poniedziałek, 2 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
44097,98	1515,97	3196,84	12896,7	1,149	35,79	3,9569	4,6085
-742,62 (-1,66%)	-26,79 (-1,74%)	-66,12 (-2,03%)	-103,24 (-0,79%)	0,038 (3,31%)	-1,32 (-3,69%)	0 (-0,1%)	0 (-0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG

Wniosek do Gazpromu o renegocjację i obniżenie ceny gazu ziemnego

PGNiG złożyło do PAO Gazprom oraz OOO Gazprom Export wniosek o renegocjację ceny kontraktowej gazu dostarczanego przez Gazprom w ramach Kontraktu Jamalskiego. Polska spółka ma nadzieję na obniżkę ceny gazu. PGNiG wnioskował o obniżenie ceny kontraktowej już od 1 listopada 2017 r. Zgodnie z postanowieniami kontraktu, każda ze stron może raz na trzy lata zwrócić się o renegocjację warunków cenowych dostaw, w oparciu o aktualną sytuację rynkową. Umowa długoterminowa pomiędzy PGNiG oraz Gazpromem przewiduje dostawy ok. 10 mld m3 gazu rocznie. Kończy się ona 31 grudnia 2022 r.

Osobno rada nadzorcza ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa PGNiG na okres wspólnej kadencji zarządu trwającej do 10 stycznia 2023 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Jest to standardowa procedura i nie budzi zdziwienia ani wpływu na kurs akcji, gdyż po ostatniej korekcie formuły nie spodziewamy się tutaj żadnych znaczących zmian.**

Lotos

Wydatki inwestycyjne Lotosu w 2020 r. wyniosą 800-900 mln zł

Wydatki inwestycyjne Grupy Lotos w 2020 r. mają wynieść ok. 800-900 mln zł. W poprzednim kwartale grupa szacowała, że wydatki w całym bieżącym roku mogą wynieść 1 mld zł z możliwością obniżenia tej wielkości o 15%. Po trzech kwartałach 2020 r. CAPEX Grupy Lotos osiągnął 612 mln zł, z czego 310 mln zł przypadło na segment poszukiwań i wydobycia, 229 mln zł na segment produkcji i handlu (bez detalu), a 73 mln zł w segmencie detalicznym. Grupa nie chce jeszcze mówić o wydatkach na 2021 r. CAPEX na przyszły roku ma zostać przedstawiony przy okazji publikacji wyników za 4 kwartał 2020 r.

Tauron

Emisja obligacji za 1 mld zł

Tauron wyemitował obligacje o wartości nominalnej w wysokości 1 mld zł. Z tego Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął obligacje o łącznej wartości nominalnej w kwocie 240 mln zł. Pięcioletnie papiery mają zmienne oprocentowanie w oparciu o stopę procentową stanowiącą sumę stawki WIBOR 6M powiększoną o marżę wynoszącą 135 punktów bazowych. Pieniądze pozyskane z obligacji grupa Tauron zamierza wykorzystać przede wszystkich na projekty wiatrowe, fotowoltaiczne oraz inwestycje przyłączeniowe.

Sfinks Polska

Branża gastronomiczna potrzebuje wsparcia rządu

Sfinks Polska szacuje, że w 2020 r. może stracić do 20 mln zł gotówki w związku z pandemią. Spółka zaznacza, że otrzymała 3,5 mln zł wsparcia z PFR oraz 0,6 mln zł z Urzędu Pracy. Lockdown zmusił firmę do skorzystania z rozwiązań restrukturyzacyjnych. Zarząd spodziewał się drugiej fali epidemii i zakładał, że powrót do normalności potrwa do końca 2021 r. Nie spodziewano się jednego tak dużej liczby zakażeń i ponownego lockdownu. Prezes Sylwester Cacek uważa, że branża gastronomiczna potrzebuje wsparcia rządowego, które dotąd jest zbyt małe. Jeżeli nie zostanie uregulowana kwestia czynszów, może to doprowadzić do wielu upadłości. Sfinks nie spodziewa się zakończenia lockdownów w gastronomii przed końcem bieżącego roku.

Ten Square Games

Poprawa sprzedaży w październiku o 1,5x r/r w Fishing Clash i 0,6x m/m w Hunting Clash - Sensor Tower

- Dane SenSor Tower pokazują sprzedaż bez prowizji
- Fishing Clash wygenerował $9 mln (płasko m/m; brak prowizji dla platform). Szacujemy, że wygenerował 54 mln zł (bez prowizji), co oznacza wzrost o 147%. Gra została pobrana 1,4 mln razy w październiku w porównaniu z 2,4 mln we wrześniu.
- **Hunting Clash przyniósł w październiku $600 tys. wobec $400 tys. w poprzednim miesiącu**. Wynik miesięczny lepszy od średniej miesięcznej sprzedaży Wild Hunt w I półroczu (gra ukazała się w 2017 roku; szacunki sprzedaży to 3,3 mln zł vs. 1,3 mln zł). **Hunting Clash wygenerowało prawie 3-krotnie wyższą sprzedaż niż Fishing Clash w analogicznym okresie** (3 miesiące po globalnej premierze). Gra została pobrana 1,2 mln razy w październiku w porównaniu do 2,2 mln we wrześniu.
- Solitales wygenerował w październiku $120 tys. wobec $130 tys. w poprzednim miesiącu. Gra została pobrana 0,12 mln razy w październiku w porównaniu do 0,15 mln we wrześniu.
- Flip This House wygenerował w październiku $100 tys. wobec $47 tys. w poprzednim miesiącu. Gra została pobrana 0,22 mln razy w październiku w porównaniu z 0,23 mln we wrześniu.
- **Komentarz analityków Bm mBanku: Fishing Clash utrzymał swój wynik m/m, który oceniamy pozytywnie. Hunting Clash zwiększył wynik o 0,5x m/m (w USD i 0,6x m/m w PLN), czyli około 3x wyższy niż sprzedaż Fishing Clash w tym samym okresie. Liczba pobrań jest niższa m/m, co prawdopodobnie wynika z niższych wydatków marketingowych w miesiącu. Naszym zdaniem gra Hunting Clash ma bardzo duży potencjał sprzedażowy. Oczekujemy pozytywnej reakcji kursu akcji.**

Spółki SP	**6 spółek Skarbu Państwa będzie budować szpitale tymczasowe** Premier podpisał decyzję administracyjną, która zobowiązuje sześć spółek skarbu państwa do budowy szpitali tymczasowych na 3 tys. miejsc. Wśród wybranych spółek znalazł się PKN Orlen, Lotos, KGHM, PKO BP, Tauron i Energa. Finansowanie inwestycji ma pochodzić ze środków Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Na chwilę obecną ciężko jest oszacować koszt inwestycji. Zaangażowane spółki mają podpisać z Ministerstwem Aktywów Państwowych umowy dotyczące refinansowania.
PKP Cargo	**Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów** Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł w okresie styczeń-wrzesień do 36,48% całego rynku. W analogicznym okresie zeszłego roku udział ten wyniósł 40,69%. Według pracy przewozowej udział spółki w ciągu trzech kwartałów 2020 r. spadł do 40,49% rynku z 44,27% r/r. Praca przewozowa we wrześniu wyniosła 4,67 mld tonokilometrów, czyli o 2,27% więcej r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wrzesień przyniósł wzrosty, ale nie dla PKP Cargo, który wciąż jest na przegranej pozycji. W 3kw. 20 PKP Cargo spadło o 11,6% w przewozach - dokładnie tak, jak się spodziewaliśmy (-12% było naszym szacunkiem).**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Cognor	Grupa Cognor odnotowała w 3 kwartale 2020 r. 1,54 mln zł zysku netto vs 0,96 mln zł r/r. Przychody w tym samym okresie wyniosły 372,3 mln zł vs 399,5 mln zł r/r.
Ropczyce	ZM Ropczyce planują zwiększyć rentowność w najbliższym okresie. Spadki sprzedaży w segmencie hutnictwa żelaza i stali rekompensować będą inne obszary, w tym m.in. hutnictwo metali niezależnych.
ATM Grupa	Urząd Celno-Skarbowy uchylił zobowiązanie podatkowe ATM Grupa za 2014 r. w wysokości 5,82 mln zł.
Work Service	NWZ spółki postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji 28 205 128 akcji serii X po 0,39 zł za sztukę. Emisja ma zostać przeprowadzona z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zostać skierowana do inwestora, czyli Gi International.
MCI Capital	MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna oraz Private Equity Managers postanowiły o rozpoczęciu działań dążących do połączenia spółek. W ramach połączenia ma zostać dokonane przeniesienie całego majątku PEM na MCI Capital ASI.
PHN	PHN rozważa przeprowadzenie emisji obligacji w 4 kwartale 2020 r. Spółka zakłada, że jej wartość nie przekroczy 300 mln zł, jednak nie wyklucza również możliwości podwyższenia wartości emisji o 20%.
BBI Development	Zgromadzenie wspólników spółki zarządzającej projektem budowy Roma Tower postanowiło o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w kwestii pozyskania do projektu zewnętrznego inwestora, który mógłby zapewnić jego dalsze finansowanie.
GTC	KNF zakończyła postępowania wyjaśniające dotyczące wezwania na akcje GTC.
MPL Verbum	Spółka zdecydowała o wypłacie 0,11 zł dywidendy na akcję, z zysku za rok obrotowy 2019/20. Dzień ustalenia prawa do dywidendy przypada 24 listopada, a wypłata nastąpi 4 grudnia.

