

czwartek, 29 października 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
45008,3	1549,74	3260,51	12967,34	1,171	37,39	3,9444	4,6334
-2190,1 (-4,64%)	-75,8 (-4,66%)	-175 (-5,09%)	-547,17 (-4,05%)	-0,011 (-0,94%)	0,16 (0,43%)	-0,01 (0,2%)	-0,01 (0,21%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 23,918 mld zł vs konsensus 23,760 mld zł.
- EBITDA LIFO skorygowana wyniosła 2,031 mld zł vs konsensus 1,82 mld zł.
- EBIT LIFO skorygowany Orlenu w 3 kwartale wyniósł 782 mln zł vs konsensus 442 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 688 mln zł vs konsensus 561 mln zł.

Segment energetyczny wypracował EBITDA LIFO w wysokości 1 mld zł, czyli o 98% więcej r/r. 75% produkcji energii elektrycznej pochodziło z odnawialnych źródeł energii i gazu. Ponad 1 mld zł EBITDA LIFO wypracował także segment detaliczny. Jest to wynik o 12% lepszy r/r. Segment petrochemiczny dodał w 3 kwartale 0,5 mld zł do EBITDA LIFO, a segment rafineryjny odpowiadał za stratę 370 mln zł na wyniku EBITDA LIFO. Wydatki inwestycyjne Orlenu w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. były na poziomie 5,5 mld zł. W całym 2020 r. mają osiągnąć 9 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: skorygowana EBITDA jest pozytywną niespodzianką (+12% w stosunku do konsensusu), jednak podobnie jak w ostatnich wynikach Lotosu spodziewamy się stłumionej reakcji rynku, gdyż obecne otoczenie makro jest ważniejszym katalizatorem. Dopiero bardziej znacząca korekta cen ropy zmieniłaby naszym zdaniem sentyment do branży rafineryjnej**

Orlen planuje wyemitować obligacje o wartości do 1 mld zł do końca roku

PKN Orlen zapowiedział, że rozpoczął prace nad emisją niezabezpieczonych obligacji o wartości do 1 mld zł. Okres zapadalności papierów ma wynosić 5 lat. Emisja obligacji ma zostać przeprowadzona jeszcze w bieżącym roku. PKN Orlen ma rozważyć wprowadzenie do emisji elementów ESG, który umożliwia emisję tzw. zielonych lub zrównoważonych obligacji. Oferta zostanie skierowana do inwestorów instytucjonalnych w ramach oferty publicznej.

Orange Polska

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 2793 mln zł vs konsensus 2806,7 mln zł.
- EBITDAaL została wypracowana na poziomie 742 mln zł vs konsensus 726,1 mln zł.
- EBIT wyniósł 150 mln zł vs konsensus 129,7 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 53 mln zł vs konsensus 42,4 mln zł.

Wzrost wskaźnika EBITDAaL (EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu) w porównaniu do zeszłego roku był możliwy dzięki dobrym wynikom w podstawowych usługach telekomunikacyjnych oraz dalszej optymalizacji kosztów. Baza kart SIM spółki zwiększyła się o 182 tys. netto w 3 kwartale 2020 r. Na koniec września Orange Polska posiadała 15,669 mln kart. Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych wzrosły o 0,6 zł do 19,9 zł. Orange Polska ma zamiar przedstawić aktualizację strategii w 2 kwartale 2021 r. Spółka zapowiadała wcześniej, że w nowej strategii ważną rolę będzie pełnić ekologia. **Komentarz analityków Bm mBanku: Orange opublikował wyniki za 3kw. 2020 nieco lepsze niż oczekiwano. Jednak firma pokazała zestaw dobrych wskaźników KPI (podobnie jak w 2 kw. 20). Orange Polska dodał +54 tys. przyłączeń sieci światłowodowej, co jest zdecydowanie najwyższym wynikiem w historii. Ceny zarówno w witrynach stacjonarnych, jak i mobilnych są coraz wyższe. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do Orange Polska i oczekujemy również pozytywnej reakcji rynku na publikację wyników za 3 kw. 2020 roku.**

PGNiG

Szacunkowe wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Szacunkowe skonsolidowane przychody PGNiG wyniosły 6,39 mld zł vs konsensus 6,33 mld zł.
- Szacunkowy skon. wynik EBITDA w 3 kwartale wyniósł 1,33 mld zł vs konsensus 1,18 mld zł.
- Wynik EBIT miał osiągnąć 0,59 mld zł vs konsensus 0,37 mld zł.
- Skonsolidowany wynik netto wyniósł 120 mln zł vs konsensus 211 mln zł.

Rada nadzorcza powierzyła tymczasowo obowiązki prezesa zarządu wiceprezesowi Jarosławowi Wróblew. Spółka poinformowała wczoraj ponadto, że zawarła aneks wydłużający trwanie programu emisji obligacji do 28 października 2025 r. PGNiG 21 grudnia 2017 r. ustanowił 5-letni program emisji obligacji w kwocie do 5 mld zł. Celem emisji jest pozyskiwanie środków na zaspokojenie bieżących potrzeb finansowych, które są związane z realizacją strategii grupy. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wstępne wyniki PGN są dość mocne i implikują korekty konsensusu rynkowego o ~ 10%. EBITDA po 9-miesięcznym korekcie stanowi 81% naszej całorocznej prognozy**

LPP

Wywiad z prezesem

LPP ma potencjał do rozwoju sieci na rynkach zagranicznych. Wśród potencjalnych kierunków wymienia się m.in. Bułgarię, Rumunię czy Czechy. Prezes Piechocki ocenił także, że pandemia może spowolnić rozwój sieci, ale jeśli spółka posiada rozsądne oferty ze strony wynajmujących to musi dalej funkcjonować. Obecnie stacjonarna sieć sklepów LPP liczy ok. 1780 punktów. Do stycznia grupa nie planuje rozmów o czynszach z właścicielami galerii handlowych.

W kwestii finansowej prezes liczy, że skala biznesu w 2021 r. wzrośnie do kilkunastu miliardów złotych. Marek Piechocki wierzy, że bieżący rok może być słabszy sprzedażowy r/r, ale 2021 r. ma być znacząco lepszy niż 2019 r. czy 2020 r. LPP zakłada, że udział e-commerce w sprzedaży w bieżącym roku może przekroczyć 20%. Na koniec 2 kwartału przychody z e-commerce stanowiły 30% sprzedaży. **Komentarz analityków Bm mBanku: Założenia firmy dotyczące sprzedaży w 2021 roku oraz udziału e-commerce w sprzedaży są zgodne z naszymi oczekiwaniami.**

CCC

Konferencja z zarządem

- CCC liczy, że przed świętami będzie mieć krótką listę potencjalnych inwestorów dla eobuwie. Umowa może zostać podpisana w styczniu-lutym 2021.
- Prezes poinformował, że przychody od początku października wzrosły o 16% r/r. Kanał online poprawił sprzedaż o 83% r/r, a kanał offline odnotował spadek sprzedaży o 6% r/r.
- Ponadto liczy, że pomimo dużej dynamiki pandemii do końca miesiąca uda się utrzymać wzrosty, zarówno w e-commerce, jak i w sklepach stacjonarnych.
- Spółka jest przygotowana na różne scenariusze. Potencjalny miesięczny lockdown nie wpłynąłby na potrzebę pozyskania dodatkowego kapitału przez CCC. Zarząd ocenia sytuację płynnościową spółki jako stabilną.
- E-commerce: w planach jest dalsze rozszerzenie zasięgów platform sprzedażowych. Spółka kontynuuje inwestycje w zaplecze logistyczne e-commerce.
- Komentarz analityków Bm mBanku: Poprawa sprzedaży o 16% r/r w październiku jest bardzo dobrym sygnałem. Październik jest dla spółki najważniejszym miesiącem pod względem generowania wyniku i gotówki. Jednocześnie dobry wynik w październiku wskazuje na dobre przyjęcie kolekcji, co zniwelowało negatywny efekt spadku odwiedzalności wywołanej przez COVID-19 (wzrosła konwersja). Udany październik istotnie ogranicza naszym zdaniem ryzyko związane z pogorszeniem płynności finansowej. Pomimo widocznej poprawy w biznesie spółki kurs spółki może być pod presją ze względu na niepewność związaną z rozwojem drugiej fali COVID-19**

Energia

Szacunkowe wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Według szacunków grupa wypracowała 3,03 mld zł przychodów vs konsensus 3,02 mld zł.
- Szacunkowa EBITDA wyniosła 501 mln zł vs konsensus 499,6 mln zł.
- Zysk operacyjny (EBIT) miał wynieść 236 mln zł, o 2,3% mniej od konsensusu.
- Wstępny zysk netto grupy sięgnął 85 mln zł vs 116,2 mln zł oczekiwanego przez analityków.

