

środa, 4 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
47160,46	1636,28	3360,96	13446,89	1,19	37,66	3,8892	4,5562
1983,3 (4,39%)	80,14 (5,15%)	108,97 (3,35%)	193,64 (1,46%)	-0,016 (-1,35%)	0,6 (1,59%)	0,04 (-1,08%)	0,02 (-0,47%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP
Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Wynik odsetkowy banku wyniósł 2 442 mln zł vs konsensus 2 437,1 mln zł.
- Wynik z prowizji został wypracowany na poziomie 992 mln zł vs konsensus 973 mln zł.
- Koszty ogółem banku wyniosły 1 359 mln zł vs konsensus 1 371,4 mln zł.
- Saldo rezerw było na poziomie -786 mln zł vs konsensus -783,4 mln zł.
- Zysk netto został wypracowany na poziomie 712 mln zł vs konsensus 710,4 mln zł.
- Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki PKO BP oceniamy jako neutralne, chociaż trzeci kwartał 2020 skłoni nas do podwyższenia naszych prognoz rocznych. Z jednej strony pozytywnie oceniamy wynik prowizyjny wyższy niż rok temu, ale z drugiej strony można postawić pytania o duży wzrost rezerw związanych z CHF w kwartale. Jeżeli tendencja się utrzyma będzie miała negatywny wpływ na nasze szacunki w kolejnych latach.**

PKN Orlen
Marża downstream wzrosła w październiku do \$5,8

PKN podała, że jego modelowa marża downstream w październiku nieznacznie wzrosła z \$5,4 do \$5,8. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w październiku spadła do €838 za tonę wobec €847 za tonę we wrześniu.

PKN Orlen planuje zamknąć przejęcie Ruchu do końca roku

PKN Orlen liczy na zamknięcie przejęcia Ruchu do końca roku. Koncern poinformował o prawomocnym stwierdzeniu przez sąd wykonania postępowania układowego z wierzycielami Ruchu, co stanowiło ostatni warunek do finalizacji transakcji. Zgodnie z podpisaną w czerwcu 2020 r. umową inwestycyjną, PKN Orlen ma stać się akcjonariuszem większościowym Ruchu z pakietem 65%, a pozostałymi akcjonariuszami będą PZU i PZU Życie oraz Alior Bank.

Alior Bank
Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Wynik odsetkowy banku wyniósł 683,1 mln zł vs konsensus 685,9 mln zł.
- Wynik z prowizji został wypracowany na poziomie 169,1 mln zł vs konsensus 163,1 mln zł.
- Koszty ogółem zostały poniesione w wysokości 407,8 mln zł vs konsensus 390,1 mln zł.
- Saldo rezerw wyniosło -289,3 mln zł vs konsensus -314,8 mln zł.
- Zysk netto został wypracowany na poziomie 81,8 mln zł vs konsensus 72,5 mln zł.

W prezentacji wynikowej bank poinformował, że wynik odsetkowy w 3 kwartale uwzględnia pełen wpływ decyzji RPP dotyczących obniżenia stóp procentowych. W kolejnych kwartałach Alior Bank oczekuje trendu wzrostowego. Bank ponadto ocenia, że przy ustabilizowaniu się sytuacji makro oraz braku zdarzeń jednorazowych, koszty ryzyka nie powinny przekraczać 2%. **Komentarz analityków Bm mBanku: Alior przedstawił przyzwoity zestaw danych, które wynikały głównie z niższych i lepszych od oczekiwanych kosztów ryzyka. Choć wyniki oceniamy pozytywnie, mamy na uwadze, że druga fala pandemii może mieć negatywny wpływ na jakość portfela i wpłynie na wyniki banków w pozostałej części roku.**

Asseco Poland
Szacunkowy zysk netto w 3 kwartale wyniósł 90,5 mln zł

Grupa Asseco Poland szacuje, że jej zysk netto jednostki dominującej w 3 kwartale 2020 r. wyniósł 90,5 mln zł. Analitycy średnio spodziewali się, że wynik ten wyniesie 86,46 mln zł. Grupa dodała, że szacunkowy zysk netto jednostki dominującej po trzech kwartałach wyniósł 267,3 mln zł. Spółka zastrzega, że wartości te mogą ostatecznie ulec zmianie. Publikacja raportu netto związana jest z koniecznością przekazania go do Cyfrowego Polsatu w celu sporządzenia skorygowanego raportu kwartalnego Grupy Cyfrowy Polsat. Raport Asseco Poland za kwartał zostanie opublikowany 23 listopada. **Komentarz analityków Bm mBanku: Szacujemy, że zysk netto za 3 kw. 2020 wynosi 87,1 mln zł. Wynik byłby więc wyższy o 3,5% od naszej prognozy i o 14,8% wyższy r/r. Jeśli wynik się potwierdzi (a nie została upowszechniona informacja o potencjalnych zdarzeniach jednorazowych), rynek powinien pozytywnie zareagować na komunikat Asseco. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do firmy.**

Allegro
Do końca roku spółka planuje zwiększyć zatrudnienie o 200 osób

Allegro od stycznia zwiększyło zatrudnienie o 470 pracowników do 2 400 osób. Obecnie do końca 2020 r. spółka ma zamiar zatrudnić dodatkowe 200 osób. Znacząco ma się zwiększyć zatrudnienie w Krakowie. W ciągu trzech lat w stolicy Małopolski zatrudnienie może znaleźć nawet 100 osób. Pracownicy dołączyliby do zespołów technologicznych, w tym zajmujących się sztuczną inteligencją oraz uczeniem maszynowym. Na początku przyszłego roku krakowski zespół Allegro ma przenieść się do Centrum Biurowego Lubicz, gdzie będzie zajmował przestrzeń o powierzchni blisko 2100 m² (4x więcej niż dotychczas).

VRG

Przychody VRG wyniosły w październiku ok. 52,8 mln zł

Skonsolidowane przychody VRG w październiku wyniosły ok. 52,8 mln zł, były tym samym niższe o ok. 30,6% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły 27,8 mln zł (-42,3% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (W.KRUK) wyniosły ok. 23,8 mln zł (-4,9% r/r). Narastająco od początku roku przychody spółki wyniosły ok. 674,5 mln zł, o ok. 16,9% mniej r/r. Skonsolidowana marża ze sprzedaży w październiku 2020 r. osiągnęła ok. 55,2%, więcej o 1,1 p.p. r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku:** Wyniki sprzedażowe za październik są słabe. Na szczególną uwagę zasługuje znaczny spadek r/r sprzedaży w segmencie stacjonarnym, gdzie spadek r/r jest wyższy niż szacowany przez Radę Centrów Handlowych spadek wizyt w centrach handlowych (wskazali na 25-30% r/r spadek odwiedzin przez większą część października). Zwracamy uwagę, że spadek r/r sprzedaży w sklepach stacjonarnych powinien być ograniczony przez wzrost r/r sprzedaży internetowej. Przyczyną spadku może być zły odbiór kolekcji przez klientów. Taki scenariusz byłby zagrożeniem dla naszych całorocznych prognoz. Według wstępnych szacunków, VRG wygenerowało 7,6 mln zł straty na sprzedaży w październiku 2020 r. Wobec 5 mln zł zysku rok wcześniej. Naszym zdaniem słabe wyniki sprzedaży są częściowo dyskontowane przez kurs akcji VRG.

PlayWay

Dziś premiera Car Trader Simulator

Premiera Car Trader Simulator planowana jest na 4 listopada 2020 roku. Według naszych szacunków gra znajduje się na wishliście u 58 tys. graczy, a liczba obserwujących to 6,3 tys. Za produkcję odpowiada studio Live Motion Games, w którym PLW ma 47%. **Komentarz analityków Bm mBanku:** Potencjał sprzedażowy gry powinien być wspierany przez promocję-krzyżowe z Car Mechanic Simulator 2018.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Polenergia

Mansa Investments i BIF IV Europe Holdings 6 listopada ogłaszają wezwanie na 100% akcji Polenergii, proponując 47 zł za akcję. Celem wezwania jest wycofanie spółki z giełdy.

PGE

PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna otrzymała pozwolenie na budowę dwóch bloków parowo-gazowych o łącznej mocy ok. 1 400 MW w Elektrowni Dolna Odra. Zgodnie z umową początek eksploatacji nowych bloków energetycznych zaplanowany jest na 4 kwartał 2023 r.

Boryszew

Boryszew podpisał porozumienie z bankami finansującymi w kwestii odstąpienia od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z naruszeniem kowenantów finansowych za 1 kwartał i 1 półrocze 2020 r.

Forte

Forte prognozuje w 4 kwartale 2020 r. poprawę EBITDA i przychodów r/r. W całym 2020 r. przychody grupy mogą spaść o ok. 6-7% r/r. Obecnie tegoroczny portfel zamówień jest zapełniony i od połowy października spółka przyjmuje już tylko zamówienia na 2021 r.