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						**+39,4%**	**13,0**	**9,4**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	11,34	+32,2%	-	7,2		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	27,60	+36,4%	16,0	12,2		
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	102,60	+14,8%	14,6	12,4		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,16	+72,2%	16,6	10,1		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	42,27	+63,0%	8,4	7,7		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	18,96	+19,1%	13,0	9,7		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	123,00	+45,8%	14,0	10,1		
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	474,00	+30,6%	11,6	10,4		
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	53,00	+50,3%	12,2	10,1		
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	17,58	+47,9%	11,4	6,4		
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	12,34	+43,2%	6,1	5,9		
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	9 810	+12,5%	14,4	8,0		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	21,60	+66,3%	7,3	6,5		
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	112,60	+62,7%	19,6	7,1		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	22,50	+19,4%	8,2	9,1		
GPW	sprzedaj	2020-09-30	47,10	39,19	43,05	-9,0%	13,1	14,3		
Chemia						**+22,1%**	**15,1**	**21,7**	**5,6**	**6,0**
Ciech	trzymaj	2020-10-02	27,25	30,10	26,00	+15,8%	15,2	9,2	5,4	4,6
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	20,50	+26,0%	15,1	34,2	5,8	7,3
Surowce						**-1,5%**	**9,4**	**13,7**	**3,9**	**3,6**
JSW	trzymaj	2020-10-02	25,00	25,96	15,19	+70,9%	-	14,3	2,8	1,5
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	118,15	-12,1%	9,4	13,0	5,0	5,6
Paliwa						**+44,1%**	**5,1**	**9,4**	**4,8**	**4,4**
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	27,88	+68,9%	-	10,1	-	4,1
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 527	+29,4%	-	11,9	5,8	5,3
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,17	+43,2%	3,3	8,2	1,7	3,0
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	38,10	+48,0%	6,9	8,6	4,8	4,6
Energetyka						**+18,4%**	**8,5**	**5,7**	**5,1**	**4,5**
CEZ	kupuj	2020-10-02	438,00	514,80 CZK	442,00	+16,5%	10,9	15,3	6,3	7,0
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	4,52	-	1,9	1,6	3,0	2,5
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,31	-	10,8	8,4	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	4,51	-	6,1	2,9	3,2	2,4
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	41,90	+50,3%	18,0	17,6	8,9	9,4
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,74	-	4,6	2,5	5,1	4,5
Telekomunikacja						**+11,1%**	**21,4**	**14,1**	**5,7**	**5,4**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	24,68	+6,6%	13,9	10,7	7,0	6,5
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,49	-2,0%	28,9	26,1	4,6	4,4
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,08	+36,5%	32,8	17,6	4,7	4,3
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,78	-9,2%	10,6	10,5	6,6	6,4
Media						**+5,5%**	**37,1**	**21,4**	**16,2**	**8,9**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	4,44	+93,7%	-	-	17,7	6,6
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	72,80	-13,3%	37,1	21,4	14,7	11,1
IT						**+27,3%**	**14,8**	**13,4**	**6,3**	**4,9**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,00	-	13,9	10,9	4,3	3,4
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	32,60	-	14,8	14,1	9,7	9,2
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	64,10	+25,9%	14,7	13,4	4,6	4,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	38,20	-	17,2	15,1	8,6	7,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	2,84	-	15,7	9,5	6,8	4,9
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	193,00	+28,3%	16,6	14,7	6,3	6,0
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	6,78	+57,8%	6,1	5,5	4,1	3,5
Gaming						**+23,3%**	**27,4**	**19,3**	**20,6**	**15,9**
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	481,00	+2,5%	30,2	48,1	20,1	29,2
CD Projekt	akumuluj	2020-10-02	382,60	429,10	335,40	+27,9%	13,1	19,7	11,0	16,2
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	519,00	+5,8%	32,7	18,8	27,4	10,9
Ten Square Games	akumuluj	2020-09-02	548,00	623,00	632,00	-1,4%	24,7	18,8	21,0	15,6
Przemysł						**+53,2%**	**10,4**	**9,7**	**5,8**	**5,5**
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	37,00	-	12,6	12,5	7,6	7,5
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	36,00	-	14,7	13,8	7,4	7,2
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	140,00	-	8,7	8,7	5,2	5,4
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	19,50	-	11,3	10,3	6,5	6,1
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	18,20	-	-	2,3	3,6	2,5
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,66	-	49,3	9,5	8,2	6,4
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,11	+82,9%	6,1	8,9	4,0	4,5
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,36	+110,0%	5,7	7,3	2,7	2,6
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	35,75	-	27,6	12,2	9,1	7,6
Grupa Kęty	trzymaj	2020-09-02	482,50	465,74	410,00	+13,6%	10,4	12,6	7,7	8,8
Kernel	kupuj	2020-09-23	39,90	56,35	38,50	+46,4%	8,1	4,4	5,8	4,9
Kruszwica	przeważaj	2020-10-29	53,20	-	52,00	-	10,5	9,9	5,9	5,5
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	42,60	-	8,7	7,7	5,7	5,0
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	9,12	+40,4%	-	-	4,7	4,9
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,86	-	3,4	15,3	4,6	9,4
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	157,40	+113,6%	7,5	6,7	2,2	1,8
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	13,50	-	12,8	11,0	6,3	6,0
Handel						**+31,9%**	**32,1**	**20,0**	**10,9**	**7,2**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	13,76	+190,7%	12,2	9,8	5,4	4,6
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	38,75	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	217,40	-28,4%	38,4	28,8	22,7	17,7
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	11,62	+71,3%	-	74,7	4,4	4,2
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,64	+12,2%	25,9	21,0	8,2	6,9
LPP	kupuj	2020-10-02	6 800,00	7 900,00	5 240,00	+50,8%	-	19,0	18,5	9,7