Przyczyną wzrostu EBITDA (w 3 kw. 2019 – 484 mln zł) była wyższa marża na dystrybucji wynikająca z wyższej średniej ceny sprzedaży usługi dystrybucyjnej, a także większy wolumen. Negatywny wpływ pandemii koronawirusa na EBITDA w 3 kwartale 2020 r. oszacowano na ok. 5 mln zł. Nakłady inwestycyjne w zeszłym kwartale wyniosły 374 mln zł vs 332 mln zł r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Generalnie wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Asseco South Eastern Europe	Przychody spółki w 3 kwartale wyniosły 227,5 mln zł vs konsensus 248,1 mln zł. Zysk netto dla akcjonariuszy j.d. został wypracowany na poziomie 31,5 mln zł vs konsensus 28,9 mln zł.
Forte	Spółka szacuje, że jej wynik EBITDA w zakończonym ostatnio kwartale wyniósł 64 mln zł. Jest to wynik o 94% lepszy r/r. Konsensus zakładał 42 mln zł EBITDA. Przychody w 3 kwartale zgodnie z szacunkami wyniosły 347 mln zł vs 264 mln zł r/r.
Mercator Medical	Akcjonariusze spółki postanowili, że skup akcji własnych, do którego zarząd został upoważniony w czerwcu, będzie realizowany po cenie nie wyższej niż 1300 zł. W czerwcu akcjonariusze zdecydowali o rocznym upoważnieniu zarządu do skupu maksymalnie 1 mln akcji po cenie 1-54 zł za akcję.
Idea Bank	NWZ Idea Banku postanowiło o nieodwoływaniu Leszka Czarneckiego ze składu rady nadzorczej banku. Odwołania domagała się wcześniej Komisja Nadzoru Finansowego.
Scope Fluidics	Scope Fluidics planuje, że sprzedaż systemu PCR/ONE nastąpi w najbliższych paru miesiącach. Scope prowadzi rozmowy w kwestii masowej produkcji analizatorów i w najbliższych tygodniach poinformuje o ich efekcie. Zarząd ma nadzieję na debiut na rynku głównym GPW w 3 kwartale 2021 r.
DB Energy	Spółka zawarła z Efficiency Solutions II SV umowę w kwestii finansowania projektów w modelu ESCO. W ramach umowy DB Energy uzyska możliwość finansowania projektów na kwotę co najmniej €20 mln.
Budimex	Grupa Budimex odnotowała w trzecim kwartale 2020 roku 146,5 mln zł zysku netto j. d. wobec 65 mln zł przed rokiem i 150,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 66,5 mln zł rok wcześniej. Budimex szacuje, że dotychczasowy wpływ pandemii na wyniki grupy to nieco ponad 30 mln zł. Przyrost liczby zakażonych pracowników wpływa na destabilizację prac i generuje opóźnienia na kolejnych kontraktach.

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	11,81	+40,0%	13,2	9,5		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	28,10	+26,9%	-	7,5		
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	103,00	+34,0%	16,3	12,4		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,21	+14,3%	14,6	12,5		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	43,00	+68,3%	16,9	10,4		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	19,38	+60,2%	8,5	7,8		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	126,40	+16,5%	13,2	9,9		
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	489,00	+41,9%	14,4	10,4		
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	54,90	+26,6%	12,0	10,7		
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	17,19	+45,1%	12,6	10,5		
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	12,07	+51,3%	11,2	6,3		
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	9 740	+46,4%	6,0	5,8		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	20,55	+13,3%	14,3	8,0		
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	121,10	+74,8%	6,9	6,2		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	22,60	+51,3%	21,1	7,7		
GPW	sprzedaj	2020-09-30	47,10	39,19	43,60	+18,8%	8,3	9,1		
						-10,1%	13,2	14,5		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-10-02	27,25	30,10	26,65	+20,3%	15,4	22,0	5,7	6,0
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	20,70	+12,9%	15,5	9,4	5,5	4,7
						+24,8%	15,3	34,5	5,8	7,3
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-10-02	25,00	25,96	16,01	-5,8%	9,8	14,4	4,1	3,7
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	123,30	+62,2%	-	15,1	2,9	1,5
						-15,8%	9,8	13,6	5,2	5,8
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	27,17	+42,4%	5,1	9,2	4,8	4,3
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 538	+73,3%	-	9,8	-	4,0
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,35	+28,5%	-	12,0	5,9	5,3
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	37,74	+37,4%	3,4	8,6	1,8	3,1
						+49,4%	6,8	8,5	4,8	4,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-10-02	438,00	514,80 CZK	447,00	+15,2%	6,4	3,1	5,1	4,5
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	4,89	+15,2%	11,1	15,5	6,3	7,1
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,31	-	2,0	1,7	3,1	2,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	4,73	-	10,8	8,4	5,2	4,5
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,85	-	6,4	3,1	3,3	2,4
						-	4,9	2,7	5,1	4,5
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	25,88	+8,1%	21,8	14,6	5,7	5,4
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,50	+1,6%	14,6	11,3	7,2	6,7
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,20	-2,2%	29,0	26,2	4,6	4,4
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,82	+33,9%	33,4	17,9	4,8	4,3
						-9,3%	10,6	10,5	6,6	6,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	4,59	+4,8%	36,9	21,3	16,2	8,9
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	72,40	+87,4%	-	-	17,8	6,6
						-12,8%	36,9	21,3	14,6	11,1
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,58	+30,7%	15,4	13,0	6,2	4,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	33,80	-	13,1	10,2	4,0	3,1
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	62,00	-	15,4	14,7	10,1	9,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,70	+30,2%	14,2	13,0	4,5	4,3
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	2,86	-	18,3	16,1	9,2	8,2
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	191,00	-	15,8	9,6	6,8	4,9
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	6,88	+29,6%	16,4	14,5	6,2	6,0
						+55,5%	6,2	5,6	4,1	3,6
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	459,00	+24,9%	26,5	19,3	19,8	15,6
CD Projekt	akumuluj	2020-10-02	382,60	429,10	331,00	+7,4%	28,8	45,9	19,1	27,7
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	530,00	+29,6%	13,0	19,5	10,8	16,0
Ten Square Games	akumuluj	2020-09-02	548,00	623,00	618,00	+3,6%	33,4	19,2	28,0	11,2
						+0,8%	24,1	18,4	20,5	15,2
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	35,00	+50,6%	10,8	9,9	5,8	5,7
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	35,80	-	11,9	11,8	7,2	7,1
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	140,20	-	14,7	13,7	7,3	7,2
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	19,45	-	8,7	8,7	5,2	5,5
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	19,50	-	11,2	10,2	6,5	6,1
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,73	-	-	2,5	3,7	2,5
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,11	-	50,6	9,7	8,2	6,5
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,35	+82,9%	6,1	8,9	4,0	4,5
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	34,85	+111,9%	5,7	7,2	2,6	2,6
Grupa Kęty	trzymaj	2020-09-02	482,50	465,74	426,00	-	26,9	11,9	8,9	7,5
Kemel	kupuj	2020-09-23	39,90	56,35	38,50	+9,3%	10,8	13,1	7,9	9,1
Kruszwica	równoważ	2020-06-29	60,40	-	53,20	+46,4%	8,1	4,4	5,8	4,9
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	42,60	-	10,8	10,1	6,0	5,7
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	9,57	-	8,7	7,7	5,7	5,0
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,96	+33,8%	-	-	4,7	4,9
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	164,00	-	3,6	16,2	4,7	9,6
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	13,70	+105,0%	7,8	7,0	2,3	1,9
						-	15,5	11,4	7,0	6,1
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	14,40	+27,7%	32,5	20,7	11,4	7,5
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	37,61	+177,8%	12,7	10,2	5,5	4,7
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	217,40	-	-	-	-	-
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	11,70	-28,4%	38,4	28,8	22,7	17,7
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	14,04	+70,1%	-	75,2	4,5	4,2
LPP	kupuj	2020-10-02	6 800,00	7 900,00	5 480,00	+9,0%	26,6	21,6	8,4	7,1
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,13	+44,2%	-	19,9	19,3	10,1
						+47,4%	62,6	17,2	14,5	7,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	11,81	-	7,5	4,0	-1%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	28,10	16,3	12,4	8,8	3%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	9,1%	12,7%
ING BSK	103,00	14,6	12,5	9,4	6%	7%	8%	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,4%	4,0%
Millennium	2,21	16,9	10,4	8,9	2%	3%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	43,00	8,5	7,8	5,4	5%	6%	9%	0,5	0,5	0,4	0,0%	23,2%	9,6%
PKO BP	19,38	13,2	9,9	7,8	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,5	0,0%	10,7%	11,4%
Santander BP	126,40	14,4	10,4	7,5	3%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	12,9%	13,6%
Mediana		14,5	10,4	7,8	3%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	9,1%	9,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,070	70,3	10,0	3,7	2%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	5,7%	8,5%
Citigroup	41,130	12,9	6,8	4,9	4%	7%	9%	0,5	0,5	0,4	5,0%	5,2%	5,7%
Commerzbank	4,050	-	21,9	7,2	-1%	0%	3%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,1%	2,5%
ING	5,893	8,2	6,8	5,7	5%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,9%	8,2%	9,1%
UCI	6,318	24,4	6,7	4,4	0%	3%	5%	0,3	0,2	0,2	2,1%	5,0%	7,4%
Mediana		18,7	6,8	4,9	2%	3%	5%	0,3	0,2	0,2	2,1%	5,2%	7,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	17,19	11,2	6,3	5,3	4%	7%	8%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Komerční Banka	489,00	12,0	10,7	8,5	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	0,0%	5,3%	6,1%
Moneta Money	54,90	12,6	10,5	7,7	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,9	0,0%	12,4%	7,6%
OTP Bank	9 740	14,3	8,0	7,0	8%	12%	13%	1,0	0,9	0,8	0,0%	1,1%	3,8%
RBI	12,07	6,0	5,8	3,9	5%	5%	7%	0,3	0,3	0,3	0,0%	5,0%	5,3%
Akbank	4,89	4,1	3,2	2,6	11%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	0,0%	7,9%	10,0%
Alpha Bank	0,47	17,2	8,0	2,7	1%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,64	8,8	6,6	4,8	-1%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,7%	5,7%	8,1%
Deutsche Bank	7,83	-	30,1	9,7	-2%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,3%	1,9%
National Bank of Greece	0,93	3,1	9,0	3,0	4%	2%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,72	-	-	1,7	-3%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	204,73	7,3	5,6	4,7	13%	16%	17%	0,9	0,8	0,8	6,8%	9,0%	10,7%
Türkiye Garanti Bank	6,78	4,0	3,1	2,4	13%	15%	16%	0,5	0,4	0,4	-	7,1%	-
Türkiye Halk Bank	4,81	4,4	2,8	2,0	7%	9%	13%	0,3	0,3	0,2	1,0%	1,9%	2,7%
Türkiye Vakıflar Bankası	3,87	5,2	2,7	2,1	10%	12%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	5,4	2,9	2,5	6%	9%	10%	0,2	0,2	0,2	3,1%	6,2%	9,3%
Yapı ve Kredi Bankası	2,14	3,9	2,8	2,1	9%	13%	15%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		6,0	6,0	3,0	7%	9%	10%	0,3	0,3	0,3	0,0%	3,4%	4,6%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	20,55	6,9	6,2	5,7	15%	15%	15%	0,9	0,9	0,9	0,0%	11,5%	12,9%
Aegon	2,31	5,1	4,2	3,6	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	10,2%	10,9%	11,5%
Allianz	151,26	9,5	7,7	7,1	9%	10%	11%	0,8	0,8	0,8	6,4%	6,7%	6,9%
Assicurazioni Generali	11,36	8,9	7,1	6,6	7%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	8,2%	8,9%	9,3%
Aviva	2,61	5,3	4,8	4,3	10%	11%	14%	0,6	0,5	0,5	10,0%	10,4%	11,0%
AXA	13,77	7,3	5,1	4,8	7%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	10,4%	10,9%	11,7%
Baloise	122,70	11,0	9,7	8,8	8%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,1%	5,4%	6,0%
Helvetia	71,50	9,2	7,1	6,7	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,2%	7,5%	7,8%
Mapfre	1,28	6,6	5,9	5,4	7%	8%	8%	0,5	0,4	0,4	9,1%	10,3%	11,2%
RSA Insurance	4,20	10,6	9,0	8,5	9%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,3%	6,9%	7,0%
Uniq	4,78	57,6	6,5	5,5	1%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	9,9%	11,3%
Vienna Insurance G.	17,18	7,5	6,2	5,8	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,3%	6,8%	7,2%
Zurich Financial	302,00	13,2	9,8	9,4	10%	13%	13%	1,3	1,3	1,2	7,0%	7,4%	7,9%
Mediana		8,9	6,5	5,8	7%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	7,0%	8,9%	9,3%

