

czwartek, 17 września 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

| WIG | WIG20 | mWIG40 | sWIG80 | PLBonds10 | Oil \$/b | USD/PLN | EUR/PLN |
|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 52289,67 | 1833,2 | 3663,13 | 15156,83 | 1,265 | 42,19 | 3,7127 | 4,4039 |
| 598,92 (1,16%) | 21,74 (1,2%) | 30,33 (0,83%) | 223,96 (1,5%) | 0,037 (2,93%) | 0,06 (0,14%) | -0,01 (0,28%) | -0,01 (0,12%) |

Informacje ze spółek i sektorów

| PGE | Konferencja wynikowa |
|-----|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> PGE analizuje wszelkie możliwości akwizycji w ciepłownictwie i zamierza aktywnie uczestniczyć w procesie rozwoju ciepłownictwa w Polsce. Późną jesienią PGE chce opublikować nową strategię rozwoju grupy do 2030 r. Grupa chce być liderem zeroemisyjności i do 2050 r. oferować tylko zieloną energię. W 2021 r. spółka może nie mieć możliwości zwiększenia zadłużenia. Zdaniem prezesa PGE wydzielenie aktywów węglowych do osobnego podmiotu to racjonalny pomysł. Spółka spodziewa się spadku EBITDA we wszystkich segmentach poza OZE w 2020 r. PGE rozmawia z kilkoma podmiotami o sprzedaży PGE Paliwa. Szacowany negatywny wpływ opóźnienia oddania bloku w Turowie wynosi prawie 40 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Podejście firmy do aktywów węglowych wydaje się być klarowne i wciąż czekamy na oficjalną strategię rządu w tej sprawie, ale trudno sobie wyobrazić, aby Polska wycofała się z tego pomysłu, jednak zabiera to znacznie więcej czasu i możemy spodziewać się procesu krok po kroku. Jeśli chodzi o ryzyko związane z opłatami za przepustowość, obecna sytuacja prawna jest taka, że sprawa polska różni się od sprawy Wielkiej Brytanii, ponieważ tutaj kwestie DSR zostały w pełni rozwiązane, ale nadal trudno jest przewidzieć orzeczenie sądu na tym etapie. |

| PZU | PZU liczy na poprawę sprzedaży w 3 i 4 kwartale 2020 r. |
|-----|---|
| | <p>PZU liczy, że składka przypisana brutto będzie wyższa w 3 i 4 kwartale 2020 r. w porównaniu do 2, kiedy to wyniosła 5,6 mld zł. Członek zarządu Tomasz Kulik podkreśla, że na niższą składkę brutto w 2 kwartale dosyć mocno wpłynęły umowy dłuższe niż 12 miesięcy, które będą odnawiane w 4 kwartale 2020 r. Kolejnym pozytywnym czynnikiem, który powinien poprawić wyniki grupy jest zniesienie ograniczeń gospodarczych (lockdown). Tomasz Kulik ma nadzieję, że PZU powróci do realizowania swojej polityki dywidendowej. Spółka nie rozważa również przeprowadzenia skupu akcji.</p> <p>Komentarz analityków Bm mBanku: Dyrektor finansowy w większości powtórzył kluczowe fakty z konferencji wyników za 2kw., brak wykupu akcji nie powinien być traktowany negatywnie, ponieważ nie spodziewali się tego uczestnicy rynku. Przedstawione informacje powinny mieć istotny wpływ na handel.</p> |

| Play | Ograniczenia dla Huawei przy wdrażaniu 5G to dodatkowe inwestycje dla Play |
|------|---|
| | <p>Play poinformował w komunikacie, że możliwe ograniczenia dla Huawei we wdrażaniu usług 5G oznaczałyby ok. 0,9 mld zł dodatkowych inwestycji dla operatora sieci komórkowej w Polsce. Są to szacunki w perspektywie siedmioletniej, a kwota jest zdecydowanie niższa niż w krążących ostatnio spekulacjach medialnych. Play korzysta z usług dwóch dostawców sieci (Huawei i Ericsson). Proces wymiany spółka rozpoczęła od wdrożenia niezależnej sieci rdzeniowej dla 5G, która powinna zostać zakończona w 2021 r. i jest objęta obecnym planem inwestycyjnym.</p> <p>Komentarz analityków Bm mBanku: Zarząd Play zareagował na niedawny spadek kursu akcji (-15% w ostatnim miesiącu), gdy pojawiły się spekulacje dotyczące negatywnego wpływu ograniczeń dla Huawei w Polsce. Podana kwota 0,9 mld zł w scenariuszu negatywnym (wymiana całego sprzętu dostarczonego przez Huawei) to nadal mniej niż 0,4x EBITDA i uważamy, że nie zagrazi (gdyby tak się stało) polityce wypłaty dywidendy spółki (bo Play zakończyłby 2021 rok z 2,5-krotny dług netto/EBITDA przy założeniu 0,5 mld zł za widmo). Proszę mieć na uwadze, że konsultacje w sprawie ustawy o cyberbezpieczeństwie w Polsce są w toku i wciąż jest szansa, że ostateczna perspektywa nie będzie tak dotkliwa. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do Play.</p> |

| VRG | Projekty programu skupu akcji własnych i programu motywacyjnego na lata 2021-23 |
|-----|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> VRG zwołało NWZ na 13 października 2020 r. Program skupu akcji: zgodnie z założeniami programu spółka będzie mogła przeznaczyć nie więcej niż 135 mln zł na skup akcji do końca 2023 r. Łączna liczba odkupionych akcji nie może przekroczyć 46,9 mln akcji (19,09 % ogólnej liczby głosów). Cena zakupu nie może być niższa niż 0,7 zł i wyższa niż 2,88 zł. Program motywacyjny na lata 2021-23: Liczba akcji nie przekroczy 6 750 000 akcji (2,9% ogólnej liczby głosów) i zostanie przydzielonych w trzech równych transzach. Kryteriami Programu Motywacyjnego są: 1) średnia cena zamknięcia nie niższa niż 3,10/3,90/4,60 zł odpowiednio w latach 2021-23; 2) EBIT na poziomie 71,7/87,3/100 mln zł w latach 2021-23 (wobec 29,2/67,1/70,4 mln zł nasza prognoza); 3) zysk netto na poziomie 51,4/62,9/74,6 mln zł w latach 2021-23 (wobec 10,9/46,1/51,3 mln zł nasza prognoza). Komentarz analityków Bm mBanku: Plan przyjęcia programu odkupu akcji to pozytywna informacja. Założenia dotyczące EBIT i zysku netto programu motywacyjnego na lata 2021-23 są znacznie powyżej naszych prognoz. Obie te informacje powinny wspierać zachowanie kursu akcji VRG. |

Śnieżka**Śnieżka poprawiła wyniki finansowe**

Zysk netto Śnieżki w 1 półroczu 2020 r. wyniósł 52,4 mln zł i był o 52% wyższy r/r. Spółka zaznacza, że ograniczenie mobilności i przejście wielu firm na pracę zdalną w czasie pandemii, skutkowało dużym wzrostem popytu na materiały remontowo-budowlane. Pozytywnie na wyniki spółki wpłynął także trend wybierania przez klientów wyrobów marki premium (np. farby marki Magnat i produkty do drewna marki Vidaron). Zysk EBIT wzrósł o 49,5% r/r do 64,1 mln zł, a EBITDA o 48,2% do 80,7 mln zł w 1 półroczu 2020 r.

Ambra**20 mln zł inwestycji w roku obrotowym 2020/21**

Ambra ma w planach inwestycje w kwocie 20 mln zł w roku obrotowym 2020/21. Spółka jednocześnie zaznaczyła, że nie przewiduje przejęć. Prezes zapowiedział także, że grupa w bieżącym roku obrotowym planuje otwarcie kilku nowych sklepów Centrum Wina/Distillers Limited, jednak poza galeriami. Prezes ostrożnie podchodzi do przewidywania perspektyw dla grupy w najbliższych miesiącach. Ambra zajmuje się produkcją, importem oraz dystrybucją win i innych alkoholi w Europie Środkowo-Wschodniej.

Pozostałe wiadomości ze spółek**PHN**

Polski Holding Nieruchomości odnotował w 2 kw. 2020 r. 54,3 mln zł starty netto. W analogicznym okresie zeszłego roku grupa miała 14,7 mln zł zysku. PHN zaobserwował w zeszłym kwartale zmniejszoną aktywność najemców zainteresowanych powierzchnią biurową.

Tower Investments

Spółka zaangażuje się w dwa nowe obszary działalności. Chodzi o produkcję wyrobów cukierniczych oraz delikatesy internetowe. Jednocześnie Tower Investments będzie kontynuował realizację projektów deweloperskich dla sieci usługowo-handlowych i deweloperów mieszkaniowych.

Trakcja

Wielkość portfela zamówień Trakcji wyniosła na koniec czerwca 3,2 mld zł, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów. Z tej kwoty ok. 0,6 mld zł stanowią umowy podpisane w ciągu 6 miesięcy 2020 r., z wyłączeniem konsorcjantów.

Atende

Dostawca usług IT, Atende, liczy na co najmniej powtórzenie na koniec 2020 r. skorygowanego zysku netto z 2019 r., który wyniósł wtedy 9 mln zł. Przy dobrej sytuacji rynkowej prezes nie wyklucza, że wynik ten może być lepszy.

Inno-Gene

Spółka zależna Inno-Gene, Centrum Badań DNA, złożyła wniosek patentowy dotyczący kilkuminutowego testu genetycznego do diagnostyki SARS-COV-2.