Biomed Lublin

Spółka pracuje nad przygotowaniem dokumentacji badań klinicznych potencjalnego leku na COVID-19. Badania kliniczne mają objąć ok. 500 pacjentów i niedługo wystartować. Jak zaznaczają władze Biomedu, cena leku ma być konkurencyjna w stosunku do alternatywnych terapii.

Global Cosmed

Zysk netto spółki po trzech kwartałach 2020 r. wzrósł do 17,4 mln zł vs 1,1 mln zł r/r. EBITDA została wypracowana w tym czasie na poziomie 26,9 mln zł, co stanowi 96% całorocznej prognozy.

Mostostal Zabrze

Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w 3 kwartale 2020 r. 151,2 mln zł skonsolidowanych przychodów i 2,9 mln zł zysku netto. W zeszłym roku w 3 kwartale wynik ten wyniósł odpowiednio 147,9 mln zł oraz 2,3 mln zł.

PKP Cargo

PKP Cargo Connect zawarło z Krajową Spółką Cukrową 10-letnią umowę na przewóz cukru do terminala cukrowego w porcie w Gdańsku. W ramach umowy ma zostać przewieziona ok. 2 mln ton cukru.

Seco/Warwick

Aviva OFE posiada obecnie 3,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu w Seco/Warwick. Przed zmianą fundusz posiadał 10,16% udziałów.

Wielton

Spółka zawarła nową umowę nabycia pozostałych 20% udziałów w spółce Langendorf GmbH w Niemczech. Nowa umowa wydłuża do 2025 r. okres, kiedy ma nastąpić wykup tych udziałów.

Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021
Finanse										
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	13,30	+29,3%	13,3	9,9	-	8,5
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	29,20	+28,9%	16,9	12,9	-	12,9
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	114,60	+2,8%	16,3	13,9	-	13,9
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,34	+59,0%	17,9	11,0	-	11,0
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	45,10	+52,8%	9,0	8,2	-	8,2
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	20,97	+7,7%	14,3	10,7	-	10,7
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	142,00	+26,3%	16,2	11,7	-	11,7
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	496,50	+24,7%	12,1	10,9	-	10,9
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	55,50	+43,6%	12,8	10,6	-	10,6
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	18,68	+39,2%	12,2	6,8	-	6,8
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	12,88	+37,2%	6,4	6,2	-	6,2
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	10 790	+2,3%	15,8	8,8	-	8,8
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	23,02	+56,1%	7,8	7,0	-	7,0
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	125,90	+45,5%	22,0	8,0	-	8,0
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	23,00	+16,8%	8,4	9,3	-	9,3
GPW	sprzedaj	2020-09-30	47,10	39,19	43,80	-10,5%	13,3	14,6	-	14,6
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-10-02	27,25	30,10	27,30	+10,3%	15,9	9,6	5,6	4,7
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	22,35	+15,6%	16,5	37,3	6,0	7,5
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-10-02	25,00	25,96	19,15	+35,6%	-	18,1	3,4	1,8
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	130,95	-20,7%	10,4	14,5	5,5	6,1
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	28,64	+64,4%	-	10,4	-	4,2
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 560	+26,7%	-	12,2	5,9	5,3
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,47	+33,4%	3,5	8,8	1,9	3,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	42,77	+31,8%	7,7	9,7	5,0	4,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-10-02	438,00	514,80 CZK	445,50	+15,6%	11,0	15,4	6,3	7,1
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	4,98	-	2,1	1,7	3,1	2,5
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,31	-	10,8	8,4	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	5,08	-	6,9	3,3	3,4	2,5
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	46,40	+35,8%	19,9	19,5	9,7	10,1
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,78	-	4,7	2,6	5,1	4,5
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	25,80	+7,9%	21,9	14,7	5,7	5,4
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,53	-2,9%	29,2	26,4	4,6	4,4
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,26	+32,6%	33,7	18,1	4,8	4,4
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,82	-9,3%	10,6	10,5	6,6	6,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	4,75	+81,1%	-	-	17,9	6,7
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	73,00	-13,6%	37,2	21,5	14,7	11,1
IT										
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	-	32,80	-	14,9	14,2	9,8	9,3
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	64,70	+24,7%	14,8	13,5	4,6	4,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,00	-	18,4	16,2	9,3	8,2
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	2,86	-	15,8	9,6	6,8	4,9
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	199,00	+24,4%	17,1	15,2	6,5	6,2
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	7,34	+45,8%	6,6	5,9	4,3	3,7
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	492,00	+0,2%	30,9	49,2	20,6	29,9
CD Projekt	akumuluj	2020-10-02	382,60	429,10	365,00	+17,6%	14,3	21,5	12,0	17,8
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	540,00	+1,7%	34,0	19,6	28,5	11,4
Ten Square Games	akumuluj	2020-09-02	548,00	623,00	636,00	-2,0%	24,8	18,9	21,1	15,7
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	37,00	-	12,6	12,5	7,6	7,5
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	36,80	-	15,1	14,1	7,5	7,3
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	146,80	-	9,1	9,1	5,4	5,7
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	19,95	-	11,5	10,5	6,6	6,2
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	20,10	-	-	2,6	3,7	2,6
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,75	-	50,9	9,8	8,3	6,5
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,16	+75,0%	6,4	9,3	4,1	4,5
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,53	+86,9%	6,4	8,2	2,9	2,9
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	34,50	-	26,6	11,7	8,9	7,4
Grupa Kęty	trzymaj	2020-09-02	482,50	465,74	410,00	+13,6%	10,4	12,6	7,7	8,8
Kemel	kupuj	2020-09-23	39,90	56,35	39,00	+44,5%	8,4	4,5	5,8	5,0
Kruszwica	przeważaj	2020-10-29	53,20	-	52,80	-	10,7	10,1	6,0	5,6
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	46,80	-	9,6	8,5	6,1	5,4
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	10,46	+22,4%	-	-	4,8	5,0
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,93	-	3,5	15,9	4,7	9,6
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	174,00	+93,2%	8,3	7,4	2,5	2,1
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	14,00	-	13,3	11,4	6,5	6,2
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	15,30	+161,4%	13,7	11,0	5,7	4,9
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	42,86	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	224,20	-30,6%	39,6	29,7	23,4	18,3
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	12,13	+64,1%	-	78,0	4,6	4,3
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,72	+11,6%	26,0	21,1	8,2	7,0
LPP	kupuj	2020-10-02	6 800,00	7 900,00	6 010,00	+31,4%	-	21,8	21,1	10,9

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	13,30	-	8,5	4,5	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	29,20	16,9	12,9	9,1	3%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	8,7%	12,2%
ING BSK	114,60	16,3	13,9	10,5	6%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	0,0%	3,1%	3,6%
Millennium	2,34	17,9	11,0	9,4	2%	3%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	45,10	9,0	8,2	5,7	5%	6%	9%	0,5	0,5	0,5	0,0%	22,1%	9,1%
PKO BP	20,97	14,3	10,7	8,5	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	9,8%	10,6%
Santander BP	142,00	16,2	11,7	8,4	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	11,4%	12,1%
Mediana		16,2	11,0	8,5	3%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	8,7%	9,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,078	9,7	7,0	3,9	2%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	2,6%	7,7%
Citigroup	43,530	10,7	7,4	5,4	5%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	4,7%	4,8%	5,2%
Commerzbank	4,373	-	34,2	7,8	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,0%	2,5%
ING	6,477	9,6	7,7	6,2	5%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,4%	7,1%	8,0%
UCI	6,864	24,7	7,6	5,0	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,6%	7,1%
Mediana		10,2	7,6	5,4	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,6%	7,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	18,68	12,2	6,8	5,7	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Komercni Banka	496,50	12,1	10,9	8,6	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	0,0%	5,2%	6,0%
Moneta Money	55,50	12,8	10,6	7,8	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,9	0,0%	12,3%	7,6%
OTP Bank	10 790	15,8	8,8	7,8	8%	12%	13%	1,1	1,0	0,9	0,0%	1,0%	3,4%
RBI	12,88	6,4	6,2	4,1	5%	5%	7%	0,3	0,3	0,3	0,0%	4,7%	5,0%
Akbank	5,04	4,3	3,1	2,6	10%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	6,0%	6,2%
Alpha Bank	0,44	5,5	5,3	2,1	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,85	7,8	7,4	5,6	-1%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,3%	5,7%	7,2%
Deutsche Bank	8,54	90,9	25,3	9,5	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	0,96	3,0	4,5	2,3	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,65	-	5,5	0,9	-4%	-4%	4%	0,0	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	209,20	6,8	5,5	4,8	14%	16%	17%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,2%	10,6%
Turkiye Garanti Bank	6,95	4,3	2,9	2,1	11%	15%	14%	0,5	0,4	0,4	-	6,9%	15,7%
Turkiye Halk Bank	4,89	4,0	2,7	1,7	7%	11%	11%	0,3	0,2	0,2	-	1,0%	4,1%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,00	2,8	2,2	1,8	12%	15%	15%	0,3	0,3	0,3	-	-	11,0%
VTB Bank	0,03	5,5	3,3	2,7	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	3,0%	6,1%	9,1%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,33	4,1	3,0	2,1	10%	13%	14%	0,4	0,4	0,3	-	3,9%	16,3%
Mediana		6,0	5,5	2,7	7%	8%	10%	0,4	0,4	0,3	0,0%	4,3%	6,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	23,02	7,8	7,0	6,4	15%	15%	15%	1,1	1,0	1,0	0,0%	10,3%	11,5%
Aegon	2,54	6,0	4,8	4,2	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	5,9%	6,6%	8,0%
Allianz	163,28	10,4	8,3	7,7	9%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	5,9%	6,2%	6,4%
Assicurazioni Generali	12,04	10,5	7,8	7,2	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	8,3%	8,3%	8,8%
Aviva	2,68	5,3	4,9	4,4	10%	11%	11%	0,6	0,5	0,5	9,2%	9,4%	9,6%
AXA	14,91	8,0	5,5	5,0	6%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	9,3%	10,0%	10,8%
Baloise	131,80	12,6	9,7	9,5	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,1%	5,4%	5,7%
Helvetia	74,80	14,0	7,8	7,6	5%	8%	8%	0,7	0,6	0,6	6,8%	7,1%	7,4%
Mapfre	1,38	7,1	6,4	6,0	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	8,5%	9,7%	10,2%
RSA Insurance	4,52	11,1	9,8	9,2	10%	11%	12%	1,1	1,1	1,1	6,0%	6,9%	6,6%
Uniq	5,04	19,8	6,7	5,7	1%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	0,0%	8,0%	8,8%
Vienna Insurance G.	17,74	7,6	6,3	5,9	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,3%	6,6%	7,1%
Zurich Financial	316,30	14,3	10,4	9,9	9%	13%	13%	1,4	1,3	1,3	6,8%	7,2%	7,7%
Mediana		10,4	7,0	6,4	7%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	6,3%	7,2%	8,0%