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	27,17	-	4,0	2,9	0,4	0,4	0,3	-	9,8	4,9	-	10%	12%	3,7%	11,0%	11,0%
MOL	1538,00	5,9	5,3	4,0	0,8	0,8	0,7	-	12,0	6,1	13%	16%	18%	0,0%	4,5%	4,8%
PKN Orlen	37,74	4,8	4,6	3,9	0,5	0,5	0,4	6,8	8,5	5,9	10%	10%	11%	2,6%	2,6%	7,0%
Hellenic Petroleum	4,40	7,5	5,4	4,9	0,5	0,5	0,4	17,9	6,7	5,7	7%	9%	9%	6,5%	9,8%	10,4%
HollyFrontier	17,23	8,1	5,3	3,6	0,5	0,4	0,3	-	13,5	4,8	6%	8%	10%	8,1%	8,3%	8,5%
Marathon Petroleum	27,50	12,6	7,7	6,4	0,8	0,7	0,6	-	28,6	8,6	6%	9%	9%	8,4%	8,3%	8,6%
Motor Oil	8,10	4,1	3,2	2,9	0,2	0,2	0,2	6,7	4,3	3,7	6%	6%	6%	9,6%	12,2%	13,9%
Neste Oil	44,19	19,2	15,7	13,6	3,0	2,6	2,3	30,0	24,8	21,1	15%	17%	17%	2,1%	2,3%	2,5%
OMV	19,84	4,8	3,4	2,8	1,0	0,8	0,7	10,4	5,3	3,9	21%	25%	26%	8,9%	9,1%	9,6%
Phillips 66	44,22	13,5	6,2	5,3	0,5	0,4	0,4	37,3	8,2	5,7	4%	7%	7%	8,1%	8,4%	8,8%
Saras SpA	0,43	2,9	1,9	2,0	0,1	0,1	0,1	-	5,7	6,0	3%	4%	4%	7,6%	8,1%	7,4%
Tupras	76,00	11,4	5,4	4,4	0,5	0,4	0,3	-	7,7	5,3	5%	7%	7%	4,7%	10,2%	16,7%
Valero Energy	36,19	12,0	5,6	4,1	0,4	0,4	0,3	-	10,7	5,8	3%	6%	8%	10,9%	11,1%	11,8%
Mediana		7,8	5,3	4,0	0,5	0,4	0,4	14,2	8,5	5,7	6%	9%	9%	7,6%	8,4%	8,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,35	1,8	3,1	3,0	0,7	0,7	0,6	3,4	8,6	7,7	37%	21%	21%	2,2%	4,4%	5,8%
AZA SpA	1,08	6,3	6,0	5,5	1,1	1,0	1,0	11,4	10,9	9,7	17%	17%	17%	7,4%	7,5%	8,3%
BP	193,44	4,8	3,6	3,0	0,5	0,4	0,4	-	6,5	3,8	10%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,00	3,3	3,8	3,7	0,2	0,3	0,3	7,5	6,9	5,8	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,90	9,4	9,7	10,0	8,0	8,5	8,8	11,1	11,2	11,5	85%	87%	89%	8,9%	9,0%	9,1%
Endesa	22,77	8,0	7,9	7,8	1,6	1,6	1,6	14,0	13,9	14,1	20%	20%	21%	7,0%	5,8%	4,8%
Engie	10,46	6,3	5,6	5,4	1,0	1,0	0,9	14,1	9,9	9,1	16%	17%	17%	5,2%	7,2%	7,7%
Eni	5,89	4,1	3,3	2,7	0,8	0,7	0,6	-	14,2	7,6	19%	21%	22%	8,0%	8,5%	9,9%
Equinor	120,70	4,3	3,2	2,6	1,3	1,1	1,0	27,3	13,4	9,6	30%	36%	38%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,40	8,7	8,0	7,9	1,7	1,5	1,5	15,0	12,3	12,0	19%	19%	19%	8,8%	9,2%	9,6%
Gazprom	154,30	5,8	4,3	3,4	1,1	1,0	0,9	9,0	4,5	3,3	20%	23%	27%	5,5%	10,3%	14,8%
Hera SpA	2,72	6,7	6,5	6,4	1,0	1,0	1,0	13,5	12,9	12,0	15%	15%	15%	4,0%	4,0%	4,2%
NovaTek	991,60	14,6	11,4	9,2	4,4	3,9	3,3	22,0	12,7	10,7	30%	34%	36%	12,4%	20,1%	3,9%
ROMGAZ	26,50	4,5	3,9	3,6	2,2	2,0	1,9	9,2	8,1	7,3	49%	52%	52%	10,3%	11,7%	13,0%
Shell	10,07	3,6	3,1	2,5	0,5	0,4	0,4	23,3	9,4	6,2	15%	15%	16%	8,2%	8,1%	9,5%
Snam SpA	4,15	12,1	11,7	11,4	9,7	9,4	9,3	12,7	12,0	11,8	80%	81%	82%	6,0%	6,3%	6,8%
Total	25,27	6,5	5,1	4,3	0,9	0,8	0,8	25,3	11,5	8,3	14%	16%	18%	11,9%	12,3%	12,6%
Mediana		6,3	5,1	4,3	1,1	1,0	1,0	13,5	11,2	9,1	19%	20%	21%	7,0%	7,5%	7,7%