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 | 14,10 | +6,3% | - | 9,0 | - | - |
| Handlowy | trzymaj | 2020-06-03 | 38,00 | 37,64 | 36,90 | +2,0% | 21,3 | 16,3 | - | - |
| ING BSK | sprzedaj | 2020-06-03 | 145,20 | 117,78 | 136,40 | -13,7% | 19,4 | 16,5 | - | - |
| Millennium | kupuj | 2020-06-03 | 2,64 | 3,72 | 2,93 | +27,0% | 22,5 | 13,7 | - | - |
| Pekao | kupuj | 2020-06-03 | 52,40 | 68,90 | 51,00 | +35,1% | 10,1 | 9,3 | - | - |
| PKO BP | trzymaj | 2020-06-03 | 22,06 | 22,58 | 21,72 | +4,0% | 14,8 | 11,1 | - | - |
| Santander Bank Polska | kupuj | 2020-08-04 | 152,50 | 179,37 | 150,00 | +19,6% | 17,1 | 12,3 | - | - |
| Komercni Banka | akumuluj | 2020-09-02 | 534,00 | 618,97 CZK | 510,00 | +21,4% | 12,5 | 11,2 | - | - |
| Moneta Money Bank | kupuj | 2020-08-10 | 54,20 | 79,68 CZK | 53,30 | +49,5% | 12,3 | 10,2 | - | - |
| Erste Group | kupuj | 2020-08-10 | 19,85 | 26,00 EUR | 20,53 | +26,6% | 13,4 | 7,5 | - | - |
| RBI | kupuj | 2020-08-10 | 15,20 | 17,67 EUR | 14,73 | +20,0% | 7,3 | 7,1 | - | - |
| OTP Bank | akumuluj | 2020-09-02 | 9 950 | 11 039 HUF | 10 250 | +7,7% | 15,0 | 8,4 | - | - |
| PZU | kupuj | 2020-04-28 | 29,92 | 35,93 | 27,47 | +30,8% | 9,3 | 8,3 | - | - |
| Kruk | kupuj | 2020-09-03 | 156,70 | 183,17 | 141,40 | +29,5% | 24,7 | 8,9 | - | - |
| Skarbiec Holding | akumuluj | 2020-09-11 | 24,70 | 26,86 | 26,20 | +2,5% | 9,6 | 10,5 | - | - |
| GPW | trzymaj | 2020-05-20 | 40,00 | 41,56 | 40,85 | +1,7% | 15,5 | 14,1 | - | - |
| Chemia | | | | | | | | | | |
| Ciech | trzymaj | 2020-07-02 | 32,30 | 34,09 | 29,70 | +14,8% | 9,9 | 8,6 | 5,4 | 4,7 |
| Grupa Azoty | trzymaj | 2020-09-02 | 25,30 | 25,83 | 23,65 | +9,2% | 17,5 | 39,4 | 6,1 | 7,6 |
| Surowce | | | | | | | | | | |
| JSW | trzymaj | 2020-09-02 | 15,18 | 15,82 | 28,32 | -44,1% | - | - | 6,7 | 4,9 |
| KGHM | trzymaj | 2020-07-29 | 129,45 | 124,67 | 135,20 | -7,8% | 10,1 | 10,6 | 5,4 | 5,1 |
| Paliwa | | | | | | | | | | |
| Lotos | akumuluj | 2020-09-02 | 39,22 | 47,09 | 36,30 | +29,7% | - | 13,1 | - | 4,9 |
| MOL | kupuj | 2020-09-02 | 1 686 | 1 976 HUF | 1 620 | +22,0% | - | 12,6 | 6,0 | 5,4 |
| PGNiG | akumuluj | 2020-09-02 | 5,15 | 5,94 | 5,17 | +14,9% | 4,1 | 10,2 | 2,1 | 3,8 |
| PKN Orlen | trzymaj | 2020-09-02 | 50,32 | 56,37 | 47,70 | +18,2% | 8,6 | 10,8 | 5,3 | 5,1 |
| Energetyka | | | | | | | | | | |
| CEZ | akumuluj | 2020-06-03 | 489,00 | 514,80 CZK | 450,00 | +14,4% | 11,1 | 15,6 | 6,4 | 7,1 |
| Enea | zawieszona | 2020-06-23 | 7,90 | - | 5,43 | - | 2,2 | 1,9 | 3,2 | 2,6 |
| Energa | zawieszona | 2020-06-03 | 8,19 | - | 7,69 | - | 10,0 | 7,8 | 5,1 | 4,4 |
| PGE | zawieszona | 2020-04-27 | 4,05 | - | 5,40 | - | 7,3 | 3,5 | 3,5 | 2,6 |
| Tauron | zawieszona | 2020-05-05 | 1,14 | - | 1,88 | - | 5,0 | 2,7 | 5,1 | 4,5 |
| Telekomunikacja | | | | | | | | | | |
| Cyfrowy Polsat | trzymaj | 2020-09-02 | 26,92 | 26,30 | 26,80 | -1,9% | 15,1 | 11,7 | 7,4 | 6,8 |
| Netia | trzymaj | 2020-08-04 | 4,46 | 4,40 | 4,47 | -1,6% | 28,8 | 26,0 | 4,6 | 4,4 |
| Orange Polska | kupuj | 2020-07-30 | 7,07 | 8,30 | 6,80 | +22,1% | 36,6 | 19,6 | 5,0 | 4,6 |
| Play | akumuluj | 2020-08-04 | 32,54 | 35,70 | 26,90 | +32,7% | 7,4 | 7,3 | 5,4 | 5,1 |
| Media | | | | | | | | | | |
| Agora | trzymaj | 2020-06-03 | 8,36 | 8,60 | 6,52 | +31,9% | - | - | 19,4 | 7,3 |
| Wirtualna Polska | redukuj | 2020-04-20 | 67,80 | 63,10 | 70,40 | -10,4% | 35,9 | 20,7 | 14,2 | 10,8 |
| IT | | | | | | | | | | |
| Ailleron | równoważ | 2020-05-05 | 6,26 | - | 7,08 | - | 14,1 | 11,0 | 4,4 | 3,4 |
| Asseco BS | równoważ | 2020-09-02 | 36,00 | - | 34,40 | - | 15,6 | 14,9 | 10,2 | 9,7 |
| Asseco Poland | kupuj | 2020-09-02 | 70,20 | 80,70 | 69,90 | +15,5% | 16,0 | 14,6 | 4,9 | 4,6 |
| Asseco SEE | przeważaj | 2020-08-07 | 43,70 | - | 45,30 | - | 20,4 | 17,9 | 10,3 | 9,1 |
| Atende | równoważ | 2020-05-05 | 2,94 | - | 3,40 | - | 18,8 | 11,4 | 8,0 | 5,8 |
| Comarch | trzymaj | 2020-05-13 | 210,00 | 220,30 | 215,00 | +2,5% | 23,7 | 17,0 | 7,8 | 7,0 |
| Sygnity | kupuj | 2020-09-01 | 7,20 | 10,70 | 7,70 | +39,0% | 6,9 | 6,2 | 4,5 | 3,9 |
| Gaming | | | | | | | | | | |
| 11 bit studios | trzymaj | 2020-09-02 | 482,00 | 493,00 | 483,00 | +2,1% | 30,3 | 48,3 | 20,2 | 29,3 |
| CD Projekt | trzymaj | 2020-09-02 | 440,70 | 429,10 | 405,30 | +5,9% | 15,9 | 23,8 | 13,5 | 20,0 |
| PlayWay | akumuluj | 2020-08-25 | 484,00 | 549,00 | 468,00 | +17,3% | 29,5 | 17,0 | 24,6 | 9,8 |
| Ten Square Games | akumuluj | 2020-09-02 | 548,00 | 623,00 | 554,00 | +12,5% | 21,6 | 16,5 | 18,3 | 13,5 |
| Przemysł | | | | | | | | | | |
| AC | równoważ | 2020-06-29 | 38,50 | - | 40,00 | - | 13,6 | 13,5 | 8,2 | 8,1 |
| Alumetal | niedoważaj | 2020-07-30 | 38,00 | - | 36,10 | - | 22,0 | 14,0 | 8,9 | 7,2 |
| Amica | przeważaj | 2020-07-30 | 145,00 | - | 139,80 | - | 9,0 | 9,0 | 6,0 | 6,1 |
| Apator | równoważ | 2020-06-29 | 20,80 | - | 21,40 | - | 13,7 | 12,5 | 7,5 | 6,9 |
| Astarta | przeważaj | 2020-05-11 | 11,75 | - | 16,35 | - | - | 3,1 | 4,4 | 2,8 |
| Boryszew | równoważ | 2020-09-09 | 3,39 | - | 3,39 | - | 62,8 | 12,1 | 8,8 | 6,9 |
| Cognor | kupuj | 2020-08-04 | 0,93 | 1,98 | 1,14 | +73,7% | 7,5 | 9,2 | 4,4 | 4,5 |
| Famur | kupuj | 2020-08-04 | 1,70 | 2,86 | 1,78 | +60,3% | 7,5 | 9,6 | 3,4 | 3,4 |
| Forte | przeważaj | 2020-08-28 | 28,85 | - | 33,20 | - | 25,6 | 11,3 | 8,7 | 7,2 |
| Grupa Kęty | trzymaj | 2020-09-02 | 482,50 | 465,74 | 468,00 | -0,5% | 11,9 | 14,4 | 8,6 | 9,8 |
| Kemel | trzymaj | 2020-06-03 | 43,80 | 44,58 | 39,80 | +12,0% | 9,1 | 6,2 | 6,0 | 5,8 |
| Kruszwica | równoważ | 2020-06-29 | 60,40 | - | 56,20 | - | 11,4 | 10,7 | 6,4 | 6,1 |
| Mangata | równoważ | 2020-06-29 | 50,50 | - | 46,40 | - | 12,1 | 8,4 | 7,1 | 5,4 |
| PKP Cargo | trzymaj | 2020-09-02 | 12,38 | 12,80 | 11,36 | +12,7% | - | - | 4,9 | 5,1 |
| Pozbud | równoważ | 2020-06-29 | 1,70 | - | 1,44 | - | 6,5 | 9,0 | 5,7 | 6,8 |
| Stalprodukt | kupuj | 2020-08-07 | 186,00 | 336,15 | 222,50 | +51,1% | 10,6 | 9,5 | 3,3 | 2,8 |
| TIM | przeważaj | 2020-06-29 | 10,90 | - | 13,00 | - | 14,7 | 10,9 | 6,7 | 5,9 |
| Handel | | | | | | | | | | |
| AmRest | trzymaj | 2020-03-04 | 39,55 | 40,00 | 20,05 | +99,5% | 18,4 | 14,8 | 6,8 | 5,8 |
| CCC | zawieszona | 2020-03-19 | 24,98 | - | 50,50 | - | - | - | - | - |
| Dino | sprzedaj | 2020-07-02 | 199,10 | 155,60 | 224,40 | -30,7% | 39,6 | 29,7 | 23,5 | 18,3 |
| Eurocash | kupuj | 2020-07-02 | 17,34 | 19,90 | 14,90 | +33,6% | - | 95,8 | 5,3 | 5,1 |
| Jeronimo Martins | akumuluj | 2020-08-04 | 14,29 | 15,30 EUR | 14,00 | +9,3% | 26,6 | 21,5 | 8,4 | 7,1 |
| LPP | akumuluj | 2020-08-04 | 7 105,00 | 7 900,00 | 6 850,00 | +15,3% | - | 24,9 | 24,0 | 12,3 |
| VRG | akumuluj | 2020-07-02 | 2,33 | 2,43 | 2,42 | +0,4% | - | 52,2 | - | 11,8 |