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	28,64	-	4,2	2,9	0,4	0,4	0,3	-	10,4	5,2	-	10%	12%	3,5%	10,5%	10,5%
MOL	1560,00	5,9	5,3	4,0	0,8	0,8	0,7	-	12,2	6,1	13%	16%	18%	0,0%	4,5%	4,7%
PKN Orlen	42,77	5,0	4,9	4,1	0,5	0,5	0,4	7,7	9,7	6,7	10%	10%	11%	2,3%	2,3%	6,2%
Hellenic Petroleum	4,20	8,8	5,4	5,0	0,6	0,5	0,5	50,6	7,4	5,2	7%	9%	9%	5,1%	10,0%	11,1%
HollyFrontier	19,05	12,0	6,5	4,1	0,5	0,4	0,4	-	29,0	6,4	4%	7%	9%	7,4%	7,4%	7,5%
Marathon Petroleum	31,91	19,7	10,5	7,9	0,8	0,8	0,7	-	-	13,4	4%	7%	9%	7,2%	6,5%	7,0%
Motor Oil	8,00	4,6	4,1	3,4	0,3	0,2	0,2	7,8	5,1	4,0	6%	5%	6%	5,7%	11,1%	14,7%
Neste Oil	48,09	20,7	17,4	15,2	3,2	2,9	2,6	31,5	27,8	23,6	15%	16%	17%	1,9%	2,1%	2,3%
OMV	21,36	4,9	3,6	3,0	1,0	0,8	0,7	9,8	6,4	4,4	21%	23%	25%	8,2%	8,4%	8,9%
Phillips 66	47,52	20,8	8,1	5,9	0,5	0,4	0,4	-	13,0	7,0	3%	5%	7%	7,6%	7,7%	8,0%
Saras SpA	0,46	6,4	3,8	2,9	0,1	0,1	0,1	-	-	11,4	2%	3%	3%	2,4%	3,1%	4,4%
Tupras	76,65	16,6	6,5	5,0	0,5	0,4	0,3	-	10,0	5,9	3%	6%	7%	2,5%	7,2%	13,3%
Valero Energy	39,48	24,9	8,0	5,0	0,4	0,4	0,3	-	58,3	8,9	2%	5%	6%	9,9%	10,0%	10,4%
Mediana		10,4	5,4	4,1	0,5	0,4	0,4	9,8	10,4	6,4	5%	7%	9%	5,1%	7,4%	8,0%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,47	1,9	3,2	3,1	0,7	0,7	0,6	3,5	8,8	7,9	37%	21%	21%	2,1%	4,2%	5,7%
AZA SpA	1,12	6,4	6,2	5,7	1,1	1,0	1,0	11,7	11,6	10,0	17%	17%	17%	7,1%	7,4%	8,0%
BP	209,95	5,7	3,8	3,2	0,5	0,5	0,4	-	9,8	6,0	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,55	3,2	3,7	3,6	0,2	0,3	0,3	8,4	8,6	6,6	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,79	9,5	9,7	10,2	8,2	8,7	9,1	11,0	11,2	11,7	87%	90%	89%	8,9%	9,0%	9,1%
Endesa	23,91	8,2	8,1	8,0	1,7	1,6	1,6	14,6	14,5	14,5	20%	20%	20%	6,8%	5,5%	4,9%
Engie	10,82	6,2	5,5	5,4	1,0	1,0	0,9	15,1	10,4	9,5	16%	17%	18%	5,1%	6,9%	7,3%
Eni	6,51	4,5	3,5	2,8	0,8	0,7	0,6	-	16,0	8,2	18%	20%	22%	6,6%	7,0%	8,4%
Equinor	124,45	4,4	3,2	2,7	1,4	1,1	1,0	26,7	13,5	9,7	31%	35%	38%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,84	9,1	8,2	8,2	1,8	1,6	1,6	16,6	12,9	12,7	19%	20%	19%	8,5%	8,9%	9,4%
Gazprom	161,09	5,9	4,3	3,5	1,2	1,0	0,9	10,9	4,6	3,4	20%	24%	26%	5,2%	9,9%	13,9%
Hera SpA	2,75	6,8	6,5	6,3	1,0	1,0	1,0	13,3	12,5	11,8	15%	15%	15%	3,9%	4,0%	4,4%
NovaTek	1030,80	13,8	10,7	10,0	4,5	3,7	3,2	21,9	13,0	10,8	32%	34%	32%	2,3%	3,3%	4,1%
ROMGAZ	27,00	4,6	3,9	4,0	1,9	1,8	1,7	9,2	7,6	7,9	41%	46%	41%	5,4%	6,6%	6,3%
Shell	11,58	3,6	3,2	2,7	0,6	0,5	0,4	19,0	10,3	6,8	16%	15%	16%	7,6%	7,4%	8,2%
Snam SpA	4,33	12,5	12,0	11,8	10,0	9,7	9,6	13,2	12,3	12,3	80%	80%	81%	5,8%	6,0%	6,5%
Total	27,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		6,0	4,9	4,7	1,1	1,0	1,0	13,2	11,4	9,6	20%	20%	21%	5,3%	6,3%	6,4%

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	445,50	6,3	7,1	7,7	1,8	1,9	1,9	11,0	15,4	20,3	29%	27%	25%	7,6%	8,2%	5,8%
Enea	4,98	3,1	2,5	2,5	0,5	0,6	0,5	2,1	1,7	1,9	18%	22%	22%	0,0%	4,9%	11,5%
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	5,08	3,4	2,5	2,5	0,5	0,5	0,5	6,9	3,3	3,7	15%	21%	21%	0,0%	3,6%	7,5%
Tauron	1,78	5,1	4,5	4,0	0,9	0,9	0,8	4,7	2,6	2,6	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,37	5,9	5,5	5,3	1,3	1,3	1,3	20,4	18,4	16,0	22%	23%	24%	1,9%	2,4%	3,2%
EDP	4,31	9,4	9,3	8,9	2,3	2,3	2,2	20,2	18,6	17,5	25%	24%	25%	4,4%	4,5%	4,8%
Endesa	23,91	8,2	8,1	8,0	1,7	1,6	1,6	14,6	14,5	14,5	20%	20%	20%	6,8%	5,5%	4,9%
Enel	7,22	7,7	7,4	7,1	1,8	1,7	1,6	14,4	13,4	12,7	23%	23%	23%	4,9%	5,2%	5,6%
EON	9,05	9,4	8,9	8,4	1,0	1,0	0,9	14,8	12,9	10,3	11%	11%	11%	5,2%	5,5%	5,7%
Fortum	16,68	8,2	7,5	7,5	0,5	0,4	0,4	11,4	11,7	12,7	6%	5%	5%	6,6%	6,6%	6,6%
Iberdola	10,60	11,0	10,3	9,6	3,1	3,0	2,8	18,9	17,6	16,7	29%	29%	29%	4,0%	4,2%	4,4%
National Grid	941,00	11,7	12,2	11,1	4,0	4,1	3,9	15,9	18,0	16,6	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,75	9,5	9,5	9,2	7,4	7,4	7,2	12,7	12,8	12,3	78%	78%	78%	6,4%	6,4%	6,4%
RWE	32,99	7,6	6,9	6,7	1,5	1,4	1,4	20,6	16,9	17,5	20%	20%	21%	2,6%	2,7%	2,9%
SSE	1294,50	11,9	12,5	11,6	3,2	3,4	3,4	15,7	16,4	15,3	27%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	50,60	9,1	8,7	8,1	3,0	2,9	2,7	31,8	30,7	28,3	32%	33%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
Mediana		8,2	7,5	7,7	1,7	1,6	1,6	14,6	14,5	14,5	22%	23%	23%	2,6%	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	1,53	2,9	2,9	2,7	0,8	0,8	0,7	6,4	8,2	7,6	28%	27%	27%	0,0%	7,8%	9,2%
Caterpillar	167,69	14,3	11,8	9,7	2,4	2,1	2,0	31,1	24,4	17,3	17%	18%	20%	2,5%	2,7%	2,9%
Epiroc	139,15	12,3	10,9	10,1	3,1	2,9	2,7	31,2	27,4	24,6	25%	26%	26%	1,8%	1,9%	2,1%
Komatsu	2425,50	7,6	10,6	8,2	1,2	1,4	1,3	13,0	24,7	15,6	17%	14%	16%	4,5%	1,9%	2,9%
Sandvig AG	162,35	11,2	9,1	8,3	2,3	2,2	2,1	19,9	16,1	14,5	21%	24%	25%	2,5%	2,9%	3,2%
Mediana		11,2	10,6	8,3	2,3	2,1	2,0	19,9	24,4	15,6	21%	24%	25%	2,5%	2,7%	2,9%