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	447,00	6,3	7,1	7,7	1,8	1,9	1,9	11,1	15,5	20,3	29%	27%	25%	7,6%	8,1%	5,8%
Enea	4,89	3,1	2,5	2,5	0,5	0,6	0,5	2,0	1,7	1,8	18%	22%	22%	0,0%	5,0%	11,7%
Energa	8,31	5,2	4,5	4,5	0,8	0,8	0,8	10,8	8,4	8,3	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	4,73	3,3	2,4	2,5	0,5	0,5	0,5	6,4	3,1	3,5	15%	21%	21%	0,0%	3,9%	8,1%
Tauron	1,85	5,1	4,5	4,0	0,9	0,9	0,8	4,9	2,7	2,7	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,89	6,1	5,7	5,5	1,4	1,3	1,3	21,0	16,8	14,6	22%	23%	24%	1,9%	2,8%	3,2%
EDP	4,17	9,3	9,0	8,6	2,3	2,2	2,4	19,1	17,2	16,1	24%	25%	27%	4,6%	4,8%	5,0%
Endesa	22,77	8,0	7,9	7,8	1,6	1,6	1,6	14,0	13,9	14,1	20%	20%	21%	7,0%	5,8%	4,8%
Enel	6,95	7,5	7,2	6,9	1,7	1,6	1,6	13,8	12,9	12,2	22%	23%	23%	5,2%	5,5%	5,9%
EON	8,94	9,4	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	14,9	12,8	10,3	11%	11%	11%	5,3%	5,5%	5,7%
Fortum	16,11	8,2	7,4	7,2	0,5	0,4	0,3	10,8	11,3	12,1	6%	5%	5%	6,8%	6,7%	6,5%
Iberdola	10,34	10,8	10,2	9,6	3,1	2,9	2,8	18,4	17,4	16,4	28%	29%	29%	4,0%	4,2%	4,5%
National Grid	920,20	11,6	11,9	10,9	3,9	4,0	4,0	15,6	17,1	16,0	34%	34%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,58	9,4	9,4	9,1	7,3	7,3	7,1	12,7	12,7	12,2	77%	77%	77%	6,6%	6,5%	6,6%
RWE	31,73	8,8	7,9	7,7	1,7	1,6	1,6	19,7	15,7	16,5	19%	20%	21%	2,7%	2,8%	2,9%
SSE	1276,50	12,0	12,7	11,7	3,2	3,5	3,4	15,5	17,3	15,5	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	49,78	9,0	8,8	8,2	3,0	2,9	2,8	30,9	30,3	27,1	33%	33%	35%	1,5%	1,6%	1,8%
Mediana		8,2	7,9	7,7	1,7	1,6	1,6	14,0	13,9	14,1	22%	23%	23%	2,7%	4,2%	4,8%

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	1,35	2,6	2,6	2,4	0,7	0,7	0,7	5,7	7,2	6,7	28%	27%	27%	0,0%	8,8%	10,4%
Caterpillar	151,16	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	132,60	12,1	10,9	10,0	2,9	2,8	2,6	31,0	27,4	24,4	24%	26%	26%	1,9%	1,9%	2,1%
Komatsu	2381,50	7,4	10,5	8,4	1,2	1,4	1,3	12,8	25,9	16,0	17%	14%	16%	4,6%	2,2%	3,1%
Sandvig AG	162,15	11,2	9,0	8,3	2,3	2,1	2,0	21,1	16,0	14,3	20%	24%	25%	2,4%	2,9%	3,1%
Mediana		11,2	10,5	8,4	2,3	2,1	2,0	21,1	20,5	16,0	20%	24%	25%	2,4%	2,9%	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	20,70	5,8	7,3	7,7	0,7	0,7	0,8	15,3	34,5	26,1	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6220,00	8,9	7,5	7,5	2,7	2,4	2,3	19,4	10,3	10,7	31%	33%	30%	5,9%	5,8%	5,7%
CF Industries	25,71	8,0	7,9	7,5	2,8	2,6	2,5	16,0	15,4	11,6	35%	33%	34%	4,7%	4,8%	4,7%
K+S	5,77	9,4	6,9	6,1	1,2	1,1	1,1	-	19,8	8,8	13%	16%	18%	1,0%	2,0%	3,7%
Phosagro	2847,00	6,8	6,3	6,1	2,1	2,0	1,9	17,0	13,0	12,7	31%	32%	31%	3,9%	3,7%	4,9%
The Mosaic Company	18,07	8,7	6,7	5,9	1,4	1,3	1,2	66,7	18,3	13,1	16%	19%	21%	1,1%	1,2%	1,3%
Yara International	330,00	5,8	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9	10,8	9,2	8,4	18%	18%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		8,0	6,9	6,1	1,4	1,3	1,2	16,5	15,4	11,6	18%	19%	21%	1,1%	2,0%	3,7%
Spółki chemiczne																
Ciech	26,65	5,5	4,7	4,5	1,0	0,9	0,9	15,5	9,4	8,6	19%	20%	19%	0,0%	1,9%	5,3%
Akzo Nobel	83,24	13,1	11,3	10,4	2,0	1,9	1,8	24,3	19,7	17,5	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	46,95	8,7	7,2	6,5	1,0	1,0	0,9	24,1	13,9	11,4	12%	13%	14%	6,2%	6,4%	6,6%
Croda	6166,00	21,8	19,7	18,6	6,4	6,0	5,7	35,1	31,4	29,2	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,31	4,8	3,7	3,2	0,9	0,8	0,7	8,8	7,3	6,3	19%	21%	21%	3,2%	3,3%	3,4%
Soda Sanayii	8,30	7,1	5,9	-	1,8	1,5	-	6,9	-	-	25%	26%	-	-	-	-
Solvay	69,86	5,7	5,3	4,9	1,2	1,1	1,1	12,6	11,4	9,8	20%	21%	22%	5,3%	5,4%	5,5%
Tata Chemicals	322,50	4,9	5,9	5,1	1,0	1,1	1,0	8,1	11,1	8,6	20%	18%	19%	3,4%	3,1%	3,7%
Tessenderlo Chemie	28,50	5,7	5,5	4,9	0,8	0,8	0,8	13,3	14,1	11,7	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	81,74	8,5	6,6	5,8	1,1	1,0	1,0	68,6	23,9	16,7	13%	15%	16%	1,0%	1,8%	2,7%
Mediana		6,4	5,9	5,1	1,0	1,0	1,0	14,4	13,9	11,4	19%	19%	19%	2,7%	2,8%	3,6%