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	**11,34**	**-**	**7,2**	**3,8**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**27,60**	**16,0**	**12,2**	**8,6**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**9,2%**	**12,9%**
ING BSK	**102,60**	**14,6**	**12,4**	**9,4**	**6%**	**7%**	**8%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**3,4%**	**4,0%**
Millennium	**2,16**	**16,6**	**10,1**	**8,7**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**42,27**	**8,4**	**7,7**	**5,3**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,4**	**0,5**	**0,4**	**0,0%**	**23,6%**	**9,7%**
PKO BP	**18,96**	**13,0**	**9,7**	**7,7**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**10,9%**	**11,7%**
Santander BP	**123,00**	**14,0**	**10,1**	**7,3**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**13,2%**	**14,0%**
Mediana		**14,3**	**10,1**	**7,7**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**9,2%**	**9,7%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,075	75,4	10,8	4,0	2%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	5,3%	8,0%
Citigroup	41,420	13,0	6,8	4,9	4%	7%	9%	0,5	0,5	0,4	4,9%	5,1%	5,6%
Commerzbank	4,057	-	21,9	7,2	-1%	0%	3%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,1%	2,5%
ING	5,859	8,1	6,7	5,6	5%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	6,0%	8,3%	9,2%
UCI	6,401	24,7	6,8	4,5	0%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	2,1%	5,0%	7,3%
Mediana		**18,9**	**6,8**	**4,9**	**2%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**2,1%**	**5,1%**	**7,3%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**17,58**	**11,4**	**6,4**	**5,4**	**4%**	**7%**	**8%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Komercni Banka	**474,00**	**11,6**	**10,4**	**8,3**	**7%**	**8%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**0,0%**	**5,5%**	**6,3%**
Moneta Money	**53,00**	**12,2**	**10,1**	**7,4**	**8%**	**9%**	**11%**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**0,0%**	**12,9%**	**7,9%**
OTP Bank	**9 810**	**14,4**	**8,0**	**7,1**	**8%**	**12%**	**13%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**1,1%**	**3,8%**
RBI	**12,34**	**6,1**	**5,9**	**4,0**	**5%**	**5%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**4,9%**	**5,2%**
Akbank	4,77	4,0	3,1	2,5	11%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	0,0%	8,1%	10,3%
Alpha Bank	0,43	16,0	7,5	2,5	1%	1%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,71	9,2	6,9	5,0	-1%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,6%	5,4%	7,8%
Deutsche Bank	7,98	-	30,7	9,9	-2%	1%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,3%	1,8%
National Bank of Greece	0,90	3,0	8,7	2,9	4%	2%	6%	0,2	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,66	-	-	1,6	-3%	1%	4%	0,0	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	200,99	7,1	5,5	4,6	13%	16%	17%	0,9	0,8	0,8	6,9%	9,2%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	6,60	3,9	3,1	2,3	13%	15%	16%	0,4	0,4	0,3	-	7,3%	-
Turkiye Halk Bank	4,70	4,3	2,7	1,9	7%	9%	13%	0,3	0,3	0,2	1,1%	1,9%	2,8%
Turkiye Vakiflar Bankasi	3,81	5,1	2,7	2,0	10%	12%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	5,4	3,0	2,5	6%	9%	10%	0,2	0,2	0,2	3,1%	6,1%	9,2%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,15	3,9	2,8	2,1	9%	13%	15%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		**6,1**	**6,2**	**2,9**	**7%**	**9%**	**10%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**3,4%**	**4,5%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**21,60**	**7,3**	**6,5**	**6,0**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**11,0%**	**12,2%**
Aegon	2,32	5,1	4,3	3,6	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	10,2%	10,8%	11,5%
Allianz	151,72	9,6	7,7	7,1	9%	10%	11%	0,8	0,8	0,8	6,4%	6,7%	6,9%
Assicurazioni Generali	11,51	9,0	7,2	6,7	7%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	8,1%	8,8%	9,2%
Aviva	2,57	5,2	4,7	4,2	10%	11%	14%	0,5	0,5	0,5	10,1%	10,5%	11,1%
AXA	13,80	7,3	5,2	4,8	7%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	10,4%	10,9%	11,7%
Baloise	125,30	11,2	9,9	9,0	8%	9%	9%	0,9	0,8	0,8	5,0%	5,3%	5,9%
Helvetia	71,80	9,2	7,1	6,8	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,2%	7,5%	7,8%
Mapfre	1,29	6,7	6,0	5,5	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	9,0%	10,2%	11,1%
RSA Insurance	4,24	10,6	9,0	8,5	9%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,3%	6,8%	7,0%
Uniqa	4,83	58,2	6,6	5,5	1%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	9,8%	11,2%
Vienna Insurance G.	17,42	7,6	6,3	5,9	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,3%	6,7%	7,1%
Zurich Financial	304,00	13,3	9,8	9,4	10%	13%	13%	1,3	1,3	1,2	7,0%	7,4%	7,8%
Mediana		**9,0**	**6,6**	**6,0**	**7%**	**9%**	**10%**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**7,0%**	**8,8%**	**9,2%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		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
Spółki rafineryjne																
Lotos	**27,88**	**-**	**4,1**	**2,9**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**-**	**10,1**	**5,0**	**-**	**10%**	**12%**	**3,6%**	**10,8%**	**10,8%**
MOL	**1527,00**	**5,8**	**5,3**	**4,0**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**-**	**11,9**	**6,0**	**13%**	**16%**	**18%**	**0,0%**	**4,6%**	**4,8%**
PKN Orlen	**38,10**	**4,8**	**4,6**	**3,9**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**6,9**	**8,6**	**5,9**	**10%**	**10%**	**11%**	**2,6%**	**2,6%**	**7,0%**
Hellenic Petroleum	4,20	7,4	5,3	4,8	0,5	0,5	0,4	17,1	6,4	5,4	7%	9%	9%	6,8%	10,2%	10,9%
HollyFrontier	18,51	8,4	5,5	3,7	0,5	0,4	0,4	-	14,5	5,1	6%	8%	10%	7,6%	7,7%	8,0%
Marathon Petroleum	29,50	12,9	7,8	6,6	0,8	0,7	0,6	-	30,7	9,2	6%	9%	9%	7,8%	7,8%	8,1%
Motor Oil	8,00	4,1	3,2	2,9	0,2	0,2	0,2	6,6	4,2	3,7	6%	6%	6%	9,8%	12,4%	14,1%
Neste Oil	44,68	19,4	15,9	13,8	3,0	2,6	2,3	30,3	25,1	21,3	15%	17%	17%	2,1%	2,2%	2,5%
OMV	19,70	4,8	3,4	2,8	1,0	0,8	0,7	10,3	5,3	3,9	21%	25%	26%	8,9%	9,2%	9,7%
Phillips 66	46,66	13,9	6,4	5,4	0,5	0,5	0,4	39,3	8,6	6,0	4%	7%	7%	7,6%	7,9%	8,3%
Saras SpA	0,44	2,9	1,9	2,0	0,1	0,1	0,1	-	5,8	6,1	3%	4%	4%	7,5%	8,0%	7,3%
Tupras	74,75	11,2	5,4	4,4	0,5	0,4	0,3	-	7,6	5,2	5%	7%	7%	4,8%	10,4%	17,0%
Valero Energy	38,61	12,4	5,8	4,2	0,4	0,4	0,3	-	11,4	6,1	3%	6%	8%	10,2%	10,4%	11,1%
Mediana		**7,9**	**5,3**	**4,0**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**13,7**	**8,6**	**5,9**	**6%**	**9%**	**9%**	**7,5%**	**8,0%**	**8,3%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,17**	**1,7**	**3,0**	**2,8**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**3,3**	**8,2**	**7,4**	**37%**	**21%**	**21%**	**2,3%**	**4,5%**	**6,1%**
A2A SpA	1,09	6,3	6,0	5,5	1,1	1,0	1,0	11,5	11,0	9,8	17%	17%	17%	7,3%	7,4%	8,2%
BP	196,60	4,9	3,6	3,0	0,5	0,4	0,4	-	6,6	3,8	10%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	37,18	3,3	3,7	3,7	0,2	0,3	0,3	7,3	6,8	5,6	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,53	9,3	9,6	9,9	7,9	8,4	8,7	10,9	10,9	11,3	85%	87%	89%	9,1%	9,2%	9,2%
Endesa	23,01	8,1	8,0	7,9	1,6	1,6	1,6	14,2	14,1	14,2	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,7%
Engie	10,39	6,2	5,6	5,4	1,0	1,0	0,9	14,0	9,8	9,0	16%	17%	17%	5,2%	7,2%	7,8%
Eni	6,01	4,1	3,3	2,7	0,8	0,7	0,6	-	14,5	7,8	19%	21%	22%	7,8%	8,3%	9,6%
Equinor	121,25	4,3	3,1	2,6	1,3	1,1	1,0	27,0	13,3	9,5	30%	36%	38%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	15,95	8,6	7,9	7,8	1,7	1,5	1,5	14,6	12,0	11,7	19%	19%	19%	9,0%	9,4%	9,9%
Gazprom	154,28	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	2,70	6,7	6,5	6,4	1,0	1,0	1,0	13,4	12,8	11,9	15%	15%	15%	4,0%	4,1%	4,3%
NovaTek	951,40	14,0	11,0	8,8	4,2	3,7	3,2	21,1	12,2	10,2	30%	34%	36%	12,9%	20,9%	4,1%
ROMGAZ	25,75	4,3	3,8	3,5	2,1	2,0	1,8	9,0	7,9	7,1	49%	52%	52%	10,6%	12,1%	13,4%
Shell	10,88	3,7	3,1	2,6	0,6	0,5	0,4	25,0	10,0	6,6	15%	15%	16%	7,5%	7,4%	8,7%
Snam SpA	4,19	12,2	11,8	11,5	9,8	9,5	9,4	12,9	12,1	11,9	80%	81%	82%	6,0%	6,2%	6,7%
Total	25,82	6,5	5,1	4,3	0,9	0,8	0,8	25,6	11,7	8,4	14%	16%	18%	11,6%	11,9%	12,3%
Mediana		**6,2**	**5,1**	**4,3**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**13,4**	**11,0**	**9,0**	**19%**	**20%**	**21%**	**6,9%**	**7,4%**	**7,8%**

Wycena spółek energetycznych

		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
Spółki energetyczne																
CEZ	**442,00**	**6,3**	**7,0**	**7,6**	**1,8**	**1,9**	**1,9**	**10,9**	**15,3**	**20,1**	**29%**	**27%**	**25%**	**7,7%**	**8,2%**	**5,9%**
Enea	**4,52**	**3,0**	**2,5**	**2,4**	**0,5**	**0,6**	**0,5**	**1,9**	**1,6**	**1,7**	**18%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**5,4%**	**12,7%**
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	**4,51**	**3,2**	**2,4**	**2,4**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**6,1**	**2,9**	**3,3**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**4,1%**	**8,5%**
Tauron	**1,74**	**5,1**	**4,5**	**4,0**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**4,6**	**2,5**	**2,5**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	9,97	6,1	5,7	5,5	1,4	1,3	1,3	21,2	17,0	14,7	22%	23%	24%	1,9%	2,7%	3,2%
EDP	4,23	9,4	9,0	8,6	2,3	2,2	2,4	19,4	17,5	16,3	24%	25%	27%	4,5%	4,7%	4,9%
Endesa	23,01	8,1	8,0	7,9	1,6	1,6	1,6	14,2	14,1	14,2	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,7%
Enel	6,83	7,4	7,1	6,9	1,7	1,6	1,6	13,6	12,7	12,0	22%	23%	23%	5,2%	5,6%	6,0%
EON	8,97	9,4	9,0	8,5	1,0	1,0	1,0	15,0	12,8	10,3	11%	11%	11%	5,3%	5,5%	5,7%
Fortum	15,99	8,1	7,4	7,2	0,5	0,4	0,3	10,7	11,3	12,0	6%	5%	5%	6,8%	6,8%	6,6%
Iberdola	10,13	10,7	10,0	9,5	3,0	2,9	2,8	18,0	17,0	16,0	28%	29%	29%	4,1%	4,3%	4,5%
National Grid	919,00	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	15,13	9,2	9,2	9,0	7,1	7,1	7,0	12,3	12,3	11,8	77%	77%	77%	6,8%	6,7%	6,8%
RWE	31,97	8,9	8,0	7,8	1,7	1,6	1,6	19,9	15,8	16,6	19%	20%	21%	2,7%	2,8%	2,9%
SSE	1255,00	11,9	12,6	11,6	3,2	3,5	3,4	15,2	17,0	15,2	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	49,38	8,9	8,7	8,2	3,0	2,9	2,8	30,7	30,1	26,9	33%	33%	35%	1,5%	1,6%	1,8%
Mediana		**8,1**	**8,0**	**7,8**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**14,2**	**14,1**	**14,2**	**22%**	**23%**	**23%**	**2,7%**	**4,3%**	**4,7%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		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
Przemysłowe																
Famur	**1,36**	**2,7**	**2,6**	**2,4**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**5,7**	**7,3**	**6,8**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**8,7%**	**10,3%**
Caterpillar	157,05	16,5	13,6	12,4	2,6	2,4	2,3	30,3	21,3	17,0	16%	18%	18%	2,7%	2,9%	3,1%
Epiroc	133,00	12,1	10,9	10,0	3,0	2,8	2,6	31,1	27,4	24,5	24%	26%	26%	1,9%	1,9%	2,1%
Komatsu	2341,00	7,3	10,4	8,2	1,2	1,4	1,3	12,6	25,4	15,7	17%	14%	16%	4,7%	2,2%	3,2%
Sandvig AG	158,50	11,0	8,8	8,2	2,2	2,1	2,0	20,6	15,7	14,0	20%	24%	25%	2,5%	2,9%	3,2%
Mediana		**11,0**	**10,4**	**8,2**	**2,2**	**2,1**	**2,0**	**20,6**	**21,3**	**15,7**	**20%**	**24%**	**25%**	**2,5%**	**2,9%**	**3,2%**