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	22,35	6,0	7,5	7,9	0,7	0,8	0,8	16,5	37,3	28,2	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6416,00	9,6	7,9	7,9	2,9	2,6	2,4	22,6	10,5	11,0	31%	33%	31%	5,7%	5,6%	5,6%
CF Industries	27,02	8,5	8,4	7,7	2,9	2,7	2,6	18,0	18,1	13,1	34%	32%	34%	4,4%	4,6%	4,5%
K+S	6,02	9,6	7,6	7,4	1,2	1,3	1,3	-	33,6	13,4	13%	17%	17%	0,9%	1,5%	2,8%
Phosagro	2828,00	6,3	6,0	5,7	2,0	1,9	1,8	12,8	11,2	9,3	32%	32%	32%	5,2%	4,1%	5,9%
The Mosaic Company	17,19	7,9	6,3	5,6	1,3	1,2	1,2	57,1	15,3	10,9	17%	19%	21%	1,2%	1,2%	1,5%
Yara International	339,30	5,8	5,6	5,2	1,1	1,0	1,0	11,6	10,5	9,5	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		7,9	7,5	7,4	1,3	1,3	1,3	17,2	15,3	11,0	18%	19%	21%	1,2%	1,5%	2,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	27,30	5,6	4,7	4,5	1,0	0,9	0,9	15,9	9,6	8,8	19%	20%	19%	0,0%	1,9%	5,2%
Akzo Nobel	86,28	12,8	11,4	10,5	2,1	2,0	1,9	23,2	19,9	17,9	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	49,73	9,1	7,5	6,8	1,1	1,0	1,0	19,4	14,2	11,9	12%	13%	14%	5,9%	6,0%	6,2%
Croda	6184,00	22,0	19,7	18,5	6,4	6,0	5,7	35,2	31,2	28,9	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,40	6,0	4,5	4,0	1,2	0,9	0,9	9,5	7,6	6,5	19%	21%	22%	2,3%	2,4%	1,7%
Soda Sanayii	8,30	6,6	5,5	-	1,8	1,5	-	6,0	6,3	-	27%	27%	-	4,1%	3,5%	-
Solvay	72,20	5,5	5,2	4,8	1,2	1,1	1,1	13,2	11,8	9,8	21%	21%	22%	5,1%	5,2%	5,4%
Tata Chemicals	310,15	4,8	6,4	4,9	1,0	1,1	0,9	7,8	15,6	9,2	20%	16%	19%	3,5%	3,1%	3,8%
Tessenderlo Chemie	29,80	5,0	4,9	4,5	0,9	0,8	0,8	10,7	10,2	8,9	17%	17%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	83,58	8,0	6,0	5,6	1,1	1,0	1,0	34,3	17,7	14,3	13%	16%	17%	1,3%	2,6%	3,3%
Mediana		6.3	5.8	4.9	1.1	1.0	1.0	14.6	13.0	9.8	19%	19%	19%	2.3%	2.6%	3.5%

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	130,95	5,5	6,1	6,0	1,3	1,4	1,3	10,4	14,5	14,7	24%	22%	22%	0,0%	1,5%	2,8%
Anglo American	1884,80	5,3	4,5	4,8	1,7	1,5	1,5	11,8	8,5	9,5	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1044,00	7,1	5,9	6,1	3,4	3,0	3,1	28,9	19,8	20,5	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	34,70	4,0	3,7	4,0	2,1	2,0	2,1	13,7	12,6	13,7	52%	53%	52%	2,6%	2,9%	2,7%
Boliden	254,00	5,4	5,2	5,3	1,3	1,3	1,3	11,8	10,8	11,0	25%	25%	24%	3,6%	4,4%	4,4%
First Quantum	15,36	8,3	6,3	6,4	3,3	2,8	2,8	-	18,9	18,3	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	18,77	12,1	6,4	5,9	3,1	2,4	2,3	47,2	12,3	11,0	25%	38%	39%	0,2%	1,1%	1,4%
Fresnillo	1242,00	10,1	7,1	7,4	5,1	3,9	4,1	33,2	16,2	17,9	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	19003,00	5,8	4,1	4,3	2,9	2,5	2,6	17,2	9,4	10,1	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,54	7,7	4,3	3,5	2,0	1,5	1,5	-	-	11,4	26%	36%	42%	0,2%	0,2%	0,1%
KAZ Minerals	625,00	5,6	5,2	4,8	3,2	3,0	2,7	7,8	6,8	6,3	57%	57%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	8,53	6,8	4,4	4,2	2,7	2,1	2,0	38,2	11,7	10,4	40%	47%	48%	1,1%	1,2%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	24,82	6,0	4,8	5,1	3,1	3,0	3,0	8,7	6,2	7,0	51%	62%	60%	10,9%	13,3%	12,2%
OZ Minerals	14,68	9,0	6,4	5,8	3,9	3,1	2,9	25,0	14,0	12,1	43%	48%	50%	1,4%	1,6%	1,7%
Polymetal Intl	1740,00	7,0	5,7	5,4	4,2	3,6	3,4	10,1	7,8	7,3	59%	64%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	16670,50	8,8	7,0	6,7	6,3	5,3	5,0	12,5	9,1	8,8	72%	75%	75%	3,5%	4,6%	5,0%
Sandfire Resources	4,13	1,4	1,3	1,5	0,7	0,7	0,7	8,5	7,0	8,1	49%	50%	51%	3,7%	3,8%	3,3%
Southern CC	53,92	13,5	11,7	12,2	6,2	5,8	5,8	30,5	22,2	23,9	46%	49%	48%	2,5%	3,2%	3,2%
Mediana		6,9	5,5	5,4	3,1	2,7	2,6	13,1	11,7	11,0	47%	50%	50%	0,2%	1,2%	1,3%
Węgiel																
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
JSW	19,15	3,4	1,8	2,1	0,4	0,3	0,3	-	18,1	-	12%	17%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,76	1,3	1,2	1,2	0,4	0,3	0,3	-	10,7	16,3	28%	28%	28%	10,6%	21,3%	21,3%
Arch Coal	30,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banpu	7,10	20,9	12,1	9,7	2,4	2,1	2,0	-	16,3	10,1	12%	18%	21%	3,6%	4,6%	4,4%
BHP Group	49,49	4,0	3,7	4,0	2,1	2,0	2,1	13,6	12,5	13,6	52%	53%	52%	5,0%	5,7%	5,2%
China Coal Energy	1,93	4,2	4,1	4,2	0,8	0,8	0,7	4,1	4,0	3,6	18%	18%	18%	4,9%	5,1%	5,5%
LW Bogdanka	15,40	0,5	0,5	0,6	0,1	0,1	0,1	11,8	5,7	8,1	27%	26%	24%	-	-	-
Peabody Energy Corp	1,31	6,5	3,0	2,6	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	1950,00	5,0	4,3	3,9	1,0	0,9	0,9	7,8	7,3	6,9	21%	22%	22%	12,2%	9,1%	10,0%
Rio Tinto	4498,50	3,8	3,9	4,6	1,9	1,9	2,1	8,9	9,4	11,7	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,78	5,4	3,8	3,2	2,0	1,5	1,3	10,9	6,3	5,2	37%	40%	42%	11,4%	6,8%	8,0%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,89	5,8	5,7	5,4	1,0	1,0	1,0	12,5	12,2	11,1	18%	17%	18%	1,8%	1,8%	1,7%
Shougang Fushan Res	1,80	5,7	5,1	5,0	2,7	2,5	2,5	8,6	7,9	8,6	48%	49%	50%	7,9%	8,7%	7,8%
Stanmore Coal	0,73	1,9	5,7	3,6	0,4	0,6	0,6	5,3	36,5	12,2	20%	10%	16%	5,6%	2,7%	13,7%
Teck Resources	13,48	6,3	4,2	4,0	1,8	1,5	1,4	24,0	9,0	9,0	28%	35%	35%	2,0%	2,0%	2,0%
Terracom	0,15	1,8	1,3	1,5	0,2	0,2	0,2	5,0	3,8	2,8	13%	19%	16%	7,6%	13,1%	13,1%
Warrior Met Coal	16,31	8,2	4,1	3,5	1,4	1,0	1,0	-	6,1	6,6	16%	24%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	5,63	4,3	3,9	4,0	1,0	1,0	0,9	3,5	3,5	3,4	23%	25%	24%	9,0%	7,7%	7,8%
Mediana		4,3	3,9	3,9	1,0	1,0	0,9	8,7	8,5	8,6	21%	24%	24%	5,0%	4,9%	5,4%