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
Metale																	
KGHM	123,30	5,2	5,8	5,7	1,3	1,3	1,2	9,8	13,6	13,8	24%	22%	22%	0,0%	1,6%	2,9%	
Anglo American	1796,40	5,4	4,5	4,6	1,6	1,4	1,4	13,0	9,5	10,3	30%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%	
Antofagasta	1014,50	7,7	6,2	6,0	3,6	3,1	3,1	36,4	22,6	21,8	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%	
BHP Group LTD	34,77	4,0	4,1	4,1	2,1	2,2	2,1	13,5	15,0	15,1	52%	54%	52%	2,5%	2,4%	2,4%	
Boliden	242,80	5,7	5,3	5,3	1,3	1,3	1,3	12,7	11,0	11,0	23%	24%	24%	3,4%	4,6%	4,7%	
First Quantum	14,10	8,7	6,6	6,2	3,3	2,9	2,8	-	28,6	20,6	38%	43%	45%	0,0%	0,0%	0,0%	
Freeport-McMoRan	16,87	13,6	6,8	6,2	3,1	2,4	2,3	-	14,0	12,0	23%	35%	37%	0,5%	1,0%	1,1%	
Fresnillo	1160,50	11,8	8,9	9,4	5,1	4,4	4,6	38,0	22,3	27,0	44%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%	
Gold Fields	17591,00	5,8	4,2	4,4	2,9	2,5	2,5	18,1	8,7	9,4	50%	59%	57%	0,0%	0,0%	0,0%	
Hudbay Min	5,85	8,1	4,6	3,4	2,0	1,5	1,4	-	-	10,7	25%	34%	42%	0,2%	0,2%	0,2%	
KAZ Minerals	628,00	5,9	5,4	4,9	3,1	2,9	2,6	8,9	7,7	7,0	53%	54%	52%	0,0%	0,0%	0,0%	
Lundin Min	8,04	6,6	4,6	4,1	2,5	2,1	1,9	43,7	13,1	10,9	38%	44%	46%	1,1%	1,4%	1,5%	
MMC Norilsk Nickel	23,64	5,8	5,2	5,5	3,1	3,1	3,1	9,1	8,0	9,1	54%	59%	57%	9,9%	11,2%	10,4%	
OZ Minerals	15,39	10,0	7,1	6,3	4,1	3,3	3,1	29,6	16,3	13,3	41%	47%	49%	1,4%	1,5%	1,7%	
Polymetal Intl	1668,00	7,6	6,6	6,3	4,3	3,9	3,7	11,0	9,4	9,0	56%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%	
Polyus	15935,00	9,6	8,3	8,5	6,8	5,9	5,9	13,0	10,9	11,3	70%	72%	70%	3,2%	4,0%	4,0%	
Sandfire Resources	4,29	1,5	1,4	1,7	0,8	0,7	0,9	8,8	7,2	7,4	49%	52%	51%	3,5%	3,5%	3,4%	
Southern CC	51,42	14,9	12,5	12,5	6,5	5,9	5,9	35,7	25,7	26,2	44%	47%	47%	2,3%	2,9%	3,3%	
Mediana		7,1	5,6	5,6	3,1	2,7	2,6	13,0	13,1	11,2	44%	48%	49%	0,3%	1,2%	1,3%	
Węgiel																	
JSW	16,01	2,9	1,5	1,8	0,4	0,3	0,3	-	15,1	-	12%	17%	16%	0,0%	0,0%	0,0%	
Alliance Res Partners	3,21	1,3	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	-	-	24%	27%	27%	12,5%	24,9%	24,9%	
Arch Coal	35,85	11,7	3,2	2,3	0,5	0,4	0,4	-	5,8	3,4	4%	13%	16%	1,4%	4,2%	4,2%	
Banpu	6,95	18,2	11,9	9,8	2,3	2,1	2,0	-	19,4	12,0	13%	18%	20%	4,6%	4,5%	5,0%	
BHP Group	47,69	3,9	4,0	4,0	2,0	2,1	2,1	13,1	14,6	14,7	52%	54%	52%	5,2%	5,1%	4,9%	
China Coal Energy	1,91	4,4	4,5	4,6	0,7	0,7	0,7	4,5	4,6	4,2	17%	17%	16%	4,3%	4,4%	4,9%	
LW Bogdanka	15,10	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	2,6	3,1	6,8	31%	28%	26%	12,8%	8,5%	4,8%	
Peabody Energy Corp	1,28	5,6	2,5	2,2	0,3	0,2	0,2	-	-	-	5%	9%	11%	-	15,6%	15,6%	
PT Bukit Asam Tbk	1960,00	4,6	4,3	3,9	1,0	0,9	0,9	7,6	7,1	6,8	22%	22%	22%	12,3%	9,8%	10,4%	
Rio Tinto	4266,00	4,0	4,2	4,6	2,0	2,0	2,1	9,5	10,6	12,3	49%	48%	45%	0,0%	0,0%	0,0%	
Semirara Mining&Power	10,74	4,5	3,3	2,9	1,8	1,4	1,3	9,3	5,7	4,9	39%	43%	43%	10,7%	8,6%	9,8%	
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,74	5,6	5,6	5,3	1,0	1,0	0,9	12,2	11,9	10,8	18%	17%	18%	0,9%	0,8%	0,9%	
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	0,72	1,9	2,3	1,1	0,4	0,4	0,4	5,2	7,8	2,6	20%	18%	32%	5,7%	5,5%	11,2%	
Teck Resources	12,28	6,4	4,4	3,8	1,8	1,5	1,4	25,5	8,5	7,5	27%	34%	36%	2,3%	2,3%	3,5%	
Terracom	0,15	1,2	0,8	0,9	0,2	0,1	0,1	5,2	3,9	2,9	13%	19%	16%	7,3%	12,7%	12,7%	
Warrior Met Coal	14,25	5,6	3,0	3,0	1,0	0,8	0,8	44,7	5,2	6,1	18%	28%	28%	1,4%	1,4%	1,4%	
Yanzhou Coal Mining	5,60	4,2	4,1	4,1	1,0	1,0	1,0	3,7	3,5	3,4	24%	24%	23%	6,6%	7,2%	7,4%	
Mediana		4,5	3,6	3,4	1,0	0,9	0,9	8,8	7,4	6,8	21%	23%	25%	5,2%	5,3%	5,0%	

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	4,50	4,6	4,4	4,1	1,6	1,5	1,4	29,0	26,2	25,2	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,20	4,8	4,3	4,2	1,4	1,3	1,3	33,4	17,9	13,1	30%	31%	32%	0,0%	4,0%	4,0%
Play	38,82	6,6	6,4	6,3	2,3	2,3	2,3	10,6	10,5	10,5	35%	36%	36%	4,3%	4,3%	4,3%
Mediana		4,8	4,4	4,2	1,6	1,5	1,4	29,0	17,9	13,1	34%	34%	34%	0%	4,0%	4,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	15,34	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	9,7	9,5	9,7	33%	33%	34%	8,0%	8,0%	8,1%
Telefonica CP	222,00	6,6	6,6	6,8	2,1	2,1	2,1	12,9	13,4	12,5	32%	32%	31%	9,5%	9,5%	9,5%
Hellenic Telekom	12,21	4,9	4,8	4,7	1,8	1,8	1,8	13,6	11,7	10,6	37%	37%	37%	5,1%	5,9%	6,2%
Matav	341,00	3,6	3,5	3,6	1,2	1,2	1,2	9,0	8,9	8,4	33%	33%	33%	6,6%	7,4%	8,2%
Telecom Austria	5,78	4,4	4,3	4,4	1,5	1,5	1,5	9,9	9,1	8,5	34%	34%	34%	4,2%	4,2%	5,1%
Mediana		4,4	4,3	4,4	1,5	1,5	1,5	9,9	9,5	9,7	33%	33%	34%	6,6%	7,4%	8,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	101,65	3,5	3,8	3,7	1,2	1,3	1,3	4,4	5,6	5,4	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	12,81	5,3	5,0	4,9	1,8	1,7	1,6	11,7	10,6	9,3	33%	34%	34%	4,9%	5,1%	5,2%
KPN	2,37	6,7	6,6	6,5	3,0	3,0	3,0	20,1	16,9	15,5	45%	46%	47%	5,5%	6,0%	6,1%
Orange France	9,05	4,1	4,0	4,0	1,3	1,2	1,2	8,8	8,2	7,5	30%	31%	31%	7,2%	7,6%	7,8%
Swisscom	462,90	7,6	7,5	7,4	2,9	2,9	2,9	16,8	16,3	16,1	38%	39%	39%	4,7%	4,7%	4,6%
Telefonica S.A.	2,97	4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	6,5	6,3	5,9	33%	34%	34%	13,0%	12,5%	13,0%
Telia Company	34,22	7,8	7,3	7,2	2,5	2,5	2,5	30,2	17,6	16,7	32%	34%	35%	5,8%	6,1%	6,3%
TI	0,29	4,2	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	6,7	6,7	6,0	42%	42%	43%	23,1%	25,8%	28,8%
Mediana		4,9	4,7	4,7	1,8	1,7	1,7	10,2	9,4	8,4	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	4,59	17,8	6,6	5,2	1,1	0,9	0,8	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	10,9%
Wirtualna Polska	72,40	14,6	11,1	9,7	4,2	3,3	2,9	36,9	21,3	17,7	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,4%
Mediana		16,2	8,9	7,5	2,6	2,1	1,9	36,9	21,3	17,7	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	6,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,07	5,0	4,1	3,7	0,5	0,5	0,5	20,2	9,7	7,9	11%	12%	13%	0,0%	5,1%	6,5%
Daily Mail	696,00	12,9	9,1	8,1	1,1	1,1	1,0	50,1	23,5	18,2	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	40,35	29,2	23,5	18,2	3,7	3,4	3,2	52,6	40,9	29,8	13%	14%	17%	0,1%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,68	11,1	8,8	7,7	1,8	1,7	1,6	-	67,8	17,0	17%	20%	21%	0,0%	-	-
Mediana		11,1	8,8	7,9	1,1	1,1	1,3	50,1	32,2	17,6	11%	12%	15%	0,0%	2,0%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,33	8,3	5,7	5,4	0,8	0,8	0,8	9,8	6,4	6,2	10%	13%	14%	4,8%	12,5%	13,0%
Gestevisión Telecinco	2,68	5,4	4,4	4,6	1,1	1,0	1,0	7,4	6,0	5,4	21%	23%	23%	6,5%	11,2%	11,3%
ITV PLC	70,78	7,1	6,2	5,7	1,3	1,2	1,1	8,5	7,1	6,4	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,15	4,2	3,7	3,7	0,9	0,9	0,9	9,4	8,1	7,1	22%	23%	23%	6,1%	9,3%	9,6%
Mediaset SPA	1,47	5,0	4,3	4,3	1,4	1,4	1,4	29,4	13,4	10,7	29%	31%	31%	0,0%	4,3%	4,1%
Prosieben	9,89	7,8	6,1	5,8	1,3	1,1	1,1	10,8	6,8	6,2	16%	19%	19%	3,8%	7,1%	7,9%
TF1-TV Francaise	4,68	3,1	2,7	2,7	0,5	0,5	0,5	12,3	8,8	8,0	17%	18%	18%	6,2%	7,4%	8,4%
Mediana		5,4	4,4	4,6	1,1	1,0	1,0	9,8	7,1	6,4	18%	19%	20%	4,8%	7,4%	8,4%
Pay TV																
Cogeco	93,85	5,5	5,3	5,3	2,6	2,6	2,6	12,5	12,5	12,2	48%	48%	48%	2,2%	2,7%	3,0%
Comcast	41,98	9,6	8,6	7,8	2,8	2,6	2,5	17,8	14,4	12,2	29%	30%	31%	2,2%	2,4%	2,7%
Dish Network	24,81	7,3	7,7	8,2	1,5	1,5	1,5	11,1	10,7	13,7	20%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,37	4,9	4,9	5,9	2,0	2,0	2,2	-	-	60,5	41%	41%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,54	6,9	6,8	8,2	3,1	3,0	3,5	16,9	16,6	16,1	44%	44%	43%	10,1%	10,1%	9,8%
Mediana		6,9	6,8	7,8	2,6	2,6	2,5	14,7	13,4	13,7	41%	41%	37%	2,2%	2,4%	2,7%