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		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
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	**20,50**	**5,8**	**7,3**	**7,7**	**0,7**	**0,7**	**0,8**	**15,1**	**34,2**	**25,9**	**12%**	**10%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	6362,00	9,0	7,6	7,6	2,8	2,5	2,3	19,9	10,6	10,9	31%	33%	30%	5,8%	5,7%	5,6%
CF Industries	27,61	8,3	8,2	7,8	2,9	2,7	2,6	17,2	16,5	12,5	35%	33%	34%	4,3%	4,5%	4,4%
K+S	5,78	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	2800,00	6,7	6,2	6,0	2,1	2,0	1,9	16,7	12,8	12,5	31%	32%	31%	4,0%	3,8%	5,0%
The Mosaic Company	18,50	8,8	6,8	6,0	1,4	1,3	1,2	68,3	18,8	13,4	16%	19%	21%	1,1%	1,1%	1,2%
Yara International	332,50	5,8	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9	10,7	9,1	8,4	18%	18%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		**8,3**	**6,9**	**6,1**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**17,0**	**16,5**	**12,5**	**18%**	**19%**	**21%**	**1,1%**	**2,0%**	**3,7%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**26,00**	**5,4**	**4,6**	**4,4**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**15,2**	**9,2**	**8,4**	**19%**	**20%**	**19%**	**0,0%**	**2,0%**	**5,5%**
Akzo Nobel	82,70	13,0	11,3	10,4	2,0	1,9	1,8	24,1	19,6	17,4	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	47,07	8,7	7,2	6,5	1,0	1,0	0,9	24,2	13,9	11,4	12%	13%	14%	6,1%	6,3%	6,5%
Croda	6034,00	21,3	19,4	18,2	6,3	5,9	5,6	34,3	30,8	28,5	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,13	4,7	3,6	3,1	0,9	0,8	0,7	8,5	7,1	6,1	19%	21%	21%	3,3%	3,4%	3,5%
Soda Sanayii	8,30	7,1	5,9	-	1,8	1,5	-	6,9	-	-	25%	26%	-	-	-	-
Solvay	69,70	5,7	5,3	4,9	1,2	1,1	1,1	12,5	11,4	9,8	20%	21%	22%	5,3%	5,4%	5,5%
Tata Chemicals	322,35	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	29,20	5,8	5,6	5,0	0,9	0,8	0,8	13,7	14,4	12,0	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	82,82	8,6	6,6	5,9	1,1	1,0	1,0	69,5	24,2	16,9	13%	15%	16%	0,9%	1,7%	2,7%
Mediana		**6,4**	**5,9**	**5,1**	**1,1**	**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	**118,15**	**5,0**	**5,6**	**5,5**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**9,4**	**13,0**	**13,2**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**1,7%**	**3,1%**
Anglo American	1811,20	5,4	4,6	4,6	1,6	1,4	1,4	13,1	9,6	10,3	30%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1029,50	7,7	6,3	6,1	3,6	3,2	3,2	36,8	22,9	22,0	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	33,78	3,9	4,0	4,0	2,0	2,1	2,1	13,0	14,6	14,6	52%	54%	52%	2,6%	2,5%	2,4%
Boliden	243,20	5,7	5,3	5,3	1,3	1,3	1,3	12,8	11,0	11,1	23%	24%	24%	3,3%	4,6%	4,7%
First Quantum	15,31	9,0	6,9	6,5	3,5	3,0	2,9	-	31,1	22,4	38%	43%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	17,34	13,9	6,9	6,3	3,1	2,4	2,3	-	14,3	12,3	23%	35%	37%	0,5%	0,9%	1,0%
Fresnillo	1162,50	11,8	8,9	9,4	5,1	4,4	4,6	37,9	22,3	27,0	44%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	17265,00	5,8	4,1	4,4	2,9	2,4	2,5	18,0	8,6	9,3	50%	59%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,01	8,2	4,6	3,5	2,0	1,6	1,5	-	-	11,0	25%	34%	42%	0,2%	0,2%	0,1%
KAZ Minerals	630,00	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	8,05	6,6	4,6	4,1	2,5	2,1	1,9	43,8	13,1	10,9	38%	44%	46%	1,1%	1,4%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	23,84	5,8	5,3	5,5	3,2	3,1	3,1	9,2	8,0	9,2	54%	59%	57%	9,8%	11,1%	10,3%
OZ Minerals	14,86	9,7	6,9	6,1	3,9	3,2	3,0	28,6	15,8	12,9	41%	47%	49%	1,4%	1,5%	1,8%
Polymetal Intl	1639,50	7,5	6,5	6,2	4,2	3,8	3,6	10,8	9,2	8,8	56%	59%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	15536,50	9,4	8,1	8,3	6,6	5,8	5,8	12,7	10,7	11,0	70%	72%	70%	3,3%	4,1%	4,1%
Sandfire Resources	4,42	1,6	1,5	1,7	0,8	0,8	0,9	9,1	7,5	7,7	49%	52%	51%	3,4%	3,4%	3,3%
Southern CC	52,34	15,1	12,7	12,7	6,6	5,9	6,0	36,3	26,1	26,7	44%	47%	47%	2,3%	2,9%	3,2%
Mediana		**7,0**	**5,5**	**5,5**	**3,1**	**2,7**	**2,6**	**13,0**	**13,0**	**11,0**	**44%**	**48%**	**49%**	**0,3%**	**1,1%**	**1,2%**
		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**
Węgiel																
JSW	**15,19**	**2,8**	**1,5**	**1,8**	**0,3**	**0,2**	**0,3**	**-**	**14,3**	**-**	**12%**	**17%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,22	1,3	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	-	-	24%	27%	27%	12,4%	24,8%	24,8%
Arch Coal	30,55	10,5	2,8	2,1	0,4	0,4	0,3	-	5,0	2,9	4%	13%	16%	1,6%	4,9%	4,9%
Banpu	6,55	18,0	11,8	9,7	2,3	2,1	2,0	-	18,2	11,3	13%	18%	20%	4,9%	4,7%	5,3%
BHP Group	48,07	3,9	4,0	4,1	2,0	2,2	2,1	13,2	14,8	14,8	52%	54%	52%	5,2%	5,0%	4,9%
China Coal Energy	1,89	4,4	4,5	4,6	0,7	0,7	0,7	4,5	4,5	4,1	17%	17%	16%	4,3%	4,4%	4,9%
LW Bogdanka	14,82	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	2,6	3,0	6,7	31%	28%	26%	13,1%	8,7%	4,9%
Peabody Energy Corp	1,29	5,6	2,6	2,2	0,3	0,2	0,2	-	-	-	5%	9%	11%	-	15,5%	15,5%
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	4357,00	4,0	4,2	4,7	2,0	2,0	2,1	9,7	10,8	12,5	49%	48%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,60	4,5	3,2	2,9	1,7	1,4	1,3	9,2	5,6	4,8	39%	43%	43%	10,8%	8,7%	9,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,63	5,5	5,5	5,2	1,0	1,0	0,9	11,9	11,6	10,5	18%	17%	18%	1,0%	0,9%	0,9%
Shougang Fushan Res	1,81	6,0	5,4	5,7	2,9	2,6	2,6	8,7	8,2	8,8	48%	49%	46%	7,7%	8,5%	7,5%
Stanmore Coal	0,71	1,8	2,2	1,1	0,4	0,4	0,3	5,1	7,7	2,5	20%	18%	32%	5,8%	5,5%	11,3%
Teck Resources	13,14	6,7	4,6	4,0	1,8	1,5	1,4	27,3	9,1	8,0	27%	34%	36%	2,2%	2,1%	3,3%
Terracom	0,16	1,2	0,8	1,0	0,2	0,2	0,2	5,3	4,1	3,0	13%	19%	16%	7,1%	12,3%	12,3%
Warrior Met Coal	15,00	5,9	3,1	3,1	1,1	0,9	0,9	47,0	5,5	6,4	18%	28%	28%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,63	4,2	4,1	4,1	1,0	1,0	1,0	3,7	3,5	3,4	24%	24%	23%	6,6%	7,1%	7,3%
Mediana		**4,4**	**3,6**	**3,5**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**8,7**	**7,4**	**6,7**	**21%**	**23%**	**25%**	**5,2%**	**5,3%**	**5,1%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		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
Polskie spółki																
Netia	**4,49**	**4,6**	**4,4**	**4,1**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**28,9**	**26,1**	**25,1**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,08**	**4,7**	**4,3**	**4,2**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**32,8**	**17,6**	**12,8**	**30%**	**31%**	**32%**	**0,0%**	**4,1%**	**4,1%**
Play	**38,78**	**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		**4,7**	**4,4**	**4,2**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**28,9**	**17,6**	**12,8**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**4,1%**	**4,1%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,70	4,4	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	10,6	10,4	10,6	33%	33%	34%	7,4%	7,4%	7,4%
Telefonica CP	219,50	6,5	6,6	6,7	2,1	2,1	2,1	12,7	13,2	12,3	32%	32%	31%	9,6%	9,6%	9,6%
Hellenic Telekom	11,42	4,7	4,5	4,5	1,7	1,7	1,7	12,7	11,0	9,9	37%	37%	37%	5,5%	6,3%	6,6%
Matav	347,00	3,6	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	9,2	9,0	8,5	33%	33%	33%	6,5%	7,3%	8,1%
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**	**4,4**	**4,4**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**10,6**	**10,4**	**9,9**	**33%**	**33%**	**34%**	**6,5%**	**7,3%**	**7,4%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	101,40	3,5	3,8	3,7	1,2	1,3	1,3	4,4	5,5	5,3	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	13,14	5,3	5,0	4,9	1,8	1,7	1,7	12,0	10,9	9,6	33%	34%	34%	4,8%	4,9%	5,1%
KPN	2,32	6,6	6,5	6,4	3,0	3,0	3,0	19,7	16,6	15,2	45%	46%	47%	5,6%	6,1%	6,3%
Orange France	9,63	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	466,30	7,6	7,6	7,5	2,9	2,9	2,9	16,9	16,4	16,2	38%	39%	39%	4,7%	4,6%	4,6%
Telefonica S.A.	2,81	4,4	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	6,2	5,9	5,6	33%	34%	34%	13,8%	13,3%	13,8%
Telia Company	34,12	7,8	7,3	7,2	2,5	2,5	2,5	30,1	17,6	16,6	32%	34%	35%	5,8%	6,2%	6,3%
TI	0,29	4,2	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	6,6	6,6	5,9	42%	42%	43%	23,3%	26,1%	29,2%
Mediana		**4,9**	**4,7**	**4,7**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**10,7**	**9,8**	**8,7**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,1**	**0,1**	**0,1**