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	4,53	4,6	4,4	4,1	1,6	1,5	1,4	29,2	26,4	25,4	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,26	4,8	4,4	4,2	1,4	1,3	1,4	33,7	18,1	13,2	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	29,2	18,1	13,2	34%	34%	34%	0%	4,0%	4,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,16	4,3	4,3	4,3	1,4	1,4	1,4	10,0	10,0	10,2	33%	33%	34%	7,7%	7,7%	7,7%
Telefonica CP	223,50	6,3	6,7	6,9	2,1	2,1	2,1	13,6	15,1	12,3	33%	31%	30%	9,4%	9,8%	9,4%
Hellenic Telekom	11,82	4,8	4,7	4,7	1,8	1,7	1,7	13,3	11,6	10,4	36%	37%	37%	5,0%	5,9%	6,2%
Matav	355,00	3,6	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	9,7	10,3	9,1	33%	33%	33%	5,9%	6,8%	7,4%
Telecom Austria	5,78	4,4	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	9,7	9,2	8,7	34%	34%	34%	4,1%	4,2%	4,9%
Mediana		4,4	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	10,0	10,3	10,2	33%	33%	34%	5,9%	6,8%	7,4%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	100,95	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	13,62	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	12,9	12,4	10,3	33%	33%	33%	4,5%	4,6%	4,8%
KPN	2,28	6,6	6,5	6,5	3,0	3,0	3,0	19,7	16,8	15,2	45%	46%	46%	5,7%	6,1%	6,3%
Orange France	9,54	4,2	4,1	4,0	1,3	1,3	1,3	9,7	8,9	7,9	30%	31%	31%	6,9%	7,2%	7,4%
Swisscom	473,40	7,7	7,7	7,6	3,0	3,0	3,0	17,2	16,8	16,9	39%	39%	39%	4,6%	4,7%	4,6%
Telefonica S.A.	2,89	4,7	4,7	4,8	1,6	1,6	1,6	7,4	6,3	6,1	33%	33%	33%	12,5%	11,6%	11,1%
Telia Company	34,56	7,7	7,5	7,5	2,6	2,6	2,7	22,1	17,1	17,2	34%	35%	35%	6,0%	6,0%	6,1%
TI	0,31	4,2	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	7,2	8,2	7,1	44%	44%	44%	3,5%	3,2%	4,2%
Mediana		5,2	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	11,3	10,6	9,1	0,3	0,3	0,4	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	4,75	17,9	6,7	5,3	1,1	0,9	0,8	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	10,5%
Wirtualna Polska	73,00	14,7	11,1	9,8	4,2	3,3	2,9	37,2	21,5	17,8	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,4%
Mediana		16,3	8,9	7,5	2,7	2,1	1,9	37,2	21,5	17,8	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	6,4%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,15	5,1	4,6	4,3	0,6	0,6	0,6	16,4	10,4	8,3	12%	12%	13%	0,0%	4,8%	5,3%
Daily Mail	678,00	10,4	8,1	7,2	1,0	1,0	1,0	39,2	25,4	18,8	10%	13%	14%	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	40,57	30,7	22,8	19,2	3,9	3,6	3,3	51,1	39,5	29,0	13%	16%	17%	0,4%	0,3%	0,4%
Promotora de Inform	0,69	10,4	9,1	8,0	1,8	1,7	1,7	-	43,0	19,1	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,4	8,1	7,6	1,0	1,0	1,3	39,2	32,5	19,0	12%	13%	15%	0,0%	1,8%	0,4%
TV																
Atresmedia Corp	2,30	7,3	5,5	5,2	0,8	0,7	0,8	8,8	6,4	6,0	11%	14%	14%	4,5%	12,4%	13,3%
Gestevisión Telecinco	2,92	4,7	4,3	4,2	1,1	1,1	1,1	6,4	5,8	5,5	24%	25%	25%	6,1%	9,0%	8,9%
ITV PLC	74,56	7,2	6,4	5,9	1,3	1,2	1,2	8,7	7,4	6,8	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,08	4,5	4,1	4,1	1,0	1,0	1,0	9,8	9,0	8,0	23%	23%	23%	5,5%	8,4%	8,6%
Mediaset SPA	1,52	7,5	6,1	5,8	1,4	1,3	1,3	23,3	12,4	9,9	19%	22%	23%	0,5%	3,8%	5,3%
Prosieben	9,84	7,9	6,2	5,8	1,3	1,1	1,1	11,4	7,4	6,5	16%	18%	19%	3,9%	6,6%	7,6%
TF1-TV Francaise	5,23	3,1	2,8	2,9	0,6	0,5	0,5	11,2	9,2	8,6	19%	19%	18%	5,4%	6,8%	7,6%
Mediana		7,2	5,5	5,2	1,1	1,1	1,1	9,8	7,4	6,8	19%	19%	20%	4,5%	6,8%	7,6%
Pay TV																
Cogeco	92,10	5,4	5,2	5,0	2,6	2,5	2,4	12,3	11,8	10,7	48%	48%	48%	2,3%	2,8%	3,1%
Comcast	42,62	9,5	8,7	7,8	2,8	2,6	2,5	17,1	14,9	12,1	30%	30%	32%	2,2%	2,4%	2,6%
Dish Network	26,29	7,4	7,7	8,1	1,4	1,4	1,4	12,0	11,6	14,2	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,53	4,6	4,6	5,8	1,9	1,9	2,0	38,2	34,6	40,2	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,72	6,9	6,7	6,5	3,0	3,0	2,9	16,9	16,6	15,4	44%	44%	44%	9,8%	9,8%	9,5%
Mediana		6,9	6,7	6,5	2,6	2,5	2,4	16,9	14,9	14,2	41%	41%	35%	2,2%	2,4%	2,6%

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	64,70	4,6	4,4	4,2	0,7	0,7	0,7	14,8	13,5	12,7	16%	16%	16%	4,7%	4,7%	4,7%
Comarch	199,00	6,5	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8	17,1	15,2	15,2	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	7,34	4,3	3,7	3,2	1,0	0,8	0,7	6,6	5,9	5,8	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,6	4,4	4,2	1,0	0,8	0,7	14,8	13,5	12,7	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	60,58	4,5	4,3	4,0	0,6	0,6	0,6	8,5	8,0	7,4	14%	14%	15%	2,3%	2,5%	2,7%
CapGemini	103,75	9,9	9,0	8,4	1,4	1,3	1,3	16,0	13,9	12,2	14%	15%	15%	1,6%	1,9%	2,1%
IBM	114,16	9,8	8,1	8,4	2,1	2,0	2,0	12,5	9,8	9,0	21%	25%	24%	5,7%	5,9%	6,1%
Indra Sistemas	5,26	8,6	4,8	4,3	0,5	0,5	0,5	37,8	7,9	6,5	6%	10%	11%	0,0%	1,2%	2,1%
Microsoft	206,43	22,9	20,4	18,2	10,5	9,4	8,5	36,4	30,7	27,8	46%	46%	47%	1,0%	1,0%	1,1%
Oracle	56,80	10,5	9,9	9,6	5,0	4,9	4,8	14,9	13,6	12,5	47%	50%	50%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	94,13	13,6	13,3	12,1	4,5	4,4	4,2	18,3	18,4	17,6	33%	33%	34%	1,7%	1,8%	1,9%
TietoEVRY	21,88	8,2	6,9	6,6	1,2	1,2	1,2	11,4	10,0	9,0	15%	18%	18%	5,3%	6,3%	6,7%
Mediana		9,8	8,5	8,4	1,7	1,7	1,6	15,4	11,8	10,6	18%	21%	21%	1,7%	1,9%	2,1%