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	62,00	4,5	4,3	4,1	0,7	0,7	0,6	14,2	13,0	12,2	16%	16%	16%	4,9%	4,9%	4,9%
Comarch	191,00	6,2	6,0	5,7	1,0	0,9	0,8	16,4	14,5	14,6	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	6,88	4,1	3,6	3,0	1,0	0,8	0,6	6,2	5,6	5,5	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,5	4,3	4,1	1,0	0,8	0,6	14,2	13,0	12,2	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	57,88	4,2	4,0	3,7	0,6	0,6	0,6	8,2	7,6	7,0	14%	14%	15%	2,4%	2,6%	2,9%
CapGemini	96,66	9,2	8,3	7,8	1,3	1,2	1,2	15,1	12,8	11,2	14%	15%	15%	1,8%	2,1%	2,4%
IBM	106,65	8,4	7,9	8,1	2,0	2,0	1,9	9,6	8,7	8,1	24%	25%	24%	6,1%	6,4%	6,6%
Indra Sistemas	5,37	6,9	4,5	4,1	0,5	0,5	0,5	14,4	7,5	6,4	7%	11%	11%	1,1%	2,0%	3,3%
Microsoft	202,68	22,5	20,1	17,8	10,3	9,3	8,4	35,7	31,4	27,7	46%	47%	47%	1,0%	1,1%	1,1%
Oracle	55,59	10,4	10,2	10,0	5,0	5,0	4,9	14,6	13,8	12,7	47%	48%	49%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	92,58	13,2	11,8	10,6	4,4	4,0	3,7	18,5	16,2	14,3	33%	34%	35%	1,8%	2,0%	2,2%
TietoEVRY	22,22	9,7	7,5	6,9	1,3	1,2	1,2	12,8	10,3	9,5	13%	16%	17%	5,0%	6,0%	6,6%
Mediana		9,5	8,1	8,0	1,7	1,6	1,6	14,5	11,5	10,4	19%	21%	21%	1,8%	2,0%	2,7%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Gaming																
11 bit studios	459,00	19,1	27,7	6,0	11,0	13,3	4,5	28,8	45,9	9,2	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	331,00	10,8	16,0	21,9	9,2	12,5	15,6	13,0	19,5	27,1	85%	78%	71%	0,0%	3,9%	0,0%
PlayWay	530,00	28,0	11,2	10,7	19,4	9,3	8,9	33,4	19,2	19,2	69%	83%	83%	1,8%	2,1%	3,6%
Ten Square Games	618,00	20,5	15,2	13,7	6,7	4,9	4,3	24,1	18,4	16,8	33%	32%	31%	0,6%	3,1%	4,1%
Activision Blizzars	79,01	16,8	16,3	14,9	7,2	7,0	6,5	24,9	24,1	21,6	43%	43%	43%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	6030,00	28,2	23,1	19,4	9,5	8,7	7,7	41,6	33,2	28,6	33%	38%	40%	0,7%	0,8%	0,9%
Take Two	164,39	24,4	24,2	19,5	5,7	5,4	4,8	34,9	34,2	29,4	23%	22%	24%	-	-	-
Ubisoft	81,74	15,6	10,0	8,9	7,0	4,0	3,9	-	28,0	26,0	45%	40%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	125,60	18,1	15,0	14,3	6,2	5,3	5,1	26,9	23,1	21,3	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	274,40	26,7	22,3	20,5	15,5	13,5	12,5	54,3	45,5	42,3	58%	60%	61%	0,4%	0,5%	0,5%
Mediana		19,8	16,1	14,6	8,2	7,9	5,8	28,8	26,1	23,8	44%	42%	43%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2020-10-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	554	-104	-49	268	110,00	0%	0%	78,71
Frostpunk: SP	11 bit studios	376	+65	+140	348	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	502	+118	-163	318	168,00	0%	-6%	144,14
Blair Witch	Bloober Team	1 115	+22	+692	1 458	110,00	0%	0%	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	26	-	-23	6	199,00	-	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	276	+17	-138	302	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	149	-5	-12	163	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	168	+40	-16	209	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 097	+178	+269	1 351	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	85	-5	+619	282	34,00	0%	-66%	81,14

Steam Wishlist

2020-10-29	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	64	+1	+8	67	2020
Bum Simulator	PlayWay	53	-	+4	55	2020
I am Your President	PlayWay	79	+2	+11	83	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	61	+1	+8	64	2020
Builders of Egypt	PlayWay	33	-	+3	34	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	35	-	+2	36	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: 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	89,90	8,8	7,9	7,2	1,5	1,4	1,3	20,8	15,5	13,4	17%	18%	18%	3,2%	3,7%	3,9%
Budimex	230,00	9,1	6,9	6,9	0,6	0,6	0,6	20,1	15,8	12,7	6%	8%	8%	2,3%	3,0%	5,7%
Ferrovial	19,46	45,6	31,7	27,3	3,3	3,1	3,0	-	47,6	35,5	7%	10%	11%	3,1%	3,8%	3,9%
Hochtief	63,25	2,5	2,3	2,1	0,2	0,2	0,2	9,1	7,0	6,3	7%	7%	7%	6,7%	8,6%	9,3%
Mota Engil	1,09	4,7	4,0	-	0,7	0,6	-	7,8	2,9	-	15%	16%	-	5,3%	6,4%	-
NCC	144,00	5,3	4,8	4,7	0,3	0,3	0,3	12,3	10,5	10,2	5%	6%	6%	3,9%	4,9%	5,3%
Skanska	166,40	7,2	7,2	6,6	0,4	0,4	0,4	11,8	11,9	10,8	5%	5%	6%	3,8%	4,1%	4,7%
Strabag	24,10	2,2	2,1	2,0	0,2	0,2	0,1	8,3	7,9	7,2	7%	7%	7%	4,6%	5,0%	5,6%
Mediana		6,3	5,8	6,6	0,5	0,5	0,4	11,8	11,2	10,8	7%	8%	7%	3,8%	4,5%	5,3%

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	1,62	7,6	6,8	6,6	0,5	0,5	0,5	18,0	4,2	4,2	33%	26%	25%	9,3%	15,4%	16,0%
Echo Investment	3,75	10,2	11,5	10,2	0,9	0,8	0,8	6,7	6,9	6,0	36%	41%	46%	-	10,4%	10,1%
GTC	5,48	6,3	5,3	-	0,5	0,5	-	-	-	-	54%	59%	-	4,4%	0,5%	-
CA Immobilien Anlagen	23,30	22,0	19,5	18,3	0,7	0,7	0,6	14,4	13,7	10,8	70%	72%	-	4,5%	4,8%	4,8%
Deutsche Euroshop AG	10,31	12,2	11,2	12,3	0,3	0,3	0,3	5,2	8,1	5,7	84%	86%	84%	9,1%	10,5%	10,3%
Immofinanz AG	11,84	20,4	19,4	20,4	0,4	0,4	0,4	10,3	9,4	8,6	56%	58%	51%	7,8%	8,5%	8,8%
Klepierre	10,65	20,5	18,2	15,7	0,3	0,4	0,4	4,4	4,6	4,0	66%	73%	81%	16,4%	16,2%	16,5%
Segro	892,80	40,0	36,3	31,6	1,2	1,2	1,2	37,0	33,2	30,7	77%	77%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,3	14,9	15,7	0,5	0,5	0,5	10,3	8,1	6,0	61%	66%	66%	7,8%	9,4%	10,1%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