Wycena spółek mediowych

		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
Polskie spółki																
Agora	**4,44**	**17,7**	**6,6**	**5,2**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**11,3%**
Wirtualna Polska	**72,80**	**14,7**	**11,1**	**9,8**	**4,2**	**3,3**	**2,9**	**37,1**	**21,4**	**17,8**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,4%**
Mediana		**16,2**	**8,9**	**7,5**	**2,6**	**2,1**	**1,9**	**37,1**	**21,4**	**17,8**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**6,8%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,11	5,1	4,2	3,8	0,5	0,5	0,5	20,9	10,1	8,2	11%	12%	13%	0,0%	5,0%	6,3%
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	39,66	28,7	23,1	17,9	3,6	3,3	3,1	51,7	40,2	29,3	13%	14%	17%	0,2%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	0,64	11,0	8,6	7,6	1,8	1,7	1,6	-	64,1	16,0	17%	20%	21%	0,0%	-	-
Mediana		**11,0**	**8,6**	**7,7**	**1,1**	**1,0**	**1,3**	**48,6**	**31,5**	**16,9**	**11%**	**12%**	**15%**	**0,0%**	**2,0%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,25	8,1	5,5	5,2	0,8	0,7	0,7	9,5	6,2	6,0	10%	13%	14%	5,0%	12,9%	13,4%
Gestevision Telecinco	2,87	5,8	4,7	4,9	1,2	1,1	1,1	7,9	6,5	5,8	21%	23%	23%	6,1%	10,4%	10,5%
ITV PLC	72,14	7,2	6,3	5,8	1,3	1,2	1,1	8,7	7,2	6,6	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,43	4,3	3,8	3,8	1,0	0,9	0,9	9,7	8,3	7,3	22%	23%	23%	5,9%	9,0%	9,3%
Mediaset SPA	1,46	5,0	4,3	4,3	1,4	1,3	1,3	29,2	13,3	10,6	29%	31%	31%	0,0%	4,3%	4,2%
Prosieben	9,58	7,7	6,0	5,7	1,2	1,1	1,1	10,5	6,6	6,0	16%	19%	19%	3,9%	7,3%	8,2%
TF1-TV Francaise	5,04	3,3	2,9	2,9	0,6	0,5	0,5	13,2	9,5	8,6	17%	18%	18%	5,8%	6,9%	7,8%
Mediana		**5,8**	**4,7**	**4,9**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**9,7**	**7,2**	**6,6**	**18%**	**19%**	**20%**	**5,0%**	**7,3%**	**8,2%**
Pay TV																
Cogeco	92,80	5,5	5,3	5,3	2,6	2,6	2,5	12,4	12,4	12,0	48%	48%	48%	2,2%	2,7%	3,0%
Comcast	42,24	9,6	8,6	7,9	2,8	2,6	2,5	18,0	14,4	12,3	29%	30%	31%	2,2%	2,4%	2,6%
Dish Network	25,49	7,4	7,8	8,3	1,5	1,5	1,5	11,4	11,0	14,1	20%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	18,98	4,9	4,9	5,9	2,0	2,0	2,2	69,5	-	59,3	41%	41%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,50	6,9	6,8	8,2	3,1	3,0	3,5	16,9	16,6	16,0	44%	44%	43%	10,2%	10,1%	9,8%
Mediana		**6,9**	**6,8**	**7,9**	**2,6**	**2,6**	**2,5**	**16,9**	**13,4**	**14,1**	**41%**	**41%**	**37%**	**2,2%**	**2,4%**	**2,6%**

Wycena spółek IT

		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
Polskie spółki																
Asseco Poland	**64,10**	**4,6**	**4,4**	**4,2**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**14,7**	**13,4**	**12,6**	**16%**	**16%**	**16%**	**4,7%**	**4,7%**	**4,7%**
Comarch	**193,00**	**6,3**	**6,0**	**5,8**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**16,6**	**14,7**	**14,7**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
Sygnity	**6,78**	**4,1**	**3,5**	**2,9**	**0,9**	**0,8**	**0,6**	**6,1**	**5,5**	**5,4**	**23%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**4,6**	**4,4**	**4,2**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**14,7**	**13,4**	**12,6**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	58,60	4,3	4,1	3,8	0,6	0,6	0,6	8,3	7,7	7,1	14%	14%	15%	2,4%	2,6%	2,9%
CapGemini	99,14	9,4	8,5	7,9	1,3	1,3	1,2	15,5	13,1	11,5	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	111,66	8,7	8,2	8,4	2,1	2,0	2,0	10,1	9,1	8,5	24%	25%	24%	5,9%	6,1%	6,3%
Indra Sistemas	5,15	6,7	4,4	4,0	0,5	0,5	0,4	13,8	7,2	6,2	7%	11%	11%	1,2%	2,1%	3,5%
Microsoft	202,47	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	56,11	10,5	10,3	10,0	5,0	5,0	4,9	14,7	13,9	12,8	47%	48%	49%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	92,24	13,1	11,7	10,5	4,3	4,0	3,7	18,4	16,1	14,3	33%	34%	35%	1,8%	2,0%	2,2%
TietoEVRY	21,40	9,5	7,3	6,7	1,2	1,2	1,2	12,3	9,9	9,2	13%	16%	17%	5,2%	6,3%	6,8%
Mediana		**9,4**	**8,3**	**8,2**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**14,2**	**11,5**	**10,3**	**19%**	**21%**	**21%**	**1,8%**	**2,1%**	**2,6%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	**481,00**	**20,1**	**29,2**	**6,4**	**11,6**	**14,0**	**4,8**	**30,2**	**48,1**	**9,7**	**58%**	**48%**	**75%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**335,40**	**11,0**	**16,2**	**22,2**	**9,3**	**12,6**	**15,8**	**13,1**	**19,7**	**27,4**	**85%**	**78%**	**71%**	**0,0%**	**3,8%**	**0,0%**
PlayWay	**519,00**	**27,4**	**10,9**	**10,5**	**19,0**	**9,0**	**8,7**	**32,7**	**18,8**	**18,8**	**69%**	**83%**	**83%**	**1,8%**	**2,1%**	**3,7%**
Ten Square Games	**632,00**	**21,0**	**15,6**	**14,1**	**6,9**	**5,1**	**4,4**	**24,7**	**18,8**	**17,2**	**33%**	**32%**	**31%**	**0,6%**	**3,0%**	**4,0%**
Activision Blizzars	75,73	16,1	15,5	14,2	6,9	6,7	6,2	23,9	23,1	20,7	43%	43%	43%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5750,00	26,8	22,0	18,5	9,0	8,3	7,4	39,7	31,7	27,3	33%	38%	40%	0,7%	0,9%	1,0%
Take Two	154,92	22,8	22,6	18,2	5,3	5,1	4,5	32,9	32,2	27,7	23%	22%	24%	-	-	-
Ubisoft	75,74	14,5	9,2	8,3	6,5	3,7	3,6	-	25,9	24,1	45%	40%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	119,83	17,2	14,2	13,5	5,8	5,0	4,8	25,6	22,1	20,4	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	275,00	26,8	22,4	20,6	15,6	13,5	12,6	54,4	45,6	42,4	58%	60%	61%	0,4%	0,5%	0,5%
Mediana		**20,6**	**15,9**	**14,1**	**7,9**	**7,5**	**5,5**	**30,2**	**24,5**	**22,4**	**44%**	**42%**	**43%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,5%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	198	+11	-174	255	37,00	0%	0%	68,29
Frostpunk: SP	11 bit studios	547	+46	-357	392	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	249	+8	-213	285	107,00	0%	-5%	133,14
Blair Witch	Bloober Team	765	-	-	1 244	27,00	-	-	89,25
Cyberpunk 2077	CD Projekt	21	+9	-19	369	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	116	-4	+198	240	30,00	0%	-70%	80,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	14	-2	+151	120	45,00	0%	-70%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	424	+115	-178	283	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 305	+51	+195	1 310	29,00	0%	-19%	34,00
Dying Light	Techland	102	+30	+350	207	34,00	0%	-66%	62,29