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 | 14,10 | - | 9,0 | 4,7 | -1% | 3% | 5% | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handlowy | 36,90 | 21,3 | 16,3 | 11,5 | 3% | 4% | 6% | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,0% | 6,9% | 9,7% |
| ING BSK | 136,40 | 19,4 | 16,5 | 12,5 | 6% | 7% | 8% | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,0% | 2,6% | 3,0% |
| 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 | 21,72 | 14,8 | 11,1 | 8,8 | 4% | 6% | 7% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,0% | 9,5% | 10,2% |
| Santander BP | 150,00 | 17,1 | 12,3 | 8,9 | 3% | 5% | 6% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,0% | 10,8% | 11,5% |
| Mediana | | 18,2 | 12,3 | 8,9 | 3% | 5% | 6% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,0% | 6,9% | 8,1% |
| Inwestorzy polskich banków | | | | | | | | | | | | | |
| BCP | 0,091 | 91,1 | 13,0 | 4,8 | 2% | 3% | 5% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 4,4% | 6,6% |
| Citigroup | 46,020 | 14,5 | 7,6 | 5,4 | 4% | 7% | 9% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 4,5% | 4,6% | 5,1% |
| Commerzbank | 4,742 | - | 25,6 | 8,4 | -1% | 0% | 3% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2% | 1,0% | 2,2% |
| ING | 7,024 | 9,7 | 8,1 | 6,7 | 5% | 6% | 7% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 5,0% | 6,9% | 7,7% |
| UCI | 7,920 | 30,6 | 8,5 | 5,6 | 0% | 3% | 5% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,7% | 4,0% | 5,9% |
| Mediana | | 22,5 | 8,5 | 5,6 | 2% | 3% | 5% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,7% | 4,4% | 5,9% |
| Zagraniczne banki | | | | | | | | | | | | | |
| Erste Group | 20,53 | 13,4 | 7,5 | 6,3 | 4% | 7% | 8% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Komercni Banka | 510,00 | 12,5 | 11,2 | 8,9 | 7% | 8% | 9% | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,0% | 5,1% | 5,9% |
| Moneta Money | 53,30 | 12,3 | 10,2 | 7,5 | 8% | 9% | 11% | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,0% | 12,8% | 7,9% |
| OTP Bank | 10 250 | 15,0 | 8,4 | 7,4 | 8% | 12% | 13% | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 0,0% | 1,0% | 3,6% |
| RBI | 14,73 | 7,3 | 7,1 | 4,7 | 5% | 5% | 7% | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,0% | 4,1% | 4,4% |
| 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 | 0,59 | 21,8 | 10,1 | 3,4 | 1% | 1% | 4% | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Banco Santander | 1,80 | 9,7 | 7,2 | 5,3 | -1% | 5% | 6% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 2,4% | 5,2% | 7,4% |
| Deutsche Bank | 7,86 | - | 30,2 | 9,7 | -2% | 1% | 4% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,0% | 0,3% | 1,8% |
| National Bank of Greece | 1,20 | 4,0 | 11,6 | 3,9 | 4% | 2% | 6% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Piraeus Bank | 1,18 | - | - | 2,9 | -3% | 1% | 4% | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sberbank | 231,06 | 8,2 | 6,4 | 5,3 | 13% | 16% | 17% | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 6,0% | 8,0% | 9,5% |
| Turkiye Garanti Bank | 6,71 | 4,0 | 3,1 | 2,3 | 13% | 15% | 16% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | - | 7,2% | - |
| Turkiye Halk Bank | 5,06 | 4,6 | 2,9 | 2,1 | 7% | 9% | 13% | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 1,0% | 1,8% | 2,6% |
| Turkiye Vakiflar Bankasi | 4,04 | 5,5 | 2,8 | 2,2 | 10% | 12% | 14% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | - | - | - |
| VTB Bank | 0,04 | 6,0 | 3,3 | 2,8 | 6% | 9% | 10% | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 2,8% | 5,6% | 8,4% |
| Yapi ve Kredi Bankasi | 2,02 | 3,7 | 2,6 | 2,0 | 9% | 13% | 15% | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,0% | 0,0% | - |
| Mediana | | 7,3 | 7,2 | 3,9 | 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 | 27,47 | 9,3 | 8,3 | 7,7 | 15% | 15% | 15% | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 0,0% | 8,6% | 9,6% |
| Aegon | 2,27 | 5,0 | 4,2 | 3,5 | 4% | 5% | 6% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 10,4% | 11,1% | 11,7% |
| Allianz | 180,84 | 11,4 | 9,2 | 8,5 | 9% | 10% | 11% | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 5,4% | 5,6% | 5,8% |
| Assicurazioni Generali | 12,81 | 10,0 | 8,0 | 7,5 | 7% | 9% | 10% | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 7,3% | 7,9% | 8,3% |
| Aviva | 3,01 | 6,1 | 5,5 | 5,0 | 10% | 11% | 14% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 8,7% | 9,0% | 9,5% |
| AXA | 17,12 | 9,1 | 6,4 | 6,0 | 7% | 9% | 10% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 8,4% | 8,8% | 9,4% |
| Baloise | 147,20 | 13,2 | 11,6 | 10,5 | 8% | 9% | 9% | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 4,3% | 4,5% | 5,0% |
| Helvetia | 84,85 | 10,9 | 8,4 | 8,0 | 7% | 8% | 8% | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 6,1% | 6,3% | 6,6% |
| Mapfre | 1,50 | 7,8 | 7,0 | 6,4 | 7% | 8% | 8% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 7,8% | 8,8% | 9,5% |
| RSA Insurance | 4,98 | 12,5 | 10,6 | 10,0 | 9% | 11% | 11% | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 5,3% | 5,8% | 5,9% |
| Uniq | 5,36 | 64,6 | 7,3 | 6,1 | 1% | 8% | 8% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,0% | 8,8% | 10,1% |
| Vienna Insurance G. | 20,90 | 9,1 | 7,5 | 7,1 | 6% | 7% | 7% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 5,2% | 5,6% | 5,9% |
| Zurich Financial | 344,90 | 15,1 | 11,2 | 10,7 | 10% | 13% | 13% | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 6,2% | 6,5% | 6,9% |
| Mediana | | 10,0 | 8,0 | 7,5 | 7% | 9% | 10% | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 6,1% | 7,9% | 8,3% |

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 | 36,30 | - | 4,9 | 3,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | - | 13,1 | 6,6 | - | 10% | 12% | 2,8% | 8,3% | 8,3% |
| MOL | 1620,00 | 6,0 | 5,4 | 4,1 | 0,8 | 0,9 | 0,7 | - | 12,6 | 6,4 | 13% | 16% | 18% | 0,0% | 4,3% | 4,5% |
| PKN Orlen | 47,70 | 5,3 | 5,1 | 4,3 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 8,6 | 10,8 | 7,4 | 10% | 10% | 11% | 2,1% | 2,1% | 5,6% |
| Hellenic Petroleum | 5,20 | 8,1 | 5,8 | 5,3 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 21,2 | 7,9 | 6,7 | 7% | 9% | 9% | 5,5% | 8,3% | 8,8% |
| HollyFrontier | 22,52 | 9,5 | 6,2 | 4,1 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | - | 17,6 | 6,3 | 6% | 8% | 10% | 6,2% | 6,3% | 6,5% |
| Marathon Petroleum | 32,36 | 13,3 | 8,1 | 6,8 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | - | 33,7 | 10,1 | 6% | 9% | 9% | 7,1% | 7,1% | 7,3% |
| Motor Oil | 11,30 | 5,1 | 4,1 | 3,6 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 9,4 | 5,9 | 5,2 | 6% | 6% | 6% | 6,9% | 8,8% | 10,0% |
| Neste Oil | 47,62 | 20,7 | 16,9 | 14,7 | 3,2 | 2,8 | 2,5 | 32,3 | 26,7 | 22,7 | 15% | 17% | 17% | 1,9% | 2,1% | 2,3% |
| OMV | 27,40 | 5,5 | 3,8 | 3,3 | 1,2 | 1,0 | 0,8 | 14,4 | 7,4 | 5,4 | 21% | 25% | 26% | 6,4% | 6,6% | 7,0% |
| Phillips 66 | 60,51 | 16,3 | 7,5 | 6,4 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 51,0 | 11,2 | 7,8 | 4% | 7% | 7% | 5,9% | 6,1% | 6,4% |
| Saras SpA | 0,54 | 3,4 | 2,2 | 2,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - | 7,1 | 7,5 | 3% | 4% | 4% | 6,1% | 6,5% | 5,9% |
| Tupras | 80,85 | 11,8 | 5,6 | 4,6 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | - | 8,2 | 5,6 | 5% | 7% | 7% | 4,4% | 9,6% | 15,7% |
| Valero Energy | 49,10 | 14,3 | 6,7 | 4,8 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | - | 14,5 | 7,8 | 3% | 6% | 8% | 8,0% | 8,2% | 8,7% |
| Mediana | | 8,8 | 5,6 | 4,3 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 17,8 | 11,2 | 6,7 | 6% | 9% | 9% | 5,9% | 6,6% | 7,0% |
| Spółki gazowe | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGNiG | 5,17 | 2,1 | 3,8 | 3,6 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 4,1 | 10,2 | 9,2 | 37% | 21% | 21% | 1,8% | 3,7% | 4,9% |
| AZA SpA | 1,24 | 6,7 | 6,4 | 5,9 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 13,0 | 12,5 | 11,1 | 17% | 17% | 17% | 6,5% | 6,6% | 7,3% |
| BP | 255,90 | 5,6 | 4,2 | 3,5 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | - | 8,6 | 5,0 | 10% | 12% | 13% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Centrica | 43,43 | 3,5 | 4,0 | 3,9 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 8,5 | 7,9 | 6,6 | 7% | 7% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Enagas | 20,27 | 9,7 | 10,1 | 10,4 | 8,3 | 8,8 | 9,2 | 11,9 | 12,0 | 12,4 | 85% | 87% | 89% | 8,3% | 8,4% | 8,4% |
| Endesa | 23,39 | 8,2 | 8,1 | 8,0 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 14,4 | 14,3 | 14,4 | 20% | 20% | 21% | 6,8% | 5,6% | 4,6% |
| Engie | 11,96 | 6,7 | 6,0 | 5,7 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 16,1 | 11,3 | 10,4 | 16% | 17% | 17% | 4,6% | 6,3% | 6,7% |
| Eni | 7,65 | 4,7 | 3,8 | 3,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | - | 18,5 | 9,9 | 19% | 21% | 22% | 6,1% | 6,5% | 7,6% |
| Equinor | 143,35 | 5,0 | 3,7 | 3,0 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 33,8 | 16,6 | 11,9 | 30% | 36% | 38% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| Gas Natural SDG | 17,48 | 9,0 | 8,2 | 8,1 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 15,9 | 13,1 | 12,8 | 19% | 19% | 19% | 8,2% | 8,6% | 9,0% |
| Gazprom | 183,26 | 6,3 | 4,7 | 3,7 | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 10,6 | 5,4 | 3,9 | 20% | 23% | 27% | 4,6% | 8,7% | 12,4% |
| Hera SpA | 3,29 | 7,5 | 7,2 | 7,2 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 16,3 | 15,6 | 14,5 | 15% | 15% | 15% | 3,3% | 3,3% | 3,5% |
| NovaTek | 1114,40 | 16,3 | 12,7 | 10,3 | 4,9 | 4,3 | 3,7 | 24,8 | 14,3 | 12,0 | 30% | 34% | 36% | 11,0% | 17,9% | 3,5% |
| ROMGAZ | 29,00 | 4,9 | 4,3 | 4,0 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 10,1 | 8,8 | 8,0 | 49% | 52% | 52% | 9,4% | 10,7% | 11,9% |
| Shell | 11,92 | 3,8 | 3,3 | 2,7 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 27,7 | 11,2 | 7,4 | 15% | 15% | 16% | 7,0% | 6,9% | 8,0% |
| Snam SpA | 4,41 | 12,5 | 12,1 | 11,8 | 10,0 | 9,8 | 9,6 | 13,5 | 12,7 | 12,6 | 80% | 81% | 82% | 5,7% | 5,9% | 6,4% |
| Total | 32,19 | 7,8 | 6,1 | 5,1 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 32,4 | 14,8 | 10,6 | 14% | 16% | 18% | 9,4% | 9,7% | 10,0% |
| Mediana | | 6,7 | 6,0 | 5,1 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 14,4 | 12,5 | 10,6 | 19% | 20% | 21% | 6,1% | 6,5% | 6,7% |