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	492,00	20,6	29,9	6,6	11,9	14,4	4,9	30,9	49,2	9,9	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	365,00	12,0	17,8	24,4	10,2	13,9	17,3	14,3	21,5	29,8	85%	78%	71%	0,0%	3,5%	0,0%
PlayWay	540,00	28,5	11,4	10,9	19,8	9,4	9,0	34,0	19,6	19,5	69%	83%	83%	1,7%	2,1%	3,6%
Ten Square Games	636,00	21,1	15,7	14,1	6,9	5,1	4,4	24,8	18,9	17,3	33%	32%	31%	0,6%	3,0%	4,0%
Activision Blizzars	76,26	15,5	15,0	13,6	6,6	6,5	6,0	22,7	21,9	19,2	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5650,00	26,3	20,8	17,1	8,8	7,9	7,0	39,0	29,2	24,8	33%	38%	41%	0,7%	1,0%	1,1%
Take Two	158,88	23,4	22,7	18,8	5,5	5,2	4,6	33,7	31,9	28,5	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	76,82	14,8	10,6	9,4	6,6	4,1	3,8	-	29,0	26,6	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	120,74	17,4	14,2	13,6	5,9	5,0	4,9	25,8	21,7	20,5	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	266,40	26,2	21,2	20,2	15,2	12,8	11,9	50,3	41,7	38,5	58%	61%	59%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana		20,9	16,8	13,9	7,9	7,2	5,5	30,9	25,4	22,6	44%	41%	43%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-04	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	98	+363	-31	318	37,00	-66%	0%	78,71
Frostpunk: SP	11 bit studios	320	+148	-101	440	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	106	+306	-37	341	107,00	-36%	0%	141,86
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 006	-	-	-	82,33
Cyberpunk 2077	CD Projekt	7	-	-5	370	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	306	-56	-62	242	100,00	0%	0%	80,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	276	-233	-111	118	150,00	0%	0%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	262	-73	-4	285	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 122	-18	-36	1 212	36,00	0%	0%	34,00
Dying Light	Techland	380	-157	+10	183	100,00	0%	0%	62,29

Steam Wishlist

2020-11-04	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	-	+3	63	2020
Bum Simulator	PlayWay	52	-	+2	53	2020
I am Your President	PlayWay	79	-	+3	80	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	59	-	+4	60	2020
Builders of Egypt	PlayWay	32	-	+2	33	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	34	-	+2	35	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	91,95	9,0	8,0	7,2	1,6	1,4	1,4	22,8	16,2	12,9	18%	18%	19%	3,0%	3,6%	4,0%
Budimex	240,00	8,5	6,0	5,8	0,5	0,5	0,5	20,0	14,5	13,7	6%	9%	9%	1,9%	3,6%	5,2%
Ferrovial	19,75	49,0	33,0	28,1	3,1	3,0	2,8	-	66,5	42,0	6%	9%	10%	2,8%	3,6%	3,8%
Hochtief	68,15	3,3	2,9	2,7	0,2	0,2	0,2	10,5	7,6	6,8	7%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Mota Engil	1,12	4,9	4,1	3,5	0,7	0,6	0,5	-	11,2	8,0	14%	15%	16%	4,4%	8,9%	8,9%
NCC	147,40	5,5	4,9	4,9	0,3	0,3	0,3	12,6	10,7	10,4	5%	6%	6%	3,9%	4,7%	5,2%
Skanska	177,40	8,9	8,9	8,0	0,5	0,4	0,4	13,3	13,4	11,9	5%	5%	5%	3,5%	3,8%	4,1%
Strabag	26,10	2,2	2,2	2,1	0,2	0,2	0,1	8,9	8,9	8,1	7%	7%	7%	4,2%	4,5%	5,2%
Mediana		7,0	5,5	5,3	0,5	0,5	0,5	13,0	12,3	11,2	6%	8%	8%	3,7%	4,2%	5,2%

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	1,75	13,0	7,7	6,6	0,5	0,5	0,5	43,7	7,6	5,6	21%	22%	23%	5,7%	7,2%	9,7%
Echo Investment	3,86	4,8	5,4	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	5,70	21,9	17,3	12,0	0,6	0,6	0,6	-	25,1	7,4	46%	54%	73%	-	0,3%	0,4%
CA Immobilien Anlagen	24,50	22,5	20,1	18,5	0,8	0,7	0,7	16,9	14,6	13,8	70%	72%	74%	4,1%	4,5%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	11,32	13,0	12,0	12,5	0,3	0,4	0,4	26,8	13,3	6,0	80%	85%	86%	8,8%	8,6%	8,8%
Immofinanz AG	11,78	21,6	19,9	18,8	0,5	0,5	0,4	24,0	14,8	10,1	50%	54%	54%	5,1%	6,7%	6,9%
Klepierre	11,48	16,9	16,3	16,1	0,4	0,4	0,4	4,6	4,6	4,5	79%	86%	86%	13,3%	11,9%	13,2%
Segro	920,20	39,5	35,4	31,1	1,2	1,2	1,1	37,6	34,2	31,6	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,3	16,8	16,1	0,5	0,5	0,5	25,4	14,6	7,4	60%	63%	74%	5,4%	6,7%	6,9%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

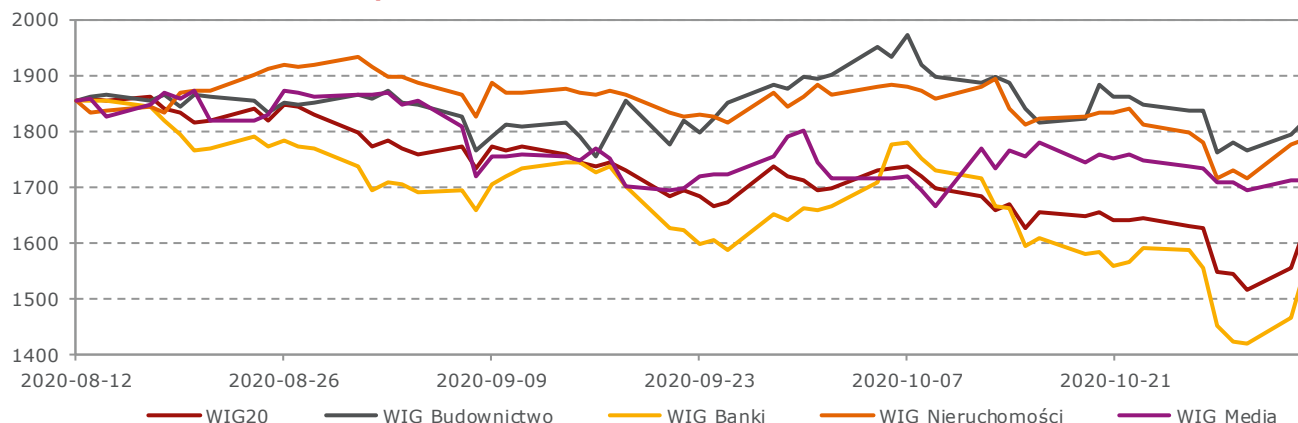
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	42,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	6010,00	21,1	10,9	8,1	1,4	1,2	1,1	-	21,8	13,9	7%	11%	13%	0,0%	0,0%	-
VRG	2,06	14,0	7,7	5,2	0,6	0,5	0,4	60,6	16,6	9,1	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,6	9,3	6,7	1,0	0,8	0,7	60,6	19,2	11,5	5%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5400,00	6,1	10,7	7,1	1,1	1,3	1,1	14,8	29,8	17,5	18%	12%	16%	3,1%	3,1%	3,2%
Adidas	267,10	30,7	16,1	14,0	2,7	2,4	2,2	-	30,9	25,2	9%	15%	16%	0,8%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	1728,00	7,3	6,1	5,5	0,9	0,8	0,8	22,0	14,1	12,3	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,58	3,6	-	4,4	0,2	0,3	0,3	3,8	-	5,3	7%	0%	6%	3,3%	3,3%	3,3%
Crocs	55,15	15,5	13,3	12,2	2,9	2,5	2,4	21,2	18,4	16,7	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	38,76	3,8	7,6	4,6	0,4	0,5	0,4	7,9	22,6	10,1	11%	6%	10%	3,9%	1,7%	2,9%
Geox	0,50	37,2	5,6	4,5	0,7	0,6	0,6	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,8%
H&M	149,40	9,7	6,4	6,1	1,3	1,1	1,0	-	21,3	17,8	13%	17%	17%	3,6%	5,1%	5,3%
Hugo Boss	20,39	6,8	3,7	3,2	0,8	0,7	0,6	-	13,1	9,1	12%	19%	21%	1,3%	5,9%	8,7%
Inditex	22,21	8,6	13,6	10,0	2,4	3,1	2,6	18,1	46,0	21,8	28%	23%	26%	4,8%	2,8%	4,4%
Lululemon	327,13	39,0	43,4	29,5	10,0	9,7	7,7	66,9	-	50,8	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	124,59	32,5	25,0	20,4	4,1	3,7	3,3	54,6	43,0	33,8	13%	15%	16%	0,8%	0,8%	0,9%
Under Armour	14,77	-	8,6	6,6	0,7	0,6	0,5	-	-	48,3	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	9,7	6,6	1,1	1,1	1,0	19,7	22,6	17,7	12%	15%	16%	1,3%	1,7%	2,3%

