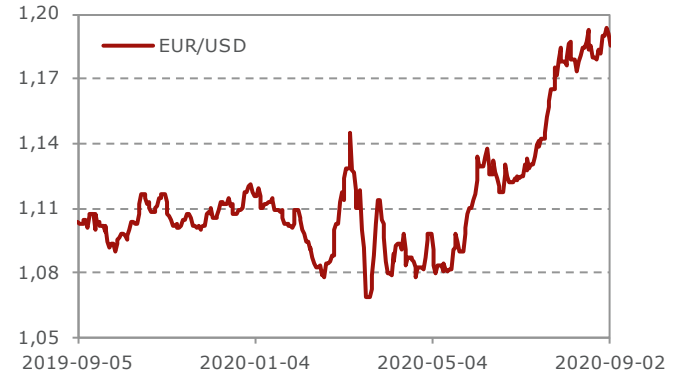
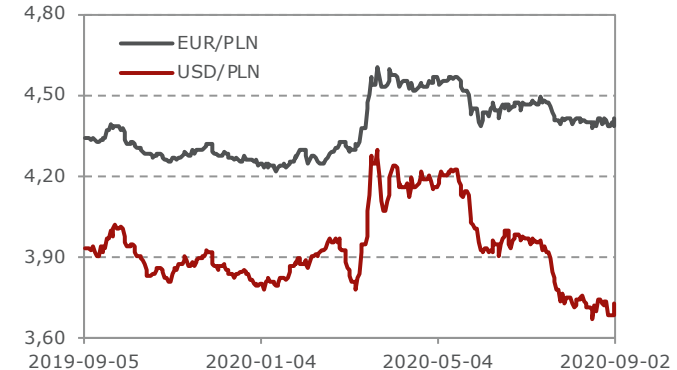
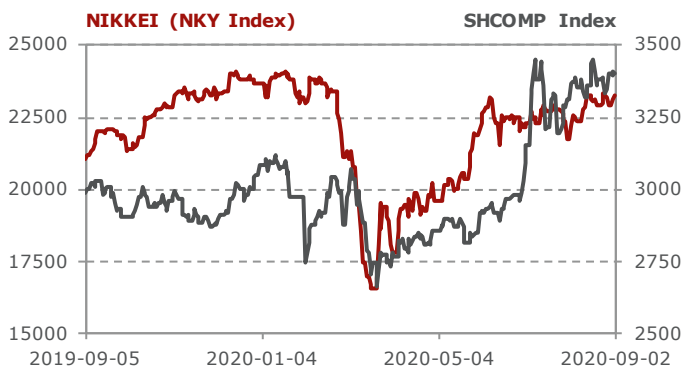
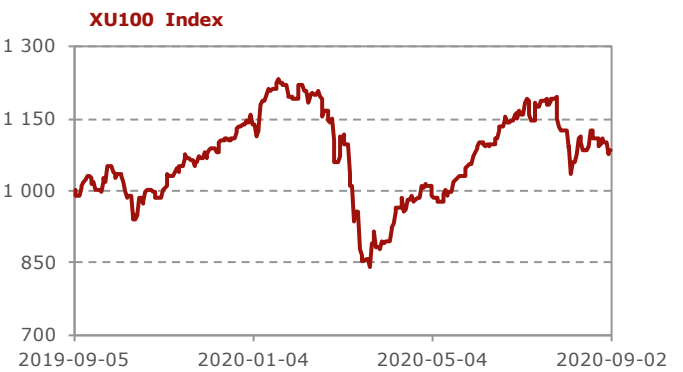
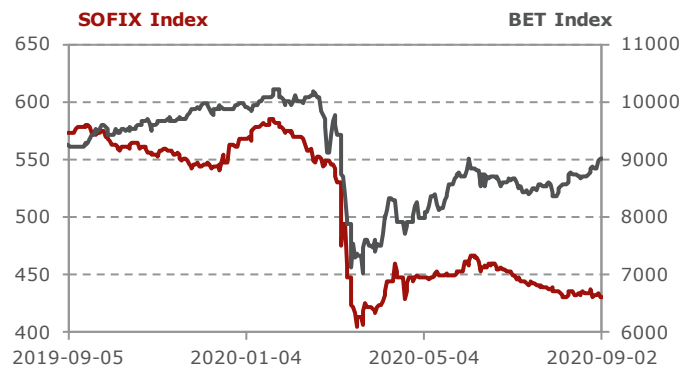
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-09-02	28 736,79	29 162,88	28 713,53	29 100,50	+1,59%
S&P 500	2020-09-02	3 543,76	3 588,11	3 535,23	3 580,84	+1,54%
NASDAQ	2020-09-02	12 047,26	12 074,06	11 836,18	12 056,44	+0,98%
DAX	2020-09-02	13 071,66	13 303,17	13 062,17	13 243,43	+2,07%
CAC 40	2020-09-02	4 969,62	5 062,01	4 959,64	5 031,74	+1,90%
FTSE 100	2020-09-02	5 862,05	5 974,70	5 862,05	5 940,95	+1,35%
WIG20	2020-09-02	1 777,15	1 796,80	1 777,15	1 785,44	+0,72%
BUX	2020-09-02	34 499,42	34 866,84	34 398,43	34 423,70	-0,22%
PX	2020-09-02	903,81	912,74	901,22	901,48	-0,20%
RTS	2020-09-02	1 635,55	1 649,75	1 577,02	1 581,97	-3,80%
SOFIX	2020-09-02	430,87	434,02	429,98	431,75	+0,20%
BET	2020-09-02	9 016,82	9 047,18	8 987,62	9 010,36	+0,01%
XU100	2020-09-02	1 086,09	1 091,30	1 079,83	1 083,91	-0,12%
BETELES	2020-09-02	109,08	111,34	109,08	110,87	+2,02%
NIKKEI	2020-09-02	23 261,09	23 287,40	23 170,82	23 247,15	+0,47%
SHCOMP	2020-09-02	3 420,47	3 421,40	3 377,21	3 404,80	-0,17%
Miedź	2020-09-02	6 690,00	6 722,00	6 636,50	6 697,00	+0,14%
Ropa	2020-09-02	44,74	44,92	42,99	43,20	-3,23%
USD/PLN	2020-09-02	3,6837	3,7382	3,6791	3,7234	+1,08%
EUR/PLN	2020-09-02	4,3879	4,4214	4,3851	4,4145	+0,61%
EUR/USD	2020-09-02	1,1912	1,1929	1,1822	1,1855	-0,48%
USBonds10	2020-09-02	0,6738	0,6917	0,6412	0,6477	-0,0212
GRBonds10	2020-09-02	-0,4340	-0,4290	-0,4760	-0,4730	-0,0530
PLBonds10	2020-09-02	1,3740	1,3760	1,3640	1,3730	-0,0020



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 Włoka
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

Department Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Department 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.