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 | 450,00 | 6,4 | 7,1 | 7,7 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 11,1 | 15,6 | 20,5 | 29% | 27% | 25% | 7,6% | 8,1% | 5,8% |
| Enea | 5,43 | 3,2 | 2,6 | 2,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 2,2 | 1,9 | 2,0 | 18% | 22% | 22% | 0,0% | 4,5% | 10,6% |
| Energa | 7,69 | 5,1 | 4,4 | 4,3 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 10,0 | 7,8 | 7,7 | 15% | 18% | 18% | 0,0% | 0,0% | 1,9% |
| PGE | 5,40 | 3,5 | 2,6 | 2,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 7,3 | 3,5 | 4,0 | 15% | 21% | 21% | 0,0% | 3,4% | 7,1% |
| Tauron | 1,88 | 5,1 | 4,5 | 4,1 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 5,0 | 2,7 | 2,7 | 17% | 19% | 21% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EDF | 8,57 | 5,8 | 5,5 | 5,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 18,2 | 14,6 | 12,6 | 22% | 23% | 24% | 2,2% | 3,2% | 3,7% |
| EDP | 4,25 | 9,4 | 9,1 | 8,7 | 2,3 | 2,2 | 2,4 | 19,5 | 17,6 | 16,4 | 24% | 25% | 27% | 4,5% | 4,7% | 4,9% |
| Endesa | 23,39 | 8,2 | 8,1 | 8,0 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 14,4 | 14,3 | 14,4 | 20% | 20% | 21% | 6,8% | 5,6% | 4,6% |
| Enel | 7,58 | 7,9 | 7,5 | 7,2 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 15,0 | 14,0 | 13,3 | 22% | 23% | 23% | 4,7% | 5,0% | 5,4% |
| EON | 9,81 | 9,7 | 9,3 | 8,8 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 16,3 | 14,0 | 11,3 | 11% | 11% | 11% | 4,8% | 5,0% | 5,2% |
| Fortum | 17,22 | 8,6 | 7,7 | 7,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 11,5 | 12,1 | 13,0 | 6% | 5% | 5% | 6,3% | 6,3% | 6,1% |
| Iberdola | 10,63 | 11,0 | 10,3 | 9,8 | 3,1 | 3,0 | 2,8 | 18,9 | 17,9 | 16,8 | 28% | 29% | 29% | 3,9% | 4,1% | 4,3% |
| National Grid | 852,40 | 11,1 | 11,5 | 10,5 | 3,8 | 3,9 | 3,8 | 14,4 | 15,8 | 14,8 | 34% | 34% | 37% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Red Electrica | 16,19 | 9,6 | 9,6 | 9,3 | 7,4 | 7,4 | 7,2 | 13,2 | 13,2 | 12,6 | 77% | 77% | 77% | 6,3% | 6,3% | 6,4% |
| RWE | 31,44 | 8,7 | 7,9 | 7,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 19,5 | 15,5 | 16,3 | 19% | 20% | 21% | 2,7% | 2,9% | 3,0% |
| SSE | 1211,00 | 11,6 | 12,3 | 11,4 | 3,1 | 3,4 | 3,3 | 14,7 | 16,4 | 14,7 | 27% | 28% | 29% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Verbund | 46,20 | 8,5 | 8,3 | 7,8 | 2,8 | 2,8 | 2,7 | 28,7 | 28,1 | 25,1 | 33% | 33% | 35% | 1,6% | 1,7% | 2,0% |
| Mediana | | 8,5 | 7,9 | 7,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 14,4 | 14,3 | 13,3 | 22% | 23% | 23% | 2,7% | 4,1% | 4,6% |

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 | 1,78 | 3,4 | 3,4 | 3,2 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 7,5 | 9,6 | 8,9 | 28% | 27% | 27% | 0,0% | 6,7% | 7,9% |
| Caterpillar | 151,11 | 16,0 | 13,2 | 12,1 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 29,2 | 20,5 | 16,4 | 16% | 18% | 18% | 2,8% | 3,0% | 3,3% |
| Epiroc | 128,70 | 11,7 | 10,6 | 9,7 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 30,1 | 26,5 | 23,7 | 24% | 26% | 26% | 2,0% | 2,0% | 2,2% |
| Komatsu | 2398,00 | 7,5 | 10,6 | 8,4 | 1,2 | 1,4 | 1,3 | 12,9 | 26,0 | 16,1 | 17% | 14% | 16% | 4,6% | 2,1% | 3,1% |
| Sandvig AG | 182,80 | 12,7 | 10,2 | 9,4 | 2,6 | 2,4 | 2,3 | 23,8 | 18,1 | 16,2 | 20% | 24% | 25% | 2,1% | 2,5% | 2,8% |
| Mediana | | 11,7 | 10,6 | 9,4 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 23,8 | 20,5 | 16,2 | 20% | 24% | 25% | 2,1% | 2,5% | 3,1% |

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 | 23,65 | 6,1 | 7,6 | 8,0 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 17,5 | 39,4 | 29,8 | 12% | 10% | 11% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Acron | 5960,00 | 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 | 33,35 | 9,2 | 9,1 | 8,6 | 3,2 | 3,0 | 2,9 | 20,7 | 20,0 | 15,0 | 35% | 33% | 34% | 3,6% | 3,7% | 3,6% |
| K+S | 5,82 | 9,4 | 6,9 | 6,1 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | - | 19,9 | 8,9 | 13% | 16% | 18% | 1,0% | 1,9% | 3,7% |
| Phosagro | 2727,00 | 6,6 | 6,1 | 5,9 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 16,3 | 12,4 | 12,2 | 31% | 32% | 31% | 4,1% | 3,9% | 5,1% |
| The Mosaic Company | 18,10 | 8,7 | 6,7 | 5,9 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 66,8 | 18,4 | 13,1 | 16% | 19% | 21% | 1,1% | 1,2% | 1,3% |
| Yara International | 357,70 | 6,3 | 5,8 | 5,5 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 12,2 | 10,3 | 9,5 | 18% | 18% | 19% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Mediana | | 8,6 | 6,9 | 6,1 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 18,0 | 18,4 | 12,2 | 18% | 19% | 21% | 1,1% | 1,9% | 3,6% |
| Spółki chemiczne | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ciech | 29,70 | 5,4 | 4,7 | 4,4 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 9,9 | 8,6 | 7,9 | 19% | 20% | 19% | 0,0% | 3,0% | 5,8% |
| Akzo Nobel | 86,00 | 13,5 | 11,7 | 10,7 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 25,1 | 20,4 | 18,1 | 16% | 17% | 18% | 2,1% | 2,3% | 2,5% |
| BASF | 55,06 | 9,8 | 8,1 | 7,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 28,3 | 16,3 | 13,4 | 12% | 13% | 14% | 5,3% | 5,4% | 5,6% |
| Croda | 6248,00 | 22,0 | 20,0 | 18,8 | 6,5 | 6,1 | 5,8 | 35,5 | 31,9 | 29,6 | 29% | 30% | 31% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sisecam | 6,39 | 4,8 | 3,7 | 3,2 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 8,9 | 7,4 | 6,3 | 19% | 21% | 21% | 3,1% | 3,3% | 3,4% |
| Soda Sanayii | 7,26 | 6,2 | 5,1 | - | 1,6 | 1,3 | - | 6,1 | - | - | 25% | 26% | - | - | - | |
| Solvay | 82,06 | 6,4 | 6,0 | 5,5 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 14,8 | 13,4 | 11,5 | 20% | 21% | 22% | 4,5% | 4,6% | 4,7% |
| Tata Chemicals | 301,70 | 4,7 | 5,6 | 4,8 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 7,6 | 10,4 | 8,1 | 20% | 18% | 19% | 3,6% | 3,3% | 3,9% |
| Tessenderlo Chemie | 34,80 | 6,8 | 6,5 | 5,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 16,3 | 17,2 | 14,3 | 15% | 15% | 16% | - | - | - |
| Wacker Chemie | 81,96 | 8,5 | 6,6 | 5,8 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 68,8 | 23,9 | 16,8 | 13% | 15% | 16% | 1,0% | 1,8% | 2,7% |
| Mediana | | 6,6 | 6,2 | 5,8 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 15,5 | 16,3 | 13,4 | 19% | 19% | 19% | 2,6% | 3,2% | 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 | 135,20 | 5,4 | 5,1 | 5,1 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 10,1 | 10,6 | 11,3 | 25% | 25% | 24% | 0,0% | 1,5% | 3,8% |
| Anglo American | 1983,20 | 5,7 | 4,9 | 4,9 | 1,7 | 1,5 | 1,5 | 14,4 | 10,5 | 11,3 | 30% | 32% | 31% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Antofagasta | 1110,00 | 8,2 | 6,7 | 6,5 | 3,8 | 3,4 | 3,4 | 39,8 | 24,7 | 23,8 | 46% | 51% | 52% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| BHP Group LTD | 38,00 | 4,4 | 4,5 | 4,6 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 15,2 | 17,1 | 17,1 | 52% | 54% | 52% | 2,4% | 2,3% | 2,2% |
| Boliden | 271,90 | 6,3 | 5,9 | 5,9 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 14,3 | 12,4 | 12,4 | 23% | 24% | 24% | 3,0% | 4,1% | 4,2% |
| First Quantum | 14,28 | 8,8 | 6,7 | 6,3 | 3,4 | 2,9 | 2,8 | - | 29,3 | 21,1 | 38% | 43% | 45% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Freeport-McMoRan | 16,78 | 13,6 | 6,7 | 6,1 | 3,1 | 2,4 | 2,2 | - | 13,9 | 11,9 | 23% | 35% | 37% | 0,5% | 1,0% | 1,1% |
| Fresnillo | 1305,00 | 13,2 | 10,0 | 10,5 | 5,7 | 4,9 | 5,1 | 42,6 | 25,0 | 30,3 | 44% | 49% | 49% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gold Fields | 23500,00 | 7,6 | 5,5 | 5,8 | 3,8 | 3,2 | 3,3 | 24,4 | 11,7 | 12,7 | 50% | 59% | 57% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Hudbay Min | 6,09 | 8,3 | 4,7 | 3,6 | 2,1 | 1,6 | 1,5 | - | - | 11,2 | 25% | 34% | 42% | 0,2% | 0,2% | 0,1% |
| KAZ Minerals | 587,60 | 5,6 | 5,2 | 4,7 | 3,0 | 2,8 | 2,5 | 8,3 | 7,2 | 6,6 | 53% | 54% | 52% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Lundin Min | 8,48 | 7,0 | 4,9 | 4,4 | 2,7 | 2,2 | 2,0 | 46,6 | 14,0 | 11,7 | 38% | 44% | 46% | 1,1% | 1,3% | 1,4% |
| MMC Norilsk Nickel | 25,68 | 6,2 | 5,6 | 5,9 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 9,9 | 8,6 | 9,9 | 54% | 59% | 57% | 9,1% | 10,3% | 9,6% |
| 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 | 1950,00 | 8,7 | 7,6 | 7,2 | 4,9 | 4,5 | 4,2 | 12,9 | 10,9 | 10,5 | 56% | 59% | 58% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Polyus | 17270,00 | 10,4 | 8,9 | 9,1 | 7,3 | 6,4 | 6,4 | 14,1 | 11,8 | 12,3 | 70% | 72% | 70% | 3,0% | 3,7% | 3,7% |
| Sandfire Resources | 4,64 | 1,7 | 1,6 | 1,9 | 0,8 | 0,8 | 1,0 | 9,5 | 7,8 | 8,1 | 49% | 52% | 51% | 3,3% | 3,3% | 3,1% |
| Southern CC | 47,05 | 13,8 | 11,6 | 11,5 | 6,0 | 5,4 | 5,4 | 32,7 | 23,5 | 24,0 | 44% | 47% | 47% | 2,6% | 3,2% | 3,6% |
| Mediana | | 7,9 | 5,7 | 5,9 | 3,2 | 2,9 | 2,7 | 14,4 | 12,4 | 12,1 | 44% | 48% | 49% | 0,3% | 1,1% | 1,2% |
| Węgiel | | | | | | | | | | | | | | | | |
| JSW | 28,32 | 6,7 | 4,9 | 4,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | - | - | - | 9% | 11% | 13% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Alliance Res Partners | 3,23 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | - | - | - | 24% | 27% | 27% | 12,4% | 24,8% | 24,8% |
| Arch Coal | 46,30 | 14,2 | 3,8 | 2,8 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | - | 7,5 | 4,4 | 4% | 13% | 16% | 1,1% | 3,2% | 3,2% |
| Banpu | 5,50 | 17,4 | 11,4 | 9,4 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | - | 15,3 | 9,5 | 13% | 18% | 20% | 5,8% | 5,6% | 6,4% |
| BHP Group | 55,87 | 4,4 | 4,6 | 4,6 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 15,3 | 17,2 | 17,2 | 52% | 54% | 52% | 4,5% | 4,3% | 4,2% |
| China Coal Energy | 1,87 | 4,4 | 4,5 | 4,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 4,5 | 4,5 | 4,1 | 17% | 17% | 16% | 4,4% | 4,5% | 5,0% |
| LW Bogdanka | 19,80 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 3,5 | 4,0 | 9,0 | 31% | 28% | 26% | 9,8% | 6,5% | 3,6% |
| Peabody Energy Corp | 3,21 | 6,8 | 3,1 | 2,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | - | - | - | 5% | 9% | 11% | - | 6,2% | 6,2% |
| 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 | 5050,00 | 4,6 | 4,8 | 5,4 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 11,2 | 12,6 | 14,5 | 49% | 48% | 45% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Semirara Mining&Power | 9,85 | 4,2 | 3,1 | 2,7 | 1,6 | 1,3 | 1,2 | 8,5 | 5,2 | 4,5 | 39% | 43% | 43% | 11,7% | 9,3% | 10,7% |
| Shanxi Xishan Coal&Ele | 4,18 | 5,2 | 5,2 | 4,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 10,7 | 10,5 | 9,5 | 18% | 17% | 18% | 1,1% | 1,0% | 1,0% |
| Shougang Fushan Res | 1,78 | 5,9 | 5,4 | 5,6 | 2,8 | 2,6 | 2,6 | 8,6 | 8,1 | 8,7 | 48% | 49% | 46% | 7,9% | 8,6% | 7,6% |
| Stanmore Res | 0,75 | 2,0 | 2,4 | 1,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 5,4 | 8,2 | 2,7 | 20% | 18% | 32% | 5,5% | 5,2% | 10,7% |
| Teck Resources | 14,37 | 7,0 | 4,8 | 4,2 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 29,5 | 9,8 | 8,6 | 27% | 34% | 36% | 2,0% | 1,9% | 3,0% |
| Terracom | 0,13 | 1,0 | 0,7 | 0,8 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 4,5 | 3,4 | 2,5 | 13% | 19% | 16% | 8,5% | 14,6% | 14,6% |
| Warrior Met Coal | 19,36 | 7,4 | 3,9 | 3,9 | 1,4 | 1,1 | 1,1 | 60,7 | 7,1 | 8,3 | 18% | 28% | 28% | 1,0% | 1,0% | 1,0% |
| Yanzhou Coal Mining | 5,84 | 4,3 | 4,1 | 4,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 3,9 | 3,7 | 3,6 | 24% | 24% | 23% | 6,4% | 7,0% | 7,1% |
| Mediana | | 4,7 | 4,3 | 4,1 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 8,5 | 7,5 | 8,3 | 21% | 23% | 25% | 5,5% | 5,4% | 5,6% |