Wycena spółek handlowych

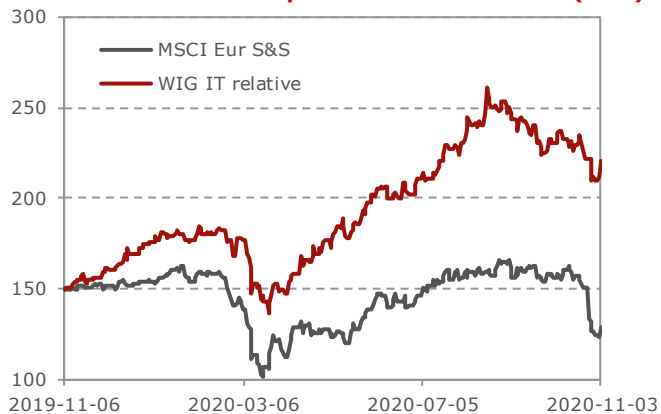
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	224,79	18,2	15,7	13,5	3,6	3,4	3,1	49,9	44,0	35,5	20%	22%	23%	0,6%	0,9%	1,0%
Hermes International	810,00	39,0	29,7	26,2	13,4	11,5	10,3	-	54,2	46,9	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	543,30	17,1	13,1	11,8	5,4	4,6	4,2	34,1	23,3	20,2	31%	35%	36%	1,4%	1,8%	2,1%
LVMH	408,95	20,0	15,2	13,8	4,8	4,1	3,8	49,5	29,4	25,6	24%	27%	27%	1,1%	1,5%	1,8%
Moncler	36,00	18,4	14,0	12,3	6,3	5,3	4,8	44,1	29,8	25,2	34%	38%	39%	0,8%	1,4%	1,7%
Mediana		18,4	15,2	13,5	5,4	4,6	4,2	46,8	29,8	25,6	31%	35%	36%	0,8%	1,4%	1,7%
E-commerce																
Asos	4563,00	17,1	16,1	13,3	1,4	1,2	1,0	39,4	41,0	32,0	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	271,50	25,9	19,8	16,0	2,6	1,9	1,5	47,6	32,7	25,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	85,10	36,2	32,1	26,0	2,7	2,3	1,9	-	-	69,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,9	19,8	16,0	2,6	1,9	1,5	43,5	36,8	32,0	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	224,20	23,4	18,3	14,8	2,2	1,8	1,4	39,6	29,7	24,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	12,13	4,6	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1	-	-	32,3	2%	2%	2%	4,1%	4,1%	4,1%
Jeronimo Martins	13,72	8,2	7,0	6,5	0,4	0,4	0,4	26,0	21,1	19,8	5%	6%	6%	1,9%	2,4%	2,5%
Carrefour	13,40	3,8	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,7	9,9	8,9	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	205,20	10,4	10,2	9,9	0,9	0,9	0,9	23,2	22,8	22,5	9%	9%	9%	3,5%	3,6%	3,6%
Tesco	209,90	6,7	8,2	7,5	0,5	0,6	0,5	12,3	15,2	12,1	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,62	6,1	6,7	6,5	0,5	0,5	0,5	11,4	13,0	12,5	9%	8%	8%	3,6%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2810,00	5,6	5,1	4,3	0,6	0,6	0,5	18,1	16,0	14,5	11%	11%	12%	5,2%	6,3%	6,7%
Magnit	4770,00	5,7	5,3	6,0	0,7	0,6	0,6	16,2	13,8	12,8	11%	12%	9%	7,2%	7,8%	7,7%
Sonae	0,52	8,5	7,5	6,9	0,7	0,6	0,6	11,6	7,6	5,2	8%	9%	9%	7,9%	9,6%	9,6%
Mediana		6,4	6,8	6,5	0,6	0,6	0,5	16,2	15,2	13,6	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	3,9%

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

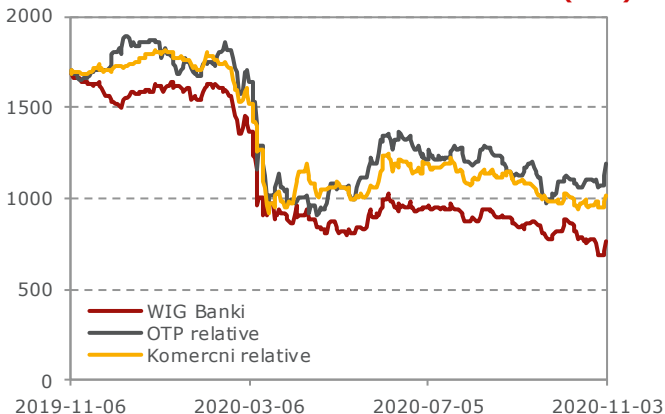
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



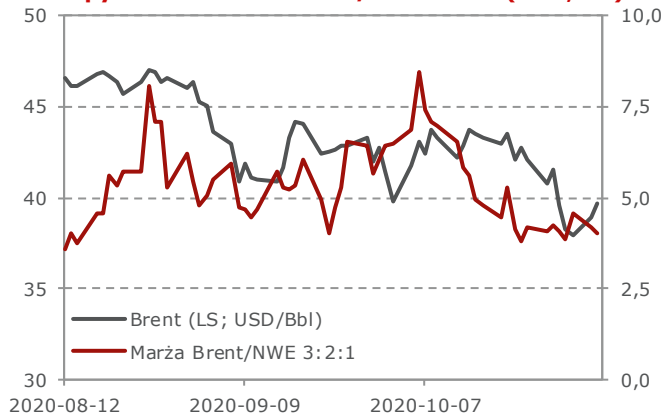
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



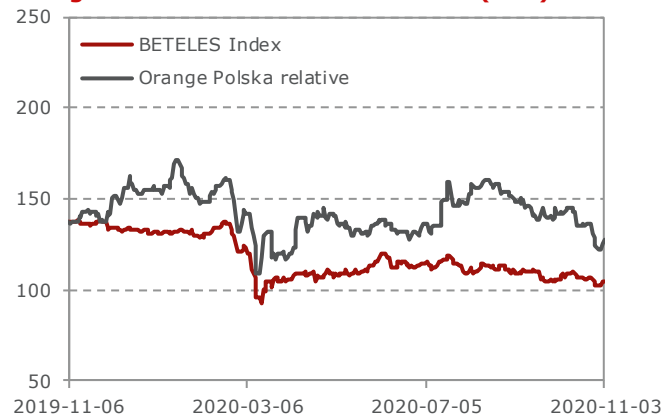
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



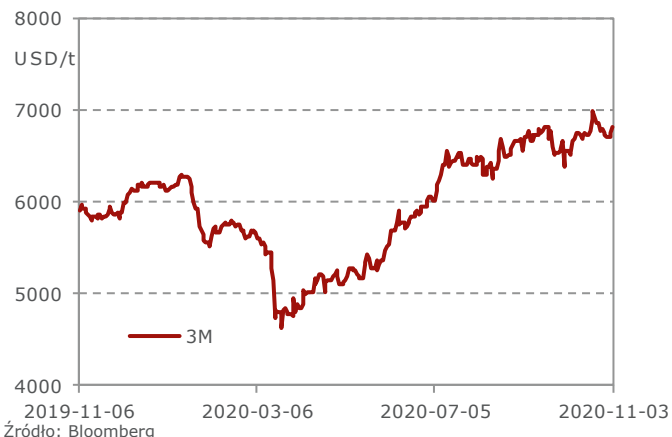
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