Steam Wishlist

2020-11-02	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	62	-	+8	64	2020
Bum Simulator	PlayWay	52	-	+5	53	2020
I am Your President	PlayWay	79	-2	+9	81	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	59	-	+9	62	2020
Builders of Egypt	PlayWay	32	-	+3	33	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	34	-	+3	35	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

		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
Budownictwo																
Acciona	86,70	8,6	7,8	7,1	1,5	1,4	1,3	20,0	15,0	12,9	17%	18%	18%	3,3%	3,8%	4,1%
Budimex	234,00	9,3	7,1	7,1	0,6	0,6	0,6	20,4	16,1	13,0	6%	8%	8%	2,3%	3,0%	5,6%
Ferrovial	18,58	44,0	30,6	26,3	3,2	3,0	2,9	-	45,4	33,9	7%	10%	11%	3,2%	4,0%	4,1%
Hochtief	63,75	2,5	2,3	2,1	0,2	0,2	0,2	9,2	7,1	6,4	7%	7%	7%	6,7%	8,5%	9,3%
Mota Engil	1,10	4,7	4,0	-	0,7	0,6	-	7,8	2,9	-	15%	16%	-	5,3%	6,3%	-
NCC	142,00	5,2	4,7	4,6	0,3	0,3	0,3	12,1	10,4	10,0	5%	6%	6%	3,9%	5,0%	5,4%
Skanska	167,30	7,3	7,3	6,6	0,4	0,4	0,4	11,9	11,9	10,8	5%	5%	6%	3,8%	4,1%	4,6%
Strabag	24,90	2,3	2,2	2,1	0,2	0,2	0,2	8,6	8,2	7,4	7%	7%	7%	4,4%	4,8%	5,5%
Mediana		**6,2**	**5,9**	**6,6**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,9**	**11,2**	**10,8**	**7%**	**8%**	**7%**	**3,9%**	**4,5%**	**5,4%**

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	1,60	7,5	6,7	6,6	0,5	0,5	0,5	17,8	4,1	4,1	33%	26%	25%	9,4%	15,6%	16,3%
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	5,42	6,3	5,3	-	0,5	0,5	-	-	-	-	54%	59%	-	4,5%	0,5%	-
CA Immobilien Anlagen	23,55	22,1	19,6	18,4	0,7	0,7	0,6	14,5	13,9	10,9	70%	72%	-	4,4%	4,7%	4,8%
Deutsche Euroshop AG	10,93	12,4	11,4	12,5	0,3	0,3	0,3	5,5	8,6	6,0	84%	86%	84%	8,6%	9,9%	9,7%
Immofinanz AG	11,50	20,2	19,1	20,1	0,4	0,4	0,4	10,0	9,1	8,3	56%	58%	51%	8,1%	8,7%	9,0%
Klepierre	10,88	20,6	18,3	15,8	0,3	0,4	0,4	4,5	4,7	4,0	66%	73%	81%	16,0%	15,9%	16,1%
Segro	902,00	40,3	36,6	31,9	1,3	1,2	1,2	37,4	33,5	31,0	77%	77%	86%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**16,3**	**14,9**	**15,8**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**10,0**	**8,6**	**6,0**	**61%**	**66%**	**66%**	**8,1%**	**9,3%**	**9,7%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

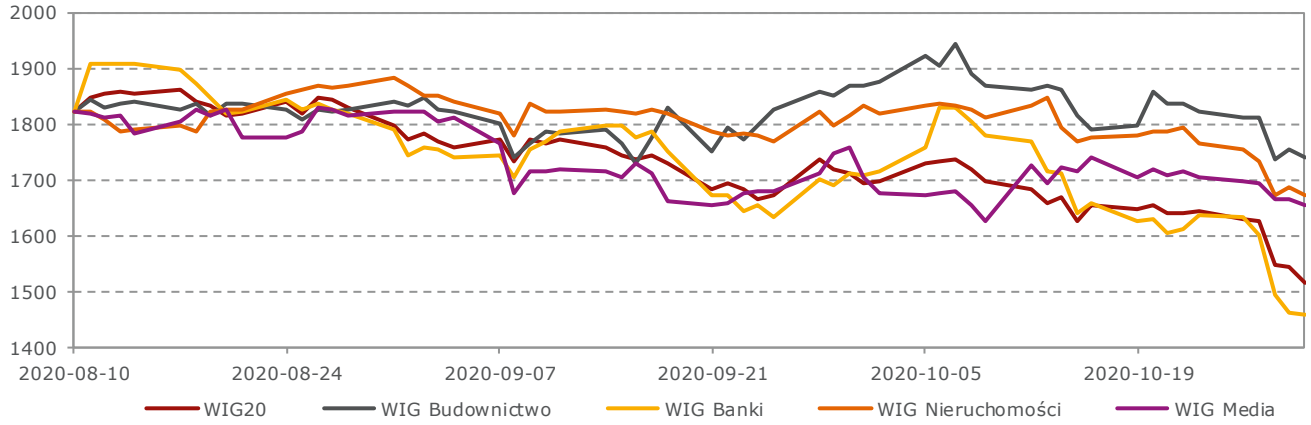
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**38,75**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	**5240,00**	**18,5**	**9,7**	**7,2**	**1,2**	**1,1**	**0,9**	-	**19,0**	**12,1**	**7%**	**11%**	**13%**	**0,0%**	**0,0%**	-
VRG	**2,00**	**13,7**	**7,4**	**5,1**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**58,8**	**16,1**	**8,8**	**4%**	**6%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**16,1**	**8,6**	**6,1**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**58,8**	**17,6**	**10,4**	**5%**	**9%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5310,00	5,9	8,9	6,4	1,1	1,2	1,1	14,6	22,9	15,7	18%	14%	17%	3,2%	3,2%	3,2%
Adidas	255,00	26,2	15,2	13,1	2,6	2,2	2,0	-	29,1	23,7	10%	14%	16%	1,0%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	1697,50	7,6	6,3	5,7	0,9	0,8	0,8	22,6	14,1	12,3	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	7,68	3,5	-	4,1	0,2	0,3	0,3	3,4	-	5,2	7%	-	6%	3,6%	3,6%	3,6%
Crocs	52,33	19,3	16,6	15,4	3,0	2,6	2,4	27,1	24,0	21,4	16%	16%	16%	-	-	-
Foot Locker	36,88	3,6	6,9	4,3	0,4	0,4	0,4	7,6	19,1	9,4	11%	6%	10%	4,1%	1,5%	4,3%
Geox	0,47	9,6	3,6	2,9	0,6	0,5	0,5	-	-	9,4	6%	14%	16%	-	2,8%	5,8%
H&M	144,60	10,8	6,6	5,9	1,2	1,0	1,0	-	22,6	18,0	11%	15%	16%	3,9%	4,8%	5,4%
Hugo Boss	19,67	5,2	3,3	2,9	0,7	0,6	0,6	-	11,8	8,0	14%	20%	21%	3,1%	6,7%	9,5%
Inditex	21,19	8,2	12,7	9,4	2,3	2,8	2,4	17,3	34,7	20,1	28%	22%	26%	5,1%	2,7%	4,2%
Lululemon	319,29	38,0	42,3	29,6	9,8	9,6	7,7	65,3	-	50,7	26%	23%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	120,08	31,1	29,4	22,1	3,9	3,8	3,4	52,6	51,2	36,4	13%	13%	15%	0,8%	0,9%	0,9%
Under Armour	13,84	-	8,8	6,4	0,7	0,6	0,5	-	-	48,7	-	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**8,9**	**8,9**	**6,4**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**20,0**	**22,9**	**18,0**	**12%**	**14%**	**16%**	**3,1%**	**2,1%**	**3,4%**