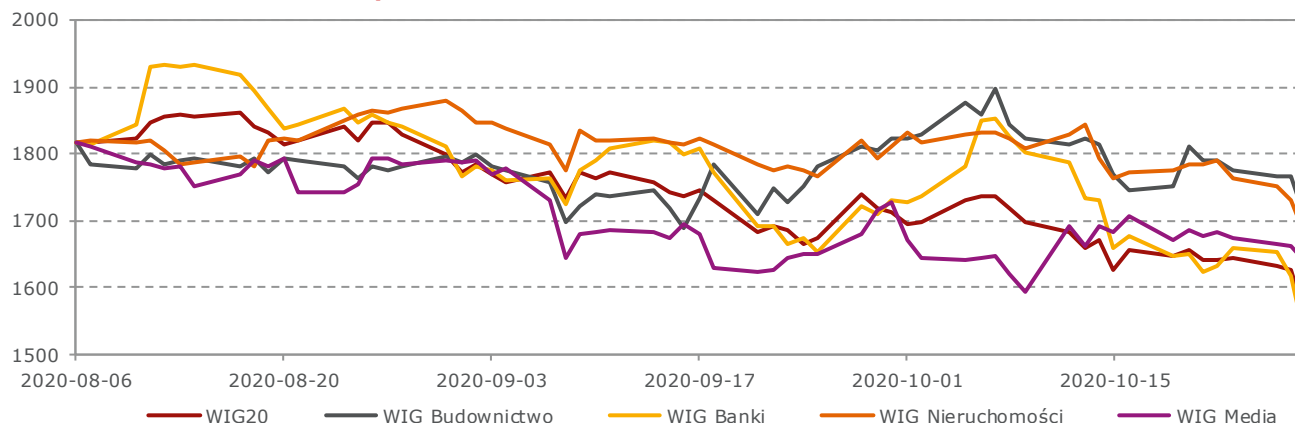
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	37,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	5480,00	19,3	10,1	7,5	1,3	1,1	1,0	-	19,9	12,6	7%	11%	13%	0,0%	0,0%	-
VRG	2,13	14,5	7,9	5,4	0,6	0,5	0,4	62,6	17,2	9,4	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,9	9,0	6,4	0,9	0,8	0,7	62,6	18,5	11,0	5%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5530,00	6,3	9,5	6,8	1,1	1,3	1,1	15,2	23,8	16,3	18%	14%	17%	3,1%	3,1%	3,1%
Adidas	257,00	26,4	15,3	13,2	2,6	2,2	2,1	-	29,3	23,9	10%	14%	16%	0,9%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	1643,00	7,3	6,0	5,5	0,9	0,8	0,8	21,9	13,7	11,9	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,59	3,7	-	4,3	0,3	0,4	0,3	3,8	-	5,8	7%	-	6%	3,3%	3,3%	3,3%
Crocs	53,93	19,9	17,1	15,9	3,1	2,7	2,5	27,9	24,8	22,1	16%	16%	16%	-	-	-
Foot Locker	36,35	3,6	6,8	4,3	0,4	0,4	0,4	7,4	18,8	9,3	11%	6%	10%	4,2%	1,5%	4,4%
Geox	0,47	9,6	3,6	2,9	0,6	0,5	0,5	-	-	9,3	6%	14%	16%	-	2,8%	5,8%
H&M	142,60	10,7	6,5	5,9	1,1	1,0	0,9	-	22,2	17,7	11%	15%	16%	3,9%	4,9%	5,5%
Hugo Boss	20,70	5,4	3,4	3,0	0,8	0,7	0,6	-	12,4	8,5	14%	20%	21%	3,0%	6,4%	9,0%
Inditex	21,83	8,5	13,1	9,7	2,4	2,9	2,5	17,8	35,7	20,8	28%	22%	26%	4,9%	2,6%	4,1%
Lululemon	329,51	39,2	43,6	30,6	10,1	9,9	8,0	67,4	-	52,3	26%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	122,08	31,6	29,9	22,4	4,0	3,9	3,4	53,5	52,0	37,0	13%	13%	15%	0,8%	0,8%	0,9%
Under Armour	13,31	-	8,5	6,1	0,7	0,5	0,5	-	-	46,9	-	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,1	9,0	6,1	1,1	1,0	0,9	19,9	23,8	17,7	12%	14%	16%	3,0%	2,0%	3,2%

Wycena spółek handlowych

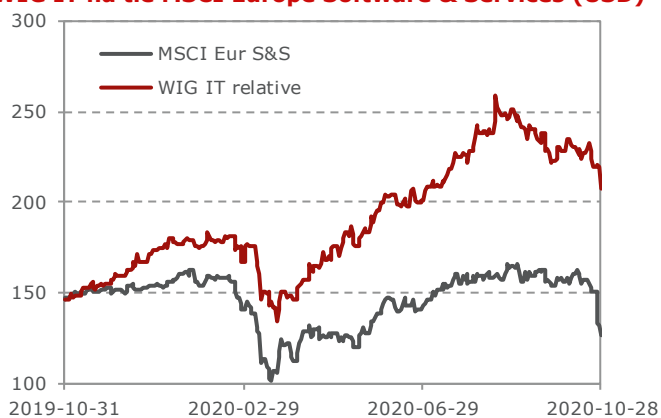
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	220,55	17,7	15,4	13,4	3,5	3,3	3,0	49,0	41,2	35,1	20%	22%	23%	0,7%	0,8%	1,0%
Hermes Internetal	798,20	36,9	28,9	25,6	13,1	11,2	10,1	-	53,7	46,7	35%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,8%
Kering	521,60	16,0	12,7	11,3	5,2	4,4	4,0	31,9	22,2	19,3	32%	35%	36%	1,5%	2,0%	2,3%
LVMH	402,15	19,7	14,9	13,5	4,7	4,1	3,7	46,8	28,7	24,8	24%	27%	27%	1,1%	1,6%	1,9%
Moncler	34,90	17,1	13,1	11,5	6,1	5,1	4,6	40,9	28,2	24,0	35%	39%	40%	0,9%	1,5%	1,8%
Mediana		17,7	14,9	13,4	5,2	4,4	4,0	43,8	28,7	24,8	32%	35%	36%	0,9%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	4468,00	18,5	16,5	13,5	1,4	1,2	1,0	46,5	44,0	33,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	265,70	25,3	21,1	16,6	2,6	2,0	1,6	46,6	35,0	27,1	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	80,10	42,0	33,7	27,2	2,6	2,2	1,9	-	-	-	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,3	21,1	16,6	2,6	2,0	1,6	46,6	39,5	30,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	217,40	22,7	17,7	14,3	2,2	1,7	1,4	38,4	28,8	23,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	11,70	4,5	4,2	3,9	0,1	0,1	0,1	-	-	31,1	2%	2%	2%	4,3%	4,3%	4,3%
Jeronimo Martins	14,04	8,4	7,1	6,6	0,5	0,4	0,4	26,6	21,6	20,3	5%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,5%
Carrefour	13,60	4,1	4,0	3,8	0,2	0,2	0,2	11,0	10,0	9,2	6%	6%	6%	3,3%	4,0%	4,4%
AXFood	202,60	10,3	10,0	9,8	0,9	0,9	0,9	24,0	23,4	23,4	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	203,80	6,6	7,8	7,2	0,5	0,5	0,5	11,9	14,5	11,6	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,88	6,1	6,4	6,2	0,5	0,6	0,5	11,7	12,6	12,0	9%	9%	8%	3,6%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2797,00	5,5	5,0	4,6	0,7	0,6	0,6	21,1	17,2	15,2	12%	12%	12%	4,9%	5,6%	6,0%
Magnit	4702,00	5,0	4,6	4,9	0,6	0,5	0,5	18,7	15,9	15,1	11%	11%	10%	6,9%	6,9%	7,4%
Sonae	0,50	6,7	5,7	5,7	0,6	0,5	0,5	12,8	2,9	1,9	8%	10%	9%	18,6%	18,8%	24,6%
Mediana		6,3	6,0	5,9	0,5	0,5	0,5	18,7	15,9	15,1	8%	9%	8%	3,6%	3,8%	4,0%