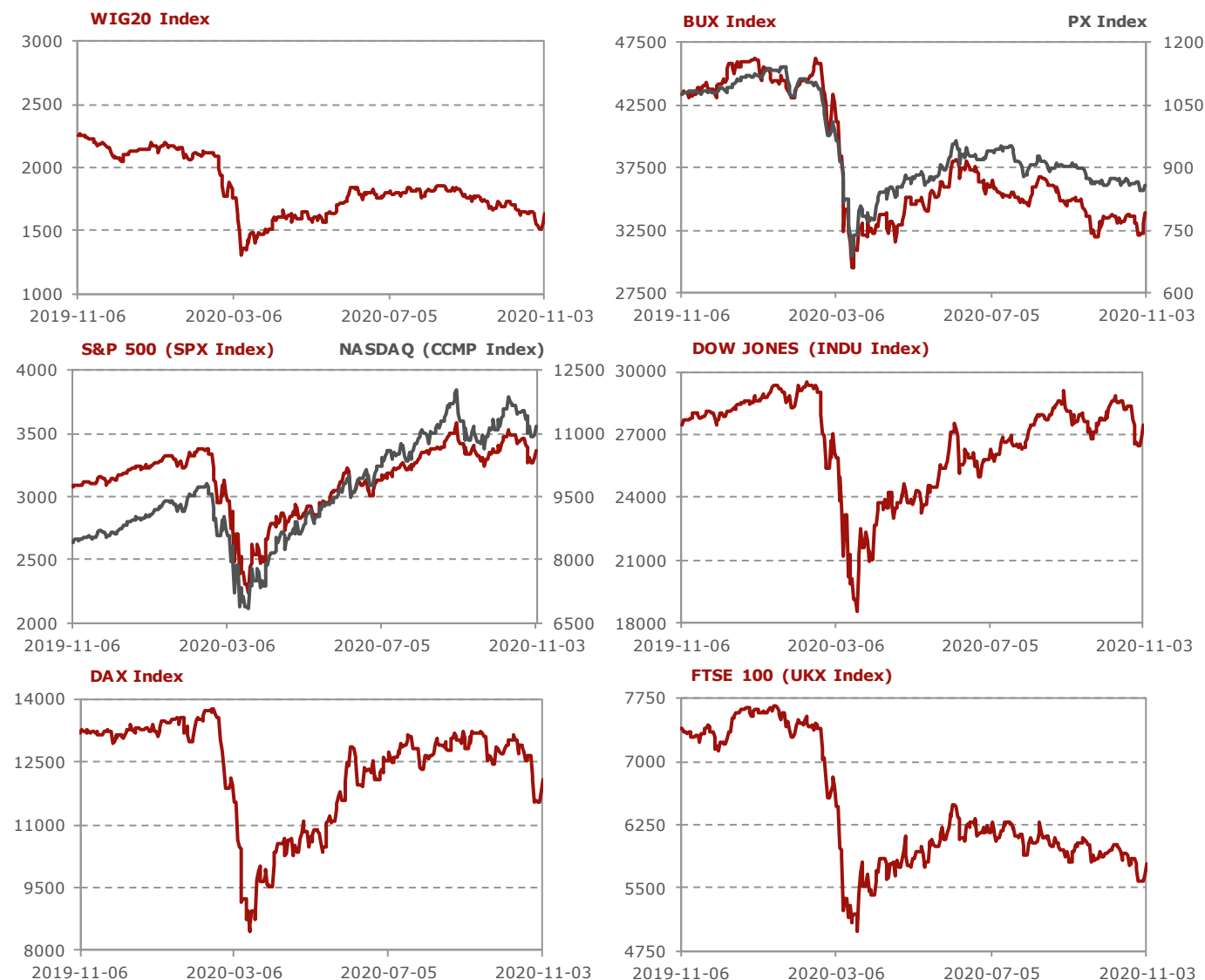
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



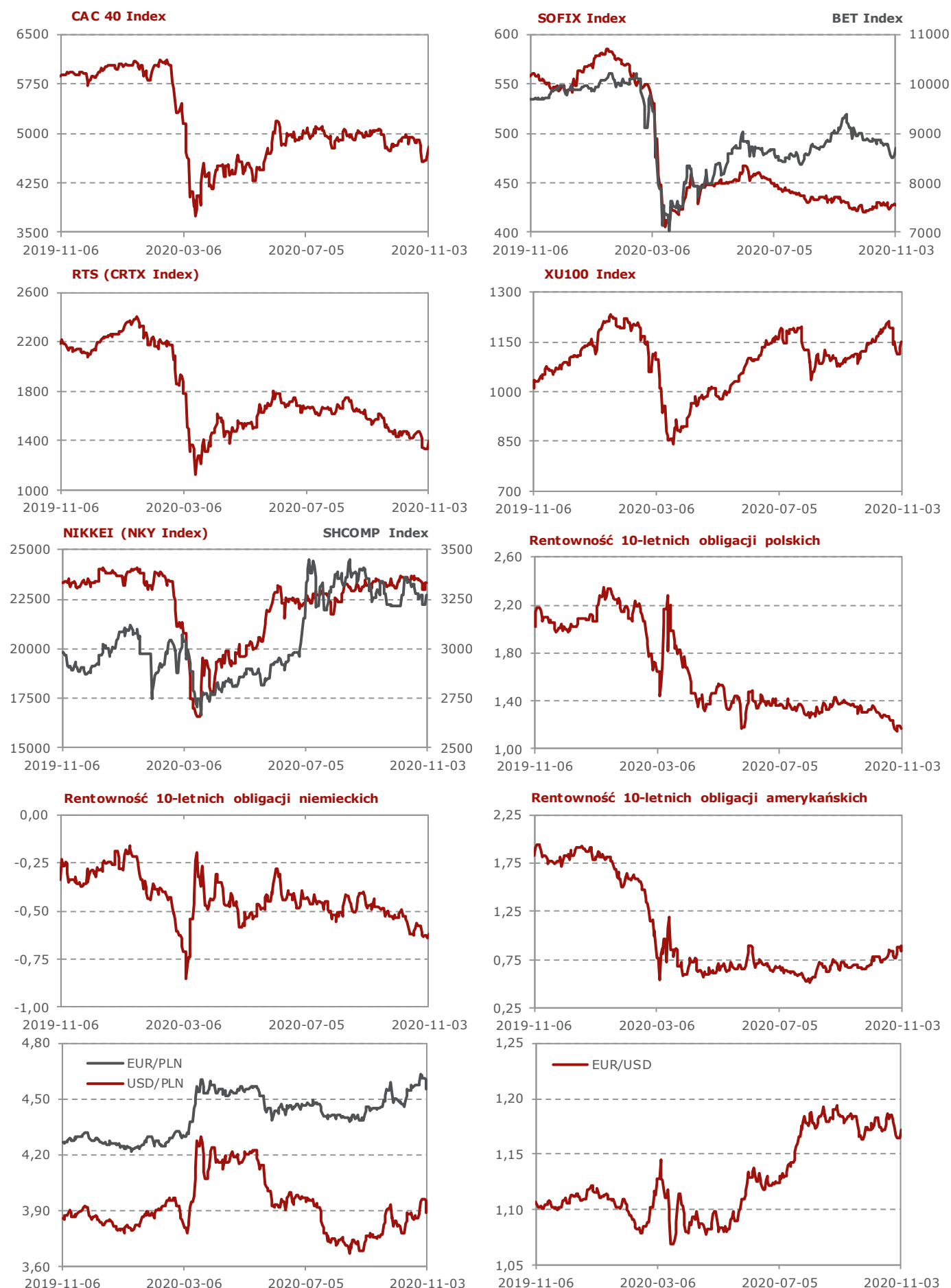
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-03	27 138,69	27 640,21	27 138,69	27 480,03	+2,06%
S&P 500	2020-11-03	3 336,25	3 389,49	3 336,25	3 369,16	+1,78%
NASDAQ	2020-11-03	11 038,66	11 213,92	11 004,84	11 160,57	+1,85%
DAX	2020-11-03	11 858,81	12 088,98	11 851,03	12 088,98	+2,55%
CAC 40	2020-11-03	4 743,86	4 812,29	4 730,23	4 805,61	+2,44%
FTSE 100	2020-11-03	5 654,97	5 787,61	5 654,97	5 786,77	+2,33%
WIG20	2020-11-03	1 564,86	1 636,90	1 564,75	1 636,28	+5,15%
BUX	2020-11-03	33 133,48	33 975,54	33 133,48	33 834,43	+2,29%
PX	2020-11-03	846,34	857,52	845,41	856,51	+1,31%
RTS	2020-11-03	1 340,37	1 395,66	1 340,37	1 393,03	+4,43%
SOFIX	2020-11-03	429,38	429,77	425,17	427,36	-0,47%
BET	2020-11-03	8 565,27	8 703,60	8 565,27	8 701,40	+1,58%
XU100	2020-11-03	1 138,60	1 155,96	1 122,64	1 150,71	+1,51%
BETELES	2020-11-03	104,68	104,97	104,02	104,80	+0,50%
NIKKEI	2020-11-02	23 110,74	23 370,91	23 096,79	23 295,48	+1,39%
SHCOMP	2020-11-03	3 239,81	3 278,38	3 237,85	3 271,07	+1,42%
Miedź	2020-11-03	6 798,00	6 855,50	6 778,50	6 816,00	+0,80%
Ropa	2020-11-03	37,91	39,39	37,51	39,17	+2,89%
USD/PLN	2020-11-03	3,9535	3,9555	3,8693	3,8892	-1,63%
EUR/PLN	2020-11-03	4,6025	4,6042	4,5316	4,5562	-1,01%
EUR/USD	2020-11-03	1,1641	1,1740	1,1632	1,1715	+0,64%
USBonds10	2020-11-03	0,8519	0,8993	0,8519	0,8993	+0,0559
GRBonds10	2020-11-03	-0,6380	-0,6060	-0,6380	-0,6200	+0,0200
PLBonds10	2020-11-03	1,1930	1,2020	1,1730	1,1740	-0,0160



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.bieganski@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.