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 | 4,47 | 4,6 | 4,4 | 4,1 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 28,8 | 26,0 | 25,0 | 34% | 34% | 34% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Orange Polska | 6,80 | 5,0 | 4,6 | 4,4 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 36,6 | 19,6 | 14,3 | 30% | 31% | 32% | 0,0% | 3,7% | 3,7% |
| Play | 26,90 | 5,4 | 5,1 | 5,0 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 7,4 | 7,3 | 7,2 | 35% | 36% | 36% | 6,1% | 6,1% | 6,1% |
| Mediana | | 5,0 | 4,6 | 4,4 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 28,8 | 19,6 | 14,3 | 34% | 34% | 34% | 0% | 3,7% | 3,7% |
| Operatorzy o średniej kapitalizacji | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proximus | 16,83 | 4,4 | 4,4 | 4,4 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 10,6 | 10,5 | 10,6 | 33% | 33% | 34% | 7,3% | 7,3% | 7,4% |
| Telefonica CP | 218,00 | 6,5 | 6,5 | 6,7 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 12,6 | 13,2 | 12,3 | 32% | 32% | 31% | 9,6% | 9,6% | 9,6% |
| Hellenic Telekom | 13,60 | 5,4 | 5,2 | 5,2 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 15,1 | 13,1 | 11,8 | 37% | 37% | 37% | 4,6% | 5,3% | 5,6% |
| Matav | 365,00 | 3,7 | 3,6 | 3,7 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 9,7 | 9,5 | 9,0 | 33% | 33% | 33% | 6,1% | 7,0% | 7,7% |
| Telecom Austria | 6,25 | 4,6 | 4,5 | 4,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 10,7 | 9,9 | 9,2 | 34% | 34% | 34% | 3,8% | 3,9% | 4,7% |
| Mediana | | 4,6 | 4,5 | 4,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 10,7 | 10,5 | 10,6 | 33% | 33% | 34% | 6,1% | 7,0% | 7,4% |
| Operatorzy o największej kapitalizacji | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BT | 111,25 | 3,7 | 3,9 | 3,9 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 4,8 | 6,1 | 5,9 | 35% | 34% | 35% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| DT | 15,12 | 5,6 | 5,3 | 5,2 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 13,8 | 12,5 | 11,0 | 33% | 34% | 34% | 4,1% | 4,3% | 4,4% |
| KPN | 2,18 | 6,4 | 6,3 | 6,2 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 18,4 | 15,5 | 14,2 | 45% | 46% | 47% | 6,0% | 6,5% | 6,7% |
| Orange France | 9,64 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 9,4 | 8,7 | 7,9 | 30% | 31% | 31% | 6,7% | 7,2% | 7,4% |
| Swisscom | 500,60 | 8,0 | 8,0 | 7,9 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 18,1 | 17,6 | 17,4 | 38% | 39% | 39% | 4,3% | 4,3% | 4,3% |
| Telefonica S.A. | 3,25 | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 7,1 | 6,9 | 6,5 | 33% | 34% | 34% | 11,9% | 11,4% | 11,9% |
| Telia Company | 35,28 | 7,9 | 7,4 | 7,3 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 31,2 | 18,2 | 17,2 | 32% | 34% | 35% | 5,7% | 6,0% | 6,1% |
| TI | 0,37 | 4,4 | 4,4 | 4,3 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 8,5 | 8,5 | 7,6 | 42% | 42% | 43% | 18,3% | 20,4% | 22,8% |
| Mediana | | 5,1 | 4,9 | 4,9 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 11,6 | 10,6 | 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 | 6,52 | 19,4 | 7,3 | 5,7 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | - | - | - | 6% | 14% | 16% | 0,0% | 0,0% | 7,7% |
| Wirtualna Polska | 70,40 | 14,2 | 10,8 | 9,5 | 4,1 | 3,2 | 2,8 | 35,9 | 20,7 | 17,2 | 28% | 30% | 30% | 1,4% | 1,4% | 2,4% |
| Mediana | | 16,8 | 9,0 | 7,6 | 2,6 | 2,1 | 1,9 | 35,9 | 20,7 | 17,2 | 17% | 22% | 23% | 0,7% | 0,7% | 5,1% |
| Dzienniki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amolgo Mondadori | 1,18 | 5,3 | 4,4 | 4,0 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 22,3 | 10,7 | 8,7 | 11% | 12% | 13% | 0,0% | 4,7% | 5,9% |
| Daily Mail | 676,00 | 12,5 | 8,8 | 7,8 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 48,6 | 22,8 | 17,7 | 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 | 42,22 | 30,6 | 24,7 | 19,1 | 3,8 | 3,6 | 3,3 | 55,0 | 42,8 | 31,2 | 13% | 14% | 17% | 0,1% | 0,6% | 0,7% |
| Promotora de Inform | 0,40 | 9,9 | 7,8 | 6,9 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | - | 39,8 | 10,0 | 17% | 20% | 21% | 0,0% | - | - |
| Mediana | | 9,9 | 7,8 | 7,3 | 1,1 | 1,0 | 1,2 | 48,6 | 31,3 | 13,8 | 11% | 12% | 15% | 0,0% | 1,9% | 0,7% |
| TV | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atresmedia Corp | 2,54 | 8,8 | 6,0 | 5,7 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 10,7 | 7,0 | 6,7 | 10% | 13% | 14% | 4,4% | 11,5% | 11,9% |
| Gestevisión Telecinco | 3,47 | 7,0 | 5,7 | 5,9 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 9,5 | 7,8 | 7,0 | 21% | 23% | 23% | 5,0% | 8,6% | 8,7% |
| ITV PLC | 65,84 | 6,7 | 5,9 | 5,4 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 7,9 | 6,6 | 6,0 | 18% | 19% | 20% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| M6-Metropole Tel | 11,44 | 5,2 | 4,6 | 4,7 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 11,7 | 10,1 | 8,9 | 22% | 23% | 23% | 4,9% | 7,4% | 7,6% |
| Mediaset SPA | 1,86 | 5,7 | 4,9 | 4,9 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 37,1 | 16,9 | 13,5 | 29% | 31% | 31% | 0,0% | 3,4% | 3,3% |
| Prosieben | 10,94 | 8,2 | 6,4 | 6,1 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 12,0 | 7,6 | 6,9 | 16% | 19% | 19% | 3,5% | 6,4% | 7,1% |
| TF1-TV Francaise | 5,85 | 3,8 | 3,3 | 3,3 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 15,4 | 11,0 | 10,0 | 17% | 18% | 18% | 5,0% | 5,9% | 6,7% |
| Mediana | | 6,7 | 5,7 | 5,4 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 11,7 | 7,8 | 7,0 | 18% | 19% | 20% | 4,4% | 6,4% | 7,1% |
| Pay TV | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cogeco | 114,00 | 6,1 | 5,9 | 5,9 | 2,9 | 2,8 | 2,8 | 15,2 | 15,2 | 14,8 | 48% | 48% | 48% | 1,8% | 2,2% | 2,5% |
| Comcast | 46,81 | 10,3 | 9,2 | 8,4 | 3,0 | 2,8 | 2,7 | 19,9 | 16,0 | 13,6 | 29% | 30% | 31% | 2,0% | 2,2% | 2,4% |
| Dish Network | 33,24 | 8,2 | 8,7 | 9,2 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 14,8 | 14,4 | 18,4 | 20% | 19% | 18% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liberty Global | 22,41 | 5,0 | 5,0 | 6,0 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | - | - | - | 41% | 41% | 37% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Shaw Communications | 18,77 | 7,5 | 7,4 | 8,9 | 3,3 | 3,2 | 3,8 | 19,0 | 18,6 | 18,1 | 44% | 44% | 43% | 8,8% | 8,8% | 8,5% |
| Mediana | | 7,5 | 7,4 | 8,4 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 17,1 | 15,6 | 16,4 | 41% | 41% | 37% | 1,8% | 2,2% | 2,4% |