Wycena spółek handlowych

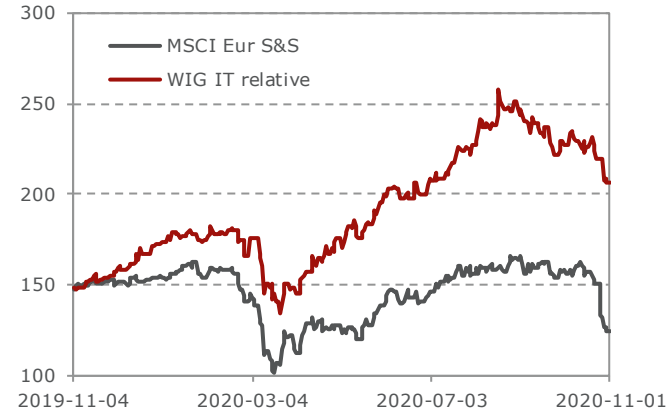
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	219,66	17,7	15,3	13,3	3,5	3,3	3,0	48,8	41,1	34,9	20%	22%	23%	0,7%	0,8%	1,0%
Hermes Internetional	799,00	36,9	28,9	25,6	13,1	11,2	10,1	-	53,8	46,8	35%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,8%
Kering	518,50	15,9	12,6	11,3	5,1	4,4	4,0	31,7	22,1	19,2	32%	35%	36%	1,5%	2,0%	2,3%
LVMH	402,30	19,7	14,9	13,5	4,7	4,1	3,7	46,8	28,7	24,9	24%	27%	27%	1,1%	1,6%	1,9%
Moncler	34,36	16,8	12,9	11,3	6,0	5,1	4,5	40,2	27,8	23,6	35%	39%	40%	0,9%	1,5%	1,8%
Mediana		**17,7**	**14,9**	**13,3**	**5,1**	**4,4**	**4,0**	**43,5**	**28,7**	**24,9**	**32%**	**35%**	**36%**	**0,9%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	4408,00	18,3	16,3	13,4	1,3	1,1	1,0	45,9	43,4	33,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	271,60	25,9	21,6	17,0	2,6	2,0	1,6	47,6	35,7	27,7	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	80,74	42,3	34,0	27,4	2,6	2,2	1,9	-	-	-	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**25,9**	**21,6**	**17,0**	**2,6**	**2,0**	**1,6**	**46,8**	**39,6**	**30,6**	**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	**11,62**	**4,4**	**4,2**	**3,9**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	-	-	**30,9**	**2%**	**2%**	**2%**	**4,3%**	**4,3%**	**4,3%**
Jeronimo Martins	**13,64**	**8,2**	**6,9**	**6,4**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**25,9**	**21,0**	**19,7**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,9%**	**2,4%**	**2,5%**
Carrefour	13,36	4,0	4,0	3,7	0,2	0,2	0,2	10,8	9,9	9,0	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	207,00	10,5	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	24,5	23,9	23,9	9%	9%	9%	3,5%	3,5%	3,5%
Tesco	205,50	6,6	7,9	7,2	0,5	0,5	0,5	12,0	14,6	11,7	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,59	6,1	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	11,5	12,5	11,9	9%	9%	8%	3,6%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2776,50	5,4	4,9	4,5	0,7	0,6	0,6	21,0	17,1	15,1	12%	12%	12%	4,9%	5,7%	6,0%
Magnit	4706,00	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	0,51	6,7	5,7	5,7	0,6	0,5	0,5	12,9	2,9	2,0	8%	10%	9%	18,4%	18,6%	24,4%
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%**	**4,1%**

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

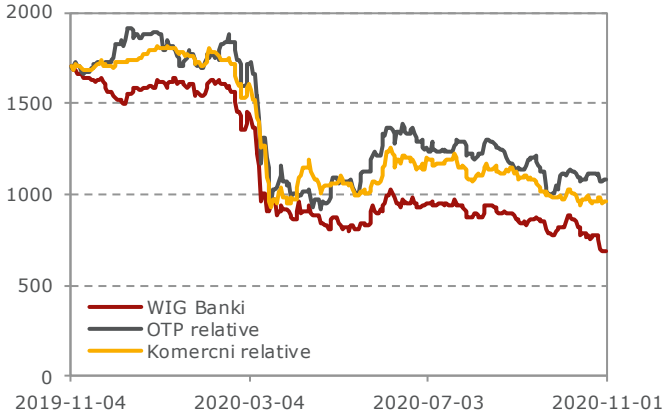
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



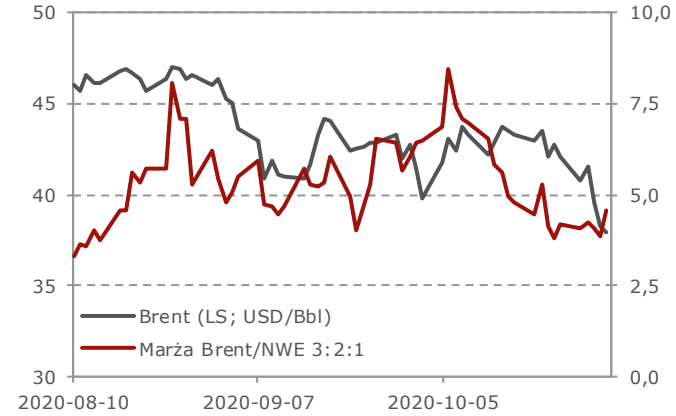
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



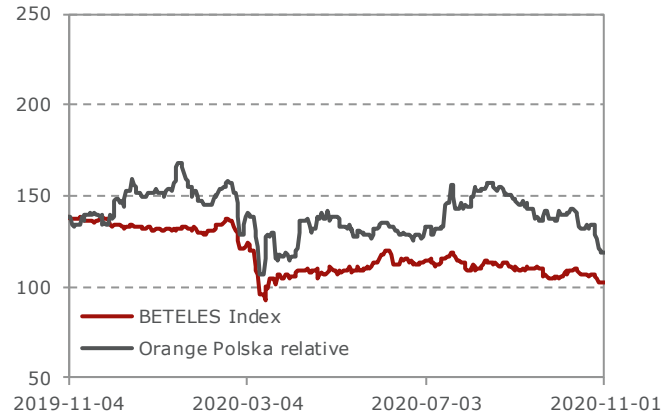
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



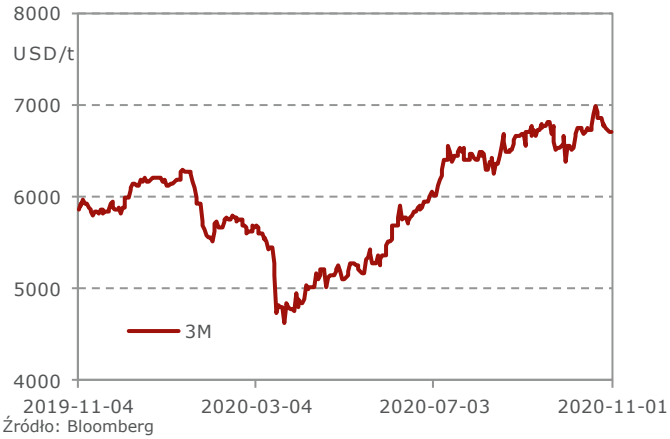
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



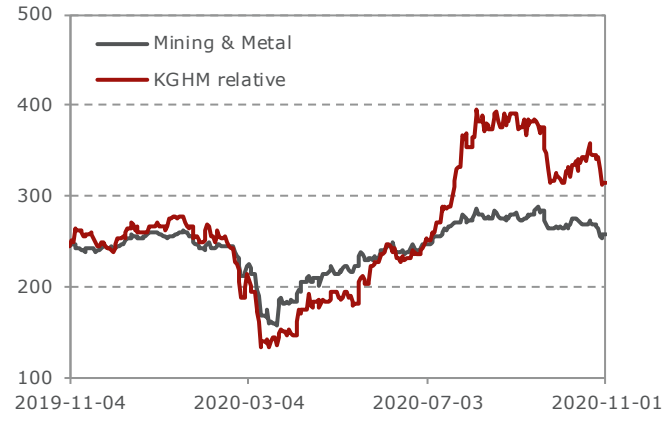
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