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

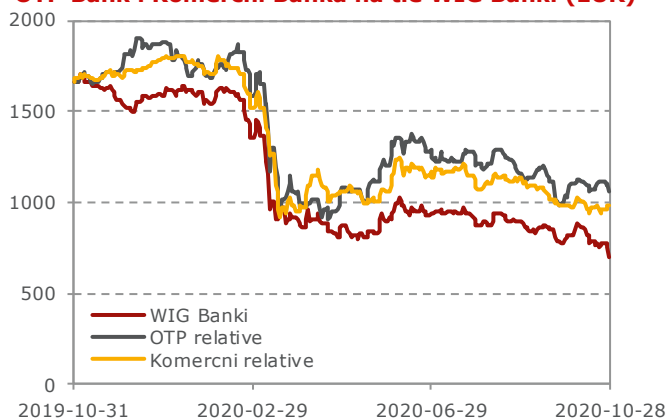
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



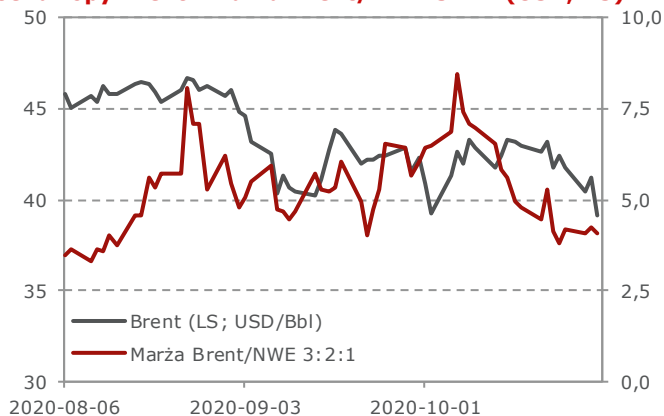
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



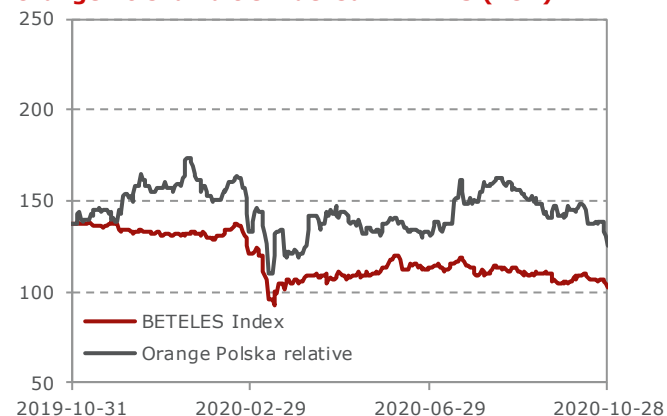
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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)

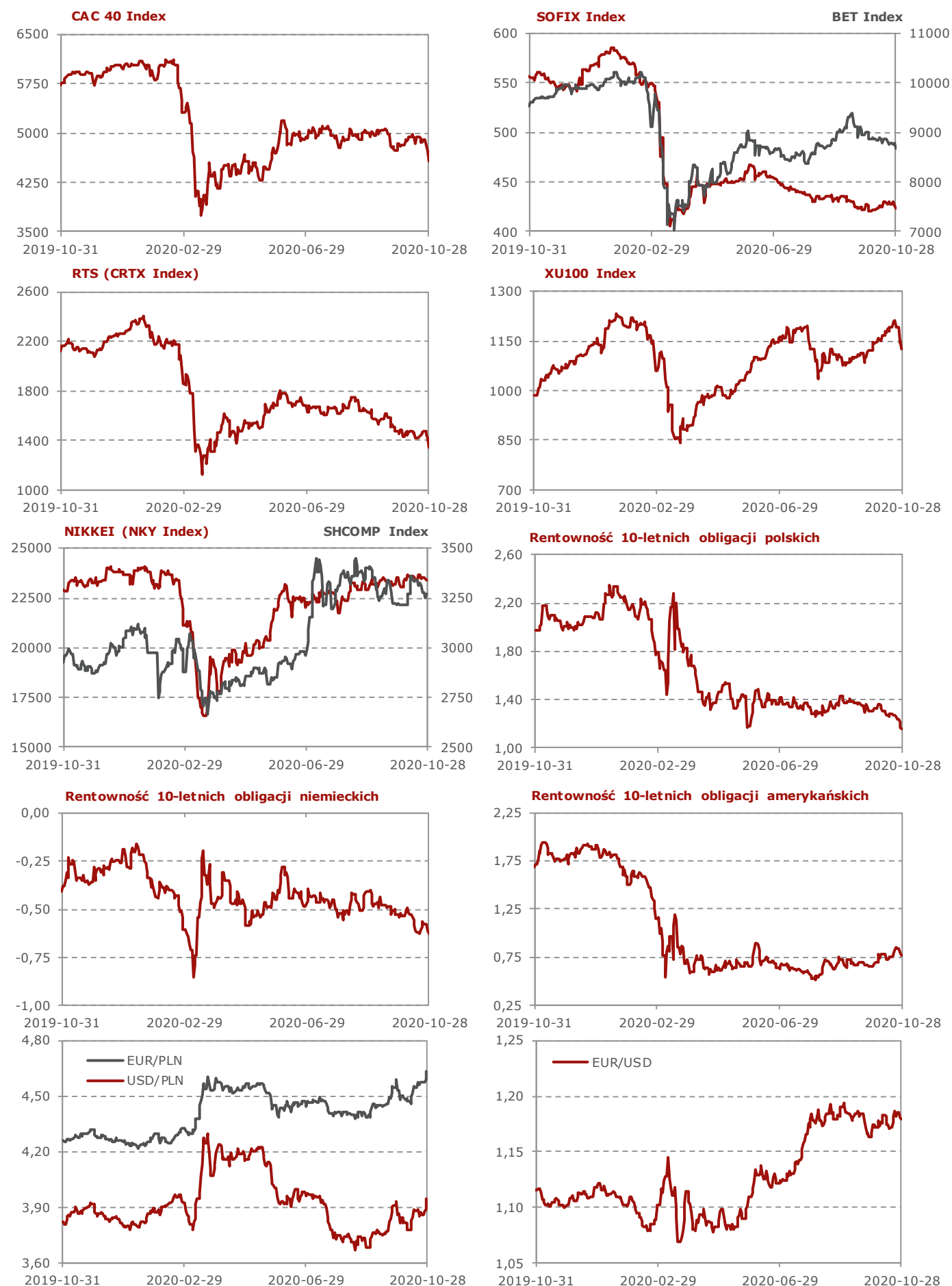


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-10-28	27 102,14	27 102,14	26 497,39	26 519,95	-3,43%
S&P 500	2020-10-28	3 342,48	3 342,48	3 268,89	3 271,03	-3,53%
NASDAQ	2020-10-28	11 230,90	11 249,95	10 999,07	11 004,87	-3,73%
DAX	2020-10-28	11 848,31	11 852,02	11 457,12	11 560,51	-4,17%
CAC 40	2020-10-28	4 635,19	4 640,63	4 521,61	4 571,12	-3,37%
FTSE 100	2020-10-28	5 728,99	5 728,99	5 525,52	5 582,80	-2,55%
WIG20	2020-10-28	1 605,43	1 610,05	1 534,87	1 549,74	-4,66%
BUX	2020-10-28	32 992,20	32 992,20	31 957,90	32 106,78	-2,69%
PX	2020-10-27	860,27	868,11	860,27	865,12	+0,56%
RTS	2020-10-28	1 408,84	1 408,84	1 334,28	1 344,70	-5,23%
SOFIX	2020-10-28	426,40	426,68	422,83	423,69	-0,64%
BET	2020-10-28	8 784,14	8 816,54	8 660,92	8 668,45	-1,32%
XU100	2020-10-28	1 150,10	1 152,61	1 126,99	1 126,99	-2,22%
BETELES	2020-10-28	103,89	103,89	101,09	102,07	-2,05%
NIKKEI	2020-10-28	23 372,61	23 451,03	23 334,23	23 418,51	-0,29%
SHCOMP	2020-10-28	3 256,22	3 275,87	3 238,38	3 269,24	+0,46%
Miedź	2020-10-28	6 777,00	6 822,50	6 698,00	6 748,00	-0,74%
Ropa	2020-10-28	40,10	40,15	38,25	38,44	-4,19%
USD/PLN	2020-10-28	3,8887	3,9554	3,8844	3,9444	+1,43%
EUR/PLN	2020-10-28	4,5873	4,6352	4,5831	4,6334	+1,00%
EUR/USD	2020-10-28	1,1795	1,1798	1,1718	1,1746	-0,42%
USBonds10	2020-10-28	0,7626	0,7810	0,7443	0,7710	+0,0034
GRBonds10	2020-10-28	-0,6200	-0,6160	-0,6450	-0,6250	-0,0100
PLBonds10	2020-10-28	1,1660	1,1660	1,1390	1,1600	-0,0110



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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.