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 | 69,90 | 4,9 | 4,6 | 4,4 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 16,0 | 14,6 | 13,8 | 16% | 16% | 16% | 4,3% | 4,3% | 4,3% |
| Comarch | 215,00 | 7,8 | 7,0 | 6,6 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 23,7 | 17,0 | 16,2 | 15% | 15% | 14% | 0,7% | 0,7% | 0,7% |
| Sygnity | 7,70 | 4,5 | 3,9 | 3,3 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 6,9 | 6,2 | 6,1 | 23% | 22% | 22% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 4,9 | 4,6 | 4,4 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 16,0 | 14,6 | 13,8 | 16% | 16% | 16% | 0,7% | 0,7% | 0,7% |
| Zagraniczne spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atos Origin | 72,02 | 5,2 | 5,0 | 4,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 10,2 | 9,5 | 8,7 | 14% | 14% | 15% | 1,9% | 2,1% | 2,3% |
| CapGemini | 119,40 | 10,9 | 9,9 | 9,2 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 18,6 | 15,8 | 13,8 | 14% | 15% | 15% | 1,4% | 1,7% | 1,9% |
| IBM | 124,22 | 9,3 | 8,8 | 9,0 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 11,2 | 10,2 | 9,5 | 24% | 25% | 24% | 5,3% | 5,5% | 5,7% |
| Indra Sistemas | 6,83 | 8,1 | 5,3 | 4,8 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 18,3 | 9,6 | 8,2 | 7% | 11% | 11% | 0,9% | 1,6% | 2,6% |
| Microsoft | 205,05 | 22,8 | 20,3 | 18,1 | 10,5 | 9,5 | 8,5 | 36,2 | 31,8 | 28,1 | 46% | 47% | 47% | 1,0% | 1,0% | 1,1% |
| Oracle | 60,43 | 11,2 | 11,0 | 10,7 | 5,3 | 5,3 | 5,2 | 15,8 | 15,0 | 13,8 | 47% | 48% | 49% | 1,6% | 1,6% | 1,7% |
| SAP | 135,04 | 18,8 | 16,8 | 15,1 | 6,2 | 5,7 | 5,3 | 26,9 | 23,6 | 20,9 | 33% | 34% | 35% | 1,2% | 1,3% | 1,5% |
| TietoEVRY | 25,16 | 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 | | 10,8 | 9,3 | 9,1 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 17,1 | 13,3 | 12,3 | 19% | 21% | 21% | 1,5% | 1,7% | 2,1% |

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 | 483,00 | 20,2 | 29,3 | 6,4 | 11,6 | 14,1 | 4,8 | 30,3 | 48,3 | 9,7 | 58% | 48% | 75% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CD Projekt | 405,30 | 13,5 | 20,0 | 27,3 | 11,4 | 15,5 | 19,5 | 15,9 | 23,8 | 33,1 | 85% | 78% | 71% | 0,0% | 3,1% | 0,0% |
| PlayWay | 468,00 | 24,6 | 9,8 | 9,4 | 17,1 | 8,1 | 7,8 | 29,5 | 17,0 | 16,9 | 69% | 83% | 83% | 2,0% | 2,4% | 4,1% |
| Ten Square Games | 554,00 | 18,3 | 13,5 | 12,2 | 6,0 | 4,4 | 3,8 | 21,6 | 16,5 | 15,1 | 33% | 32% | 31% | 0,7% | 3,5% | 4,6% |
| Activision Blizzards | 79,99 | 17,1 | 16,5 | 15,1 | 7,3 | 7,1 | 6,5 | 25,2 | 24,4 | 21,9 | 43% | 43% | 43% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| Capcom | 5950,00 | 27,8 | 22,8 | 19,2 | 9,3 | 8,6 | 7,6 | 41,0 | 32,8 | 28,2 | 33% | 38% | 40% | 0,7% | 0,8% | 0,9% |
| Take Two | 157,07 | 23,1 | 22,9 | 18,5 | 5,4 | 5,1 | 4,5 | 33,3 | 32,6 | 28,1 | 23% | 22% | 24% | - | - | - |
| Ubisoft | 72,72 | 13,9 | 8,9 | 8,0 | 6,2 | 3,6 | 3,5 | - | 24,9 | 23,1 | 45% | 40% | 44% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Electronic Arts | 126,74 | 18,3 | 15,1 | 14,4 | 6,2 | 5,3 | 5,2 | 27,1 | 23,3 | 21,5 | 34% | 35% | 36% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Paradox Interactive | 262,20 | 25,5 | 21,3 | 19,6 | 14,8 | 12,8 | 12,0 | 51,8 | 43,4 | 40,5 | 58% | 60% | 61% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| Mediana | 19,3 | 18,2 | 14,8 | 8,3 | 7,6 | 5,9 | 29,5 | 24,7 | 22,5 | 44% | 42% | 43% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | |

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

Steam Global Top Sellers

| 2020-09-17 | Spółka | Pozycja | zmiana d/d | zmiana t/t | średnia tyg. | Cena (PLN) | zmiana d/d | zmiana t/t | średnia tyg. |
|--------------------------|----------------|---------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| Frostpunk | 11 bit studios | 724 | -110 | -273 | 607 | 110,00 | 0% | 0% | 110,00 |
| Frostpunk: SP | 11 bit studios | 615 | -111 | -158 | 516 | 84,00 | 0% | 0% | 84,00 |
| Frostpunk: GOTY | 11 bit studios | 523 | +149 | +125 | 663 | 178,00 | 0% | 0% | 178,00 |
| Blair Witch | Bloober Team | 1000+ | - | - | 1 590 | - | - | - | 110,00 |
| Cyberpunk 2077 | CD Projekt | 9 | +4 | +6 | 12 | 199,00 | 0% | 0% | 199,00 |
| The Witcher 3: WH | CD Projekt | 285 | +42 | -61 | 367 | 100,00 | 0% | 0% | 100,00 |
| The Witcher 3: WH (GOTY) | CD Projekt | 133 | +43 | -86 | 176 | 150,00 | 0% | 0% | 150,00 |
| Green Hell | Creepy Jar | 184 | -27 | -152 | 118 | 90,00 | 0% | +34% | 80,14 |
| House Flipper - HGTV DLC | PlayWay | 501 | +291 | +737 | 967 | 27,00 | 0% | -25% | 30,86 |
| Dying Light | Techland | 304 | -32 | +39 | 309 | 100,00 | 0% | 0% | 100,00 |

Steam Wishlist

| 2020-09-17 | 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 | 73 | -1 | -4 | 71 | 2020 |
| Bum Simulator | PlayWay | 60 | - | +1 | 60 | 2020 |
| I am Your President | PlayWay | 93 | -1 | -2 | 91 | TBA |
| Junkyard Simulator | PlayWay | 72 | -1 | -2 | 70 | 2020 |
| Builders of Egypt | PlayWay | 38 | - | +1 | 38 | Q1 2021 |
| Mr. Prepper | PlayWay | 40 | - | +2 | 40 | 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 | 99,80 | 9,2 | 8,3 | 7,6 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 23,1 | 17,2 | 14,8 | 17% | 18% | 18% | 2,9% | 3,3% | 3,5% |
| Budimex | 211,00 | 8,1 | 6,2 | 6,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 18,4 | 14,5 | 11,7 | 6% | 8% | 8% | 2,5% | 3,3% | 6,2% |
| Ferrovial | 22,54 | 51,1 | 35,6 | 30,6 | 3,7 | 3,5 | 3,4 | - | 55,1 | 41,1 | 7% | 10% | 11% | 2,6% | 3,3% | 3,4% |
| Hochtief | 73,00 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 10,5 | 8,1 | 7,3 | 7% | 7% | 7% | 5,8% | 7,5% | 8,1% |
| Mota Engil | 1,26 | 4,8 | 4,1 | - | 0,7 | 0,6 | - | 9,0 | 3,3 | - | 15% | 16% | - | 4,6% | 5,5% | - |
| NCC | 173,90 | 6,3 | 5,7 | 5,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 14,9 | 12,7 | 12,3 | 5% | 6% | 6% | 3,2% | 4,1% | 4,4% |
| Skanska | 190,75 | 8,3 | 8,3 | 7,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 13,6 | 13,6 | 12,3 | 5% | 5% | 6% | 3,3% | 3,6% | 4,1% |
| Strabag | 25,65 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 8,8 | 8,5 | 7,6 | 7% | 7% | 7% | 4,3% | 4,7% | 5,3% |
| Mediana | | 7,2 | 5,9 | 6,2 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 13,6 | 13,2 | 12,3 | 7% | 8% | 7% | 3,3% | 3,8% | 4,4% |

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 | 1,74 | 8,0 | 7,1 | 6,9 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 19,4 | 4,5 | 4,5 | 33% | 26% | 25% | 8,6% | 14,4% | 14,9% |
| Echo Investment | 4,08 | 10,7 | 12,0 | 10,6 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 7,3 | 7,6 | 6,6 | 36% | 41% | 46% | - | 9,6% | 9,3% |
| GTC | 6,38 | 7,6 | 6,5 | - | 0,6 | 0,6 | - | - | - | - | 54% | 59% | - | 3,9% | 0,4% | - |
| CA Immobilien Anlagen | 27,50 | 24,2 | 21,4 | 20,1 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 17,0 | 16,2 | 12,8 | 70% | 72% | - | 3,8% | 4,1% | 4,1% |
| Deutsche Euroshop AG | 11,71 | 12,7 | 11,7 | 12,8 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 5,9 | 9,2 | 6,5 | 84% | 86% | 84% | 8,0% | 9,2% | 9,0% |
| Immofinanz AG | 14,69 | 22,4 | 21,2 | 22,3 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 12,8 | 11,6 | 10,6 | 56% | 58% | 51% | 6,3% | 6,8% | 7,1% |
| Klepierre | 13,72 | 21,7 | 19,3 | 16,7 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 5,7 | 5,9 | 5,1 | 66% | 73% | 81% | 12,7% | 12,6% | 12,8% |
| Segro | 943,20 | 41,8 | 38,1 | 33,1 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 39,1 | 35,1 | 32,4 | 77% | 77% | 86% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 17,2 | 15,7 | 16,7 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 12,8 | 9,2 | 6,6 | 61% | 66% | 66% | 6,3% | 8,0% | 9,0% |