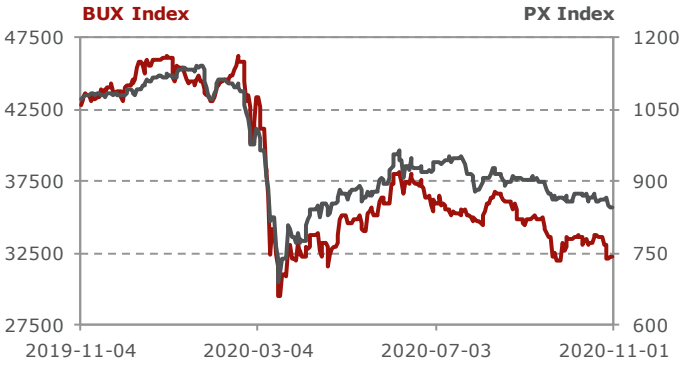


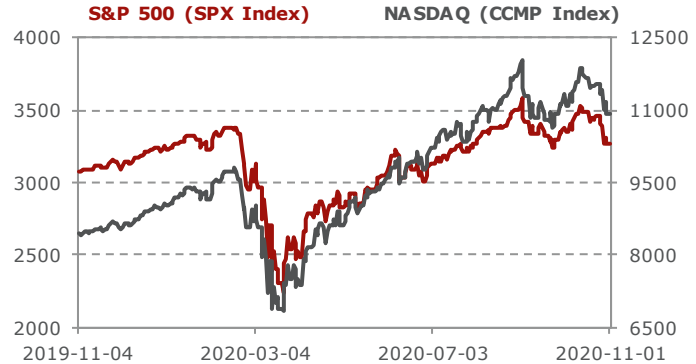
Źródło: Bloomberg

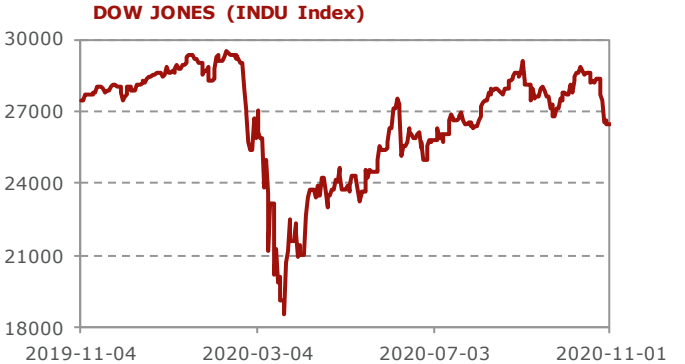
Przegląd rynków zagranicznych

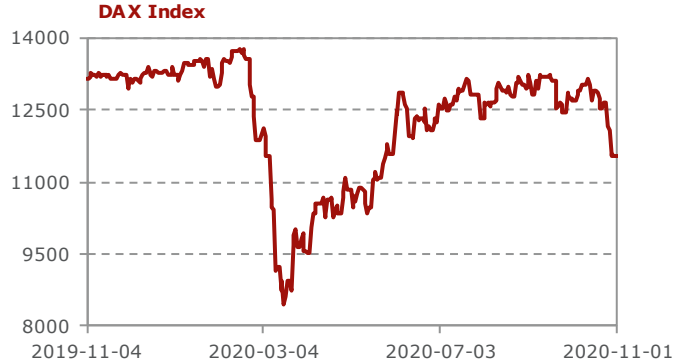
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-10-30	26 572,27	26 639,18	26 143,77	26 501,60	-0,59%
S&P 500	2020-10-30	3 293,59	3 304,93	3 233,94	3 269,96	-1,21%
NASDAQ	2020-10-30	11 103,47	11 129,81	10 822,57	10 911,59	-2,45%
DAX	2020-10-30	11 472,61	11 614,13	11 450,08	11 556,48	-0,36%
CAC 40	2020-10-30	4 519,37	4 601,74	4 519,37	4 594,24	+0,54%
FTSE 100	2020-10-30	5 581,75	5 593,40	5 534,08	5 577,27	-0,08%
WIG20	2020-10-30	1 528,78	1 535,27	1 496,76	1 515,97	-1,74%
BUX	2020-10-30	31 951,62	32 419,71	31 894,40	32 279,17	+0,72%
PX	2020-10-30	849,06	850,37	841,28	842,92	-0,70%
RTS	2020-10-30	1 345,51	1 345,88	1 317,28	1 329,51	-1,13%
SOFIX	2020-10-30	424,09	427,94	423,95	427,94	+0,91%
BET	2020-10-30	8 555,65	8 570,24	8 495,21	8 510,37	-0,53%
XU100	2020-10-30	1 120,85	1 120,85	1 095,72	1 112,37	-1,30%
BETELES	2020-10-30	102,36	102,73	101,65	102,63	-0,05%
NIKKEI	2020-10-30	23 320,71	23 320,71	22 948,47	22 977,13	-1,52%
SHCOMP	2020-10-30	3 278,63	3 279,86	3 219,42	3 224,53	-1,47%
Miedź	2020-10-30	6 727,00	6 777,00	6 693,00	6 718,50	-0,16%
Ropa	2020-10-30	37,10	37,58	36,37	36,90	-0,62%
USD/PLN	2020-10-30	3,9607	3,9695	3,9446	3,9569	-0,10%
EUR/PLN	2020-10-30	4,6241	4,6315	4,6019	4,6085	-0,34%
EUR/USD	2020-10-30	1,1674	1,1704	1,1640	1,1647	-0,23%
USBonds10	2020-10-30	0,8280	0,8754	0,8030	0,8737	+0,0507
GRBonds10	2020-10-30	-0,6360	-0,6120	-0,6370	-0,6270	+0,0090
PLBonds10	2020-10-30	1,1530	1,1890	1,1210	1,1870	+0,0380

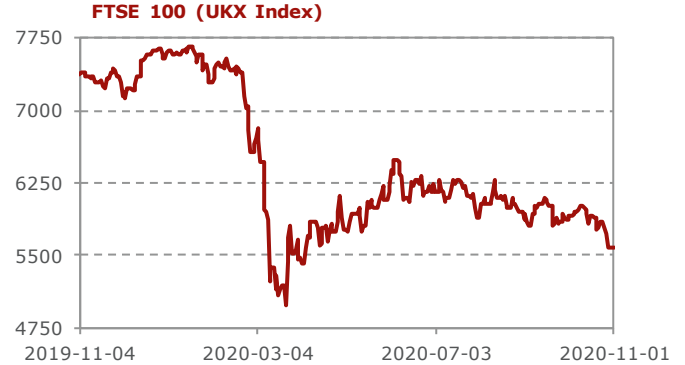






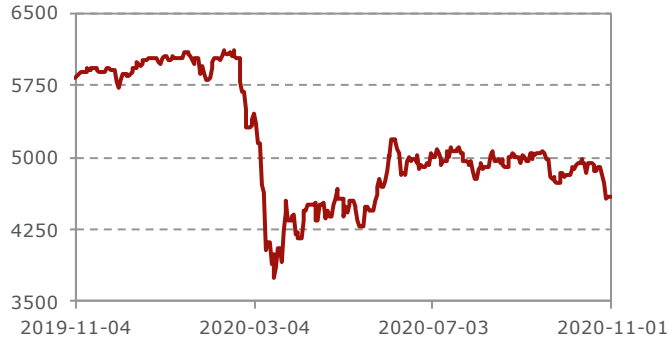




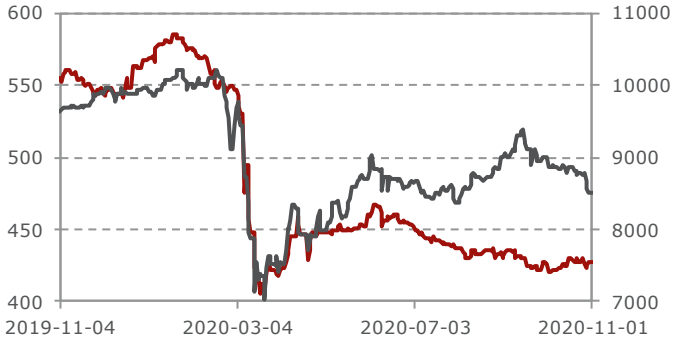


Źródło: Bloomberg

CAC 40 Index



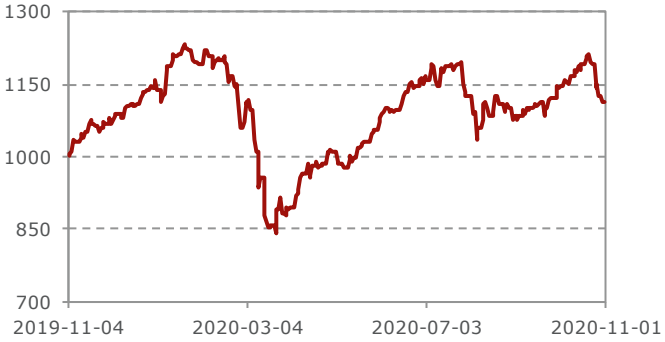
SOFIX Index BET Index



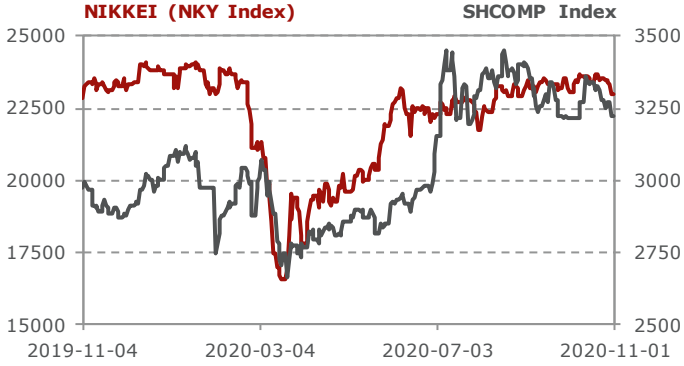
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



Rentowność 10-letnich obligacji polskich

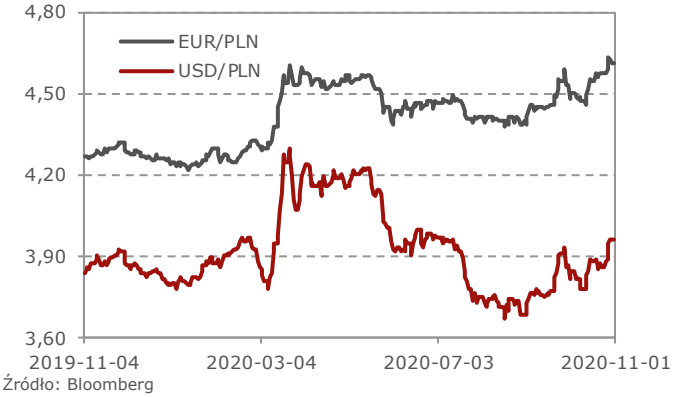


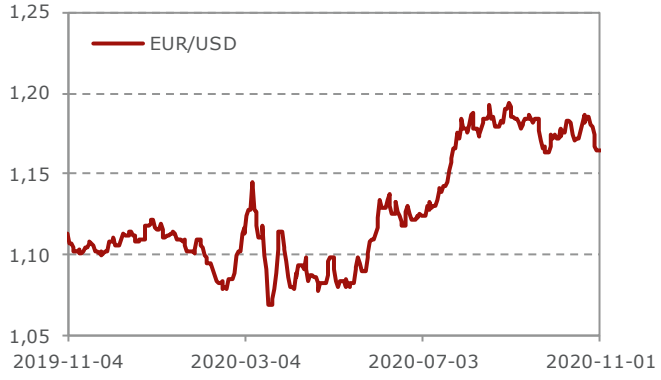
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







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.kliszcz@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 jakakolwiek 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.