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

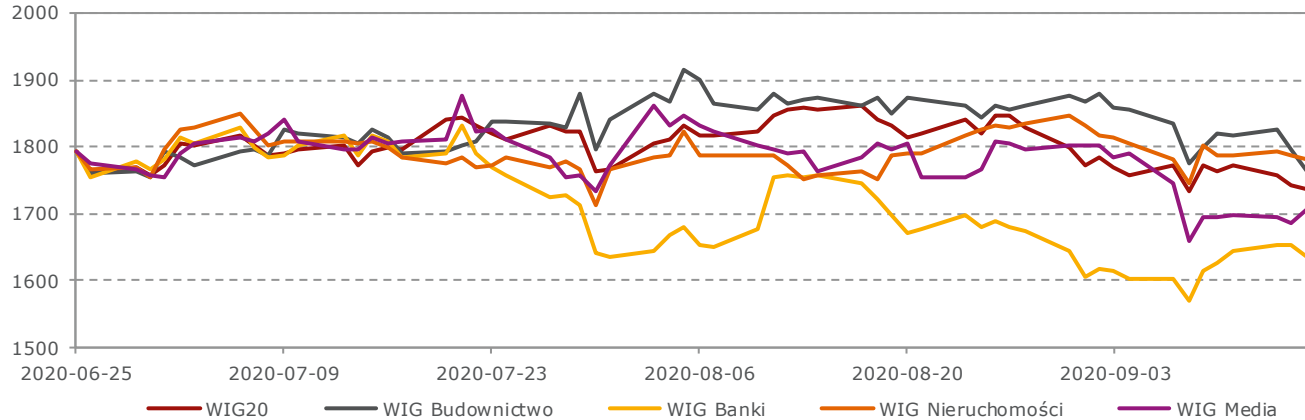
| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---------------------------|---------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Polskie spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | 50,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| LPP | 6850,00 | 24,0 | 12,3 | 9,1 | 1,6 | 1,4 | 1,2 | - | 24,9 | 15,8 | 7% | 11% | 13% | 0,0% | 0,0% | - |
| VRG | 2,42 | - | 11,8 | 7,0 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | - | 52,2 | 12,3 | 1% | 5% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 24,0 | 12,0 | 8,0 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | - | 38,5 | 14,1 | 4% | 8% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Zagraniczne spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABC Mart | 5410,00 | 6,1 | 9,2 | 6,6 | 1,1 | 1,3 | 1,1 | 14,8 | 23,3 | 15,9 | 18% | 14% | 17% | 3,1% | 3,1% | 3,1% |
| Adidas | 282,90 | 29,0 | 16,8 | 14,5 | 2,8 | 2,4 | 2,3 | - | 32,2 | 26,3 | 10% | 14% | 16% | 0,9% | 1,3% | 1,6% |
| Assoc Brit Foods | 2011,00 | 9,0 | 7,4 | 6,7 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 26,8 | 16,7 | 14,6 | 12% | 13% | 14% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Caleries | 11,26 | 4,2 | - | 5,0 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 5,0 | - | 7,6 | 7% | - | 6% | 2,5% | 2,5% | 2,5% |
| Crocs | 43,99 | 16,3 | 14,0 | 13,0 | 2,5 | 2,2 | 2,1 | 22,8 | 20,2 | 18,0 | 16% | 16% | 16% | - | - | - |
| Foot Locker | 36,54 | 3,6 | 6,8 | 4,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 7,5 | 18,9 | 9,4 | 11% | 6% | 10% | 4,1% | 1,5% | 4,3% |
| Geox | 0,64 | 10,8 | 4,1 | 3,2 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | - | - | 12,7 | 6% | 14% | 16% | - | 2,0% | 4,2% |
| H&M | 160,55 | 12,0 | 7,3 | 6,6 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | - | 25,0 | 20,0 | 11% | 15% | 16% | 3,5% | 4,4% | 4,8% |
| Hugo Boss | 24,82 | 6,3 | 4,0 | 3,5 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | - | 14,9 | 10,2 | 14% | 20% | 21% | 2,5% | 5,3% | 7,5% |
| Inditex | 25,81 | 10,1 | 15,5 | 11,5 | 2,8 | 3,4 | 2,9 | 21,1 | 42,2 | 24,5 | 28% | 22% | 26% | 4,2% | 2,2% | 3,4% |
| Lululemon | 309,99 | 36,8 | 41,0 | 28,7 | 9,5 | 9,3 | 7,5 | 63,4 | - | 49,2 | 26% | 23% | 26% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Nike | 118,59 | 30,7 | 29,0 | 21,8 | 3,8 | 3,8 | 3,3 | 51,9 | 50,5 | 36,0 | 13% | 13% | 15% | 0,8% | 0,9% | 0,9% |
| Under Armour | 12,23 | - | 7,8 | 5,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | - | - | 43,1 | - | 6% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 10,4 | 8,5 | 6,6 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 21,9 | 23,3 | 18,0 | 12% | 14% | 16% | 2,5% | 1,8% | 2,8% |

Wycena spółek handlowych

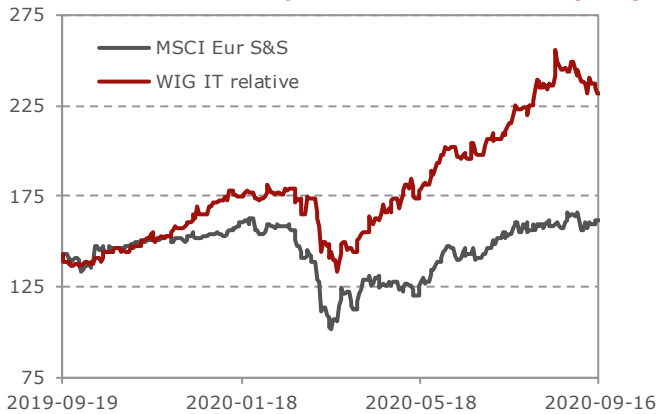
| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Segment dóbr luksusowych | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estee Lauder | 217,26 | 17,5 | 15,2 | 13,2 | 3,5 | 3,3 | 3,0 | 48,2 | 40,6 | 34,6 | 20% | 22% | 23% | 0,7% | 0,8% | 1,0% |
| Hermes International | 758,60 | 35,0 | 27,4 | 24,3 | 12,4 | 10,6 | 9,5 | 68,7 | 51,1 | 44,4 | 35% | 39% | 39% | 0,6% | 0,8% | 0,8% |
| Kering | 600,00 | 18,3 | 14,5 | 13,0 | 5,9 | 5,0 | 4,6 | 36,7 | 25,6 | 22,2 | 32% | 35% | 36% | 1,3% | 1,7% | 2,0% |
| LVMH | 426,15 | 20,8 | 15,7 | 14,2 | 5,0 | 4,3 | 3,9 | 49,6 | 30,4 | 26,3 | 24% | 27% | 27% | 1,1% | 1,5% | 1,8% |
| Moncler | 37,93 | 18,7 | 14,3 | 12,6 | 6,6 | 5,6 | 5,0 | 44,4 | 30,7 | 26,1 | 35% | 39% | 40% | 0,8% | 1,3% | 1,6% |
| Mediana | | 18,7 | 15,2 | 13,2 | 5,9 | 5,0 | 4,6 | 48,2 | 30,7 | 26,3 | 32% | 35% | 36% | 0,8% | 1,3% | 1,6% |
| E-commerce | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asos | 4929,00 | 20,5 | 18,3 | 15,0 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 51,3 | 48,5 | 37,4 | 7% | 7% | 7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| boohoo.com | 315,00 | 30,3 | 25,3 | 19,9 | 3,1 | 2,4 | 1,9 | 55,3 | 41,4 | 32,1 | 10% | 9% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Zalando | 75,34 | 39,4 | 31,6 | 25,5 | 2,4 | 2,0 | 1,7 | - | - | 69,7 | 6% | 6% | 7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 30,3 | 25,3 | 19,9 | 2,4 | 2,0 | 1,7 | 53,3 | 45,0 | 37,4 | 7% | 7% | 7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handel spożywczy | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dino | 224,40 | 23,5 | 18,3 | 14,8 | 2,2 | 1,8 | 1,4 | 39,6 | 29,7 | 24,3 | 10% | 10% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Eurocash | 14,90 | 5,3 | 5,1 | 4,7 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - | - | 39,6 | 2% | 2% | 2% | 3,4% | 3,4% | 3,4% |
| Jeronimo Martins | 14,00 | 8,4 | 7,1 | 6,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 26,6 | 21,5 | 20,2 | 5% | 6% | 6% | 1,9% | 2,3% | 2,5% |
| Carrefour | 14,11 | 4,2 | 4,1 | 3,9 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 11,4 | 10,4 | 9,5 | 6% | 6% | 6% | 3,2% | 3,8% | 4,3% |
| AXFood | 203,20 | 10,3 | 10,0 | 9,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 24,0 | 23,5 | 23,4 | 9% | 9% | 9% | 3,6% | 3,6% | 3,6% |
| Tesco | 215,80 | 6,8 | 8,1 | 7,4 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 12,6 | 15,3 | 12,3 | 8% | 7% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ahold | 25,77 | 6,4 | 6,8 | 6,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 12,6 | 13,6 | 13,0 | 9% | 9% | 8% | 3,3% | 3,3% | 3,5% |
| X 5 Retail | 2682,50 | 5,3 | 4,8 | 4,4 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 20,3 | 16,5 | 14,5 | 12% | 12% | 12% | 5,1% | 5,9% | 6,3% |
| Magnit | 4710,00 | 5,0 | 4,7 | 4,9 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 18,7 | 15,9 | 15,1 | 11% | 11% | 10% | 6,9% | 6,9% | 7,4% |
| Sonae | 0,61 | 7,1 | 6,0 | 6,0 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 15,6 | 3,5 | 2,4 | 8% | 10% | 9% | 15,3% | 15,5% | 20,2% |
| Mediana | | 6,6 | 6,4 | 6,3 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 18,7 | 15,9 | 14,8 | 8% | 9% | 8% | 3,3% | 3,5% | 3,5% |

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

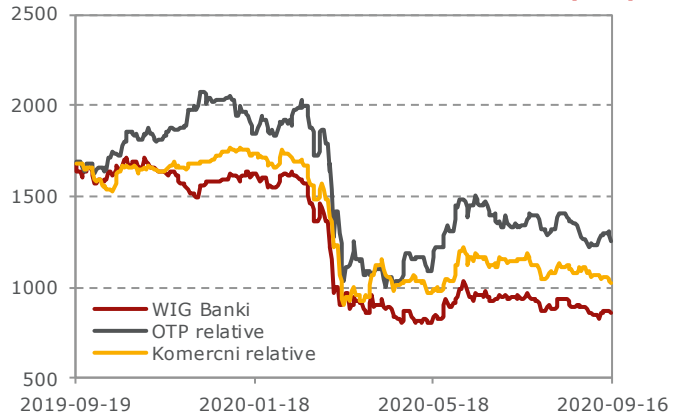
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



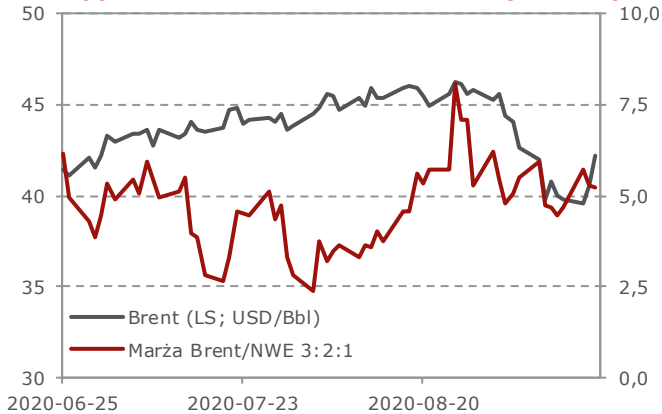
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



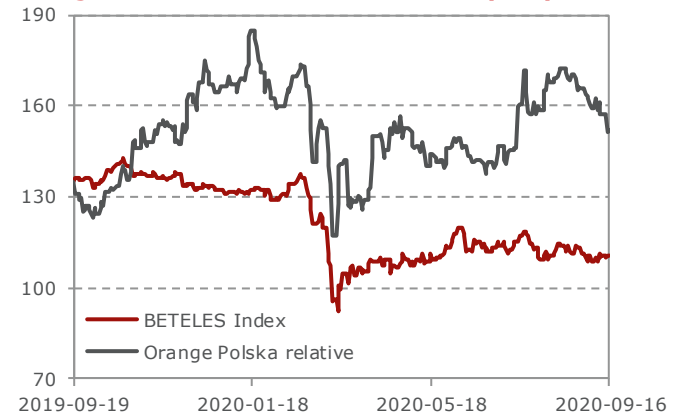
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME

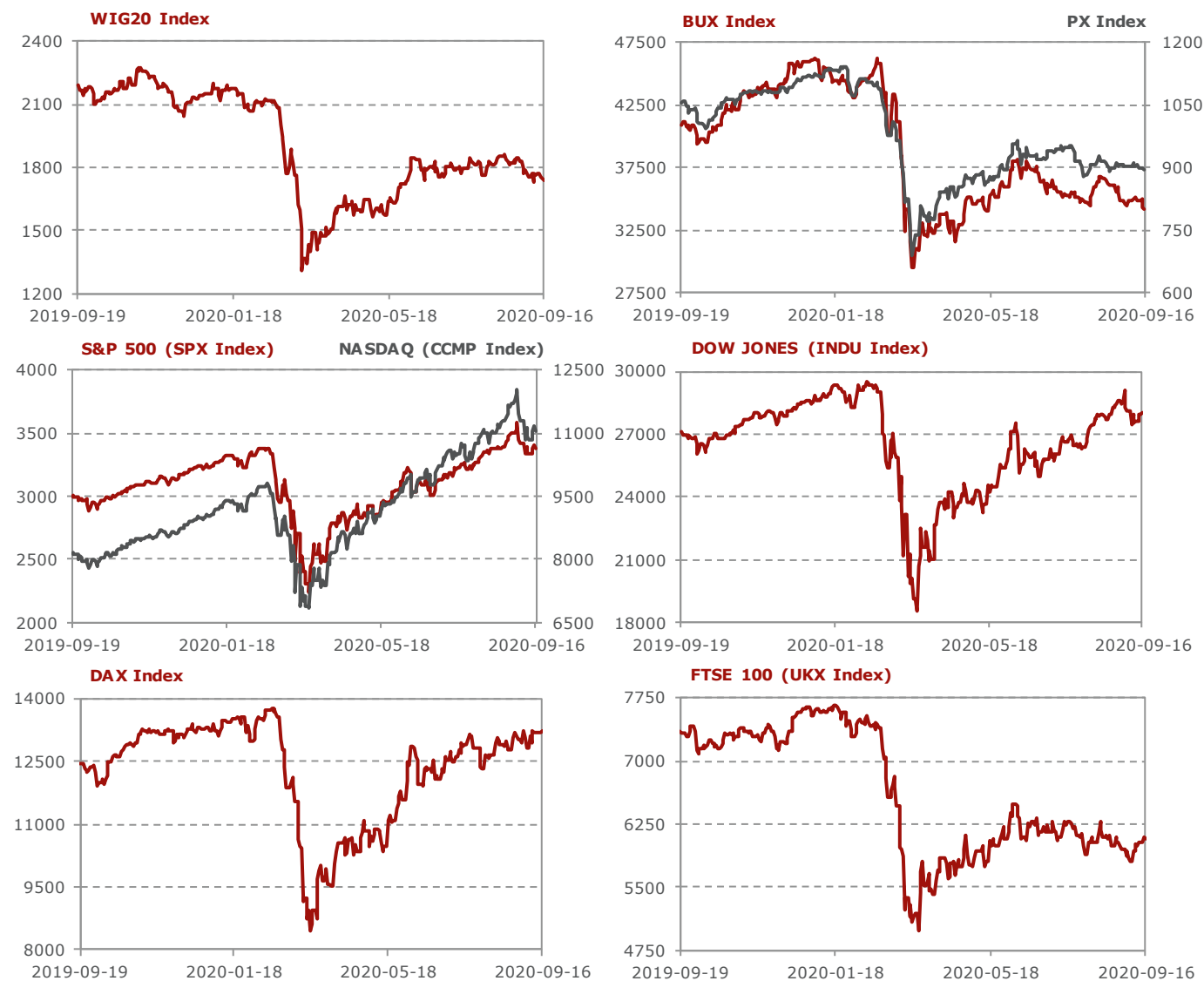


KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

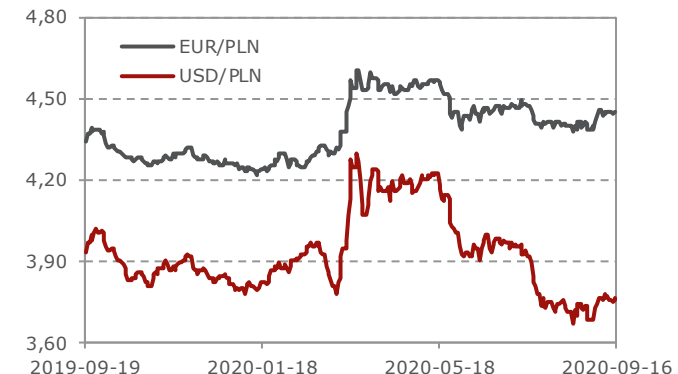
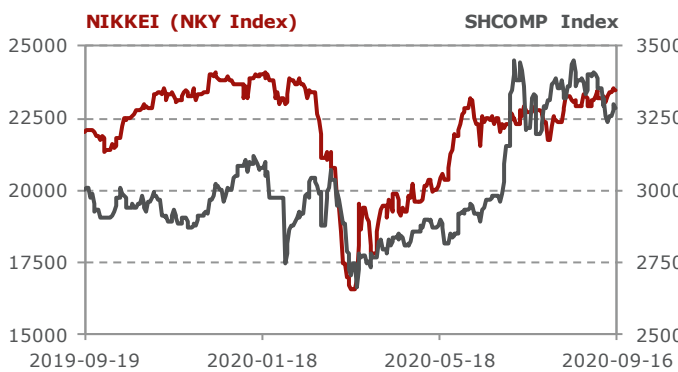
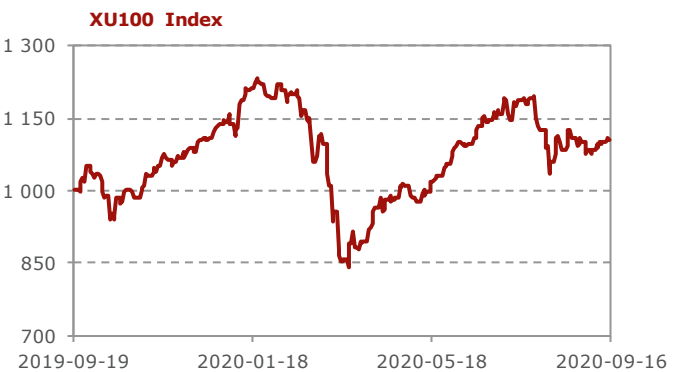
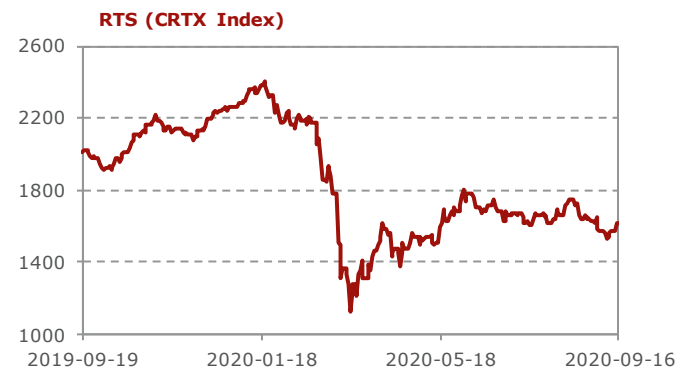
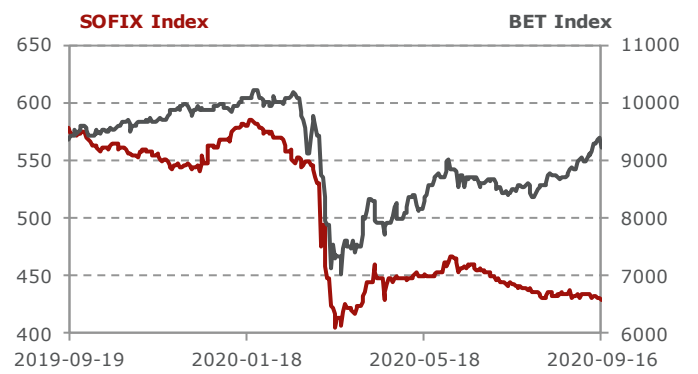
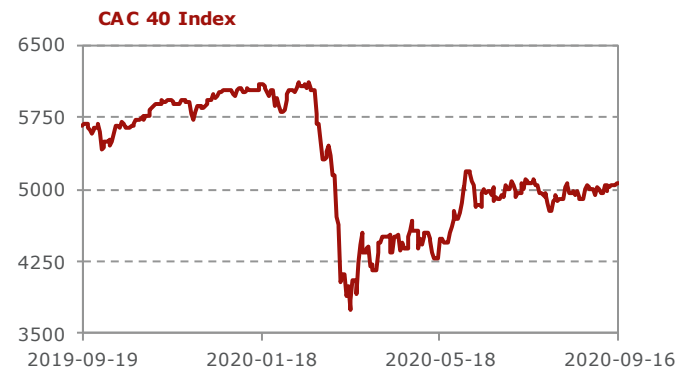


Przegląd rynków zagranicznych

| Indeks | Sesja z dnia | Otwarcie | Maksimum | Minimum | Zamknięcie | Zmiana % |
|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|
| DJIA | 2020-09-16 | 28 031,69 | 28 364,77 | 28 021,67 | 28 032,38 | +0,13% |
| S&P 500 | 2020-09-16 | 3 411,23 | 3 428,92 | 3 384,45 | 3 385,49 | -0,46% |
| NASDAQ | 2020-09-16 | 11 222,08 | 11 245,42 | 11 046,43 | 11 050,47 | -1,25% |
| DAX | 2020-09-16 | 13 224,16 | 13 277,23 | 13 181,56 | 13 255,37 | +0,29% |
| CAC 40 | 2020-09-16 | 5 065,75 | 5 091,52 | 5 029,56 | 5 074,42 | +0,13% |
| FTSE 100 | 2020-09-16 | 6 105,54 | 6 119,24 | 6 057,63 | 6 078,48 | -0,44% |
| WIG20 | 2020-09-16 | 1 746,94 | 1 750,73 | 1 731,28 | 1 738,10 | -0,33% |
| BUX | 2020-09-16 | 34 246,99 | 34 372,96 | 33 726,82 | 34 147,59 | -0,30% |
| PX | 2020-09-16 | 898,72 | 901,36 | 892,90 | 893,54 | -0,53% |
| RTS | 2020-09-16 | 1 618,89 | 1 626,80 | 1 603,38 | 1 612,30 | -0,27% |
| SOFIX | 2020-09-16 | 430,66 | 430,66 | 428,95 | 429,81 | -0,20% |
| BET | 2020-09-16 | 9 402,75 | 9 410,02 | 9 210,63 | 9 232,90 | -1,80% |
| XU100 | 2020-09-16 | 1 113,54 | 1 116,57 | 1 104,69 | 1 107,11 | -0,37% |
| BETELES | 2020-09-16 | 110,39 | 110,99 | 110,20 | 110,65 | +0,31% |
| NIKKEI | 2020-09-16 | 23 425,23 | 23 506,45 | 23 397,43 | 23 475,53 | +0,09% |
| SHCOMP | 2020-09-16 | 3 293,17 | 3 302,46 | 3 271,08 | 3 283,92 | -0,36% |
| Miedź | 2020-09-16 | 6 751,00 | 6 794,00 | 6 735,00 | 6 777,00 | +0,23% |
| Ropa | 2020-09-16 | 40,00 | 41,68 | 39,85 | 41,56 | +4,03% |
| USD/PLN | 2020-09-16 | 3,7572 | 3,7738 | 3,7428 | 3,7646 | +0,20% |
| EUR/PLN | 2020-09-16 | 4,4526 | 4,4566 | 4,4437 | 4,4493 | -0,07% |
| EUR/USD | 2020-09-16 | 1,1847 | 1,1882 | 1,1788 | 1,1816 | -0,26% |
| USBonds10 | 2020-09-16 | 0,6707 | 0,7002 | 0,6543 | 0,6969 | +0,0180 |
| GRBonds10 | 2020-09-16 | -0,4850 | -0,4770 | -0,5010 | -0,4840 | -0,0050 |
| PLBonds10 | 2020-09-16 | 1,3690 | 1,3810 | 1,3630 | 1,3700 | +0,0020 |



Źródło: Bloomberg



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

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.