

czwartek, 5 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
47294,2	1640,94	3375,39	13517,52	1,174	39,15	3,8737	4,5423
133,74 (0,28%)	4,66 (0,28%)	14,43 (0,43%)	70,63 (0,53%)	-0,033 (-2,81%)	-0,81 (-2,07%)	-0,01 (0,27%)	-0,01 (0,15%)

Informacje ze spółek i sektorów

Play	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Przychody spółki w 3 kwartałach wyniosły 1803 mln zł vs konsensus 1805,4 mln zł. - EBITDA skorygowana została wypracowana w wysokości 651,3 mln zł vs konsensus 650,9 mln zł. - EBIT wyniósł 406 mln zł vs konsensus 410,3 mln zł. - Zysk netto j.d. został wypracowany w kwocie 270 mln zł vs konsensus 256,4 mln zł. Spółka podtrzymuje zapowiedzi niższego wzrostu przychodów w bieżącym roku niż wcześniej prognozowane 2-3%. Po 9 miesiącach przychody wzrosły o 1,2% do 5,3 mld zł. Play tak jak wcześniej zapowiedział planuje przeznaczyć w 2020 r. ok. 850-900 mln zł na inwestycje. Po trzech kwartałach wydatki wyniosły 571 mln zł. W raporcie podtrzymano, że dywidenda ma wynieść 40-50% wolnych przepływów pieniężnych. Komentarz analityków Bm mBanku: Podsumowując, wyniki 3 kw. 2020 są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Play podtrzymał zrewidowane prognozy na cały rok 2020. Oczekujemy neutralnej reakcji rynku na wyniki.
Pekao SA	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Wynik odsetkowy banku wyniósł 1 203,1 mln zł vs konsensus 1 201,9 mln zł. - Wynik z prowizji został wypracowany na poziomie 595,1 mln zł vs konsensus 597,2 mln zł. - Koszty operacyjne wyniosły 849 mln zł vs konsensus 872,4 mln zł. - Saldo rezerw było na poziomie -277,4 mln zł vs konsensus -301,7 mln zł. - Zysk netto został wypracowany w wysokości 370,9 mln zł vs konsensus 355,1 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki oceniamy jako lekko pozytywne. Bank Pekao nie zawiódł w zakresie podstawowych linii przychodów i zapewnił najwyższą jakość aktywów. W całym 2020 roku Bank Pekao powinien przebić nasze oczekiwania dotyczące wyniku odsetkowego, co powinno przełożyć się również na wyższą prognozę na 2021 rok. Bank Pekao pozostaje naszym pierwszym wyborem wśród polskich banków.
PKO BP	Konferencja zarządu - Bank spodziewa się, że wynik odsetkowy w kolejnych kwartałach utrzyma się na podobnym poziomie jak w 3 kw., który wyniósł 2,44 mld zł. - Przeważająca większość klientów (95-96%) powróciła do spłaty po wakacjach kredytowych. - Zwiększone rezerwy są konsekwencją zmian w otoczeniu prawnym po orzeczeniu TSUE. Na 19 prawomocnych wyroków polskich sądów siedem było pozytywnych dla banku, a dwanaście po myśli klientów. - Bank prowadzi rozmowy z KNF na temat zmian w statucie. Jeżeli Komisja te zmiany zatwierdzi, to rozpoczną się prace nad tematem programu skupu akcji własnych. Komentarz analityków Bm mBanku: Kierownictwo nie podało jasnych wytycznych na 2021 r. pod względem kosztów ryzyka, jednak było ostrożnie optymistyczne. Nadal uważamy, że na prognozy na 2021 r. Prawdopodobnie bardziej negatywny wpływ będą miały przepisy dotyczące CHF niż ograniczenia Covid-19.
Benefit Systems	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Przychody spółki wyniosły 313,5 mln zł vs konsensus 297,8 mln zł. - EBITDA została wypracowana na poziomie 84,8 mln zł vs konsensus 73,9 mln zł. - EBIT wyniósł 33,4 mln zł vs konsensus 21,8 mln zł. - Zysk netto j.d. został wypracowany w wysokości 18,1 mln zł vs konsensus 10,5 mln zł. Spółka ma nadzieję, że liczba aktywnych kart sportowych grupy w trakcie 1 kwartału 2021 r. powróci do poziomu z października 2020 r. Benefit Systems spodziewa się, że w przyszłym roku średnia liczba pozyskiwanych klientów będzie taka jak przed pandemią. Wszystkie prognozy spółki zakładają zakończenie lockdownu w bieżącym roku oraz stabilną sytuację finansową w 2021 r. Benefit ma zamiar przeznaczyć ok. 15 mln zł na wydatki inwestycyjne w 4 kwartałach. W całym roku sięgną one ok. 40-50 mln zł.
PGE	Szacunkowe wyniki za 3 kwartał 2020 r. PGE poinformowało, że szacunkowa EBITDA grupy wyniosła w 3 kwartałach 1,234 mld zł. Jest to wynik o 9,3% niższy od konsensusu, który zakładał osiągnięcie 1,36 mld zł. Zgodnie z szacunkami produkcja energii elektrycznej netto po 9 miesiącach 2020 r. w jednostkach wytwórczych PGE wyniosła 42,8 TWh. Wolumen dystrybucji w tym czasie wyniósł 26,3 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych 30,5 TWh. Nakłady inwestycyjne grupy po 9 miesiącach bieżącego roku wynoszą 3,768 mld zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki są powyżej oczekiwań, jednak mogą mieć ograniczony wpływ na kurs akcji i nie powinno być ekstrapolowane na kolejny kwartał. Wynik za 9 miesięcy stanowi 72% naszej skorygowanej EBITDA rocznej i nie widzimy miejsca na jakąkolwiek korektę w górę.

ING Bank Śląski	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Wynik odsetkowy wyniósł 1 136,3 mln zł vs konsensus 1 056,9 mln zł. - Wynik z prowizji został wypracowany na poziomie 393,6 mln zł vs konsensus 354 mln zł. - Koszty ogółem wyniosły 666,7 mln zł vs konsensus 644 mln zł. - Saldo rezerw było na poziomie -145,3 mln zł vs konsensus -247,4 mln zł. - Zysk netto wyniósł 440,2 mln zł vs konsensus 316 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: ING odnotował bardzo dobre wyniki. Bardzo dobra linia wyniku odsetkowego to mocna podstawa na 4 kw. i 2021 r., podczas gdy rezerwy netto wskazują na dobrą jakość aktywów. Na wyniki 4 kw. nadal będzie miała wpływ sytuacja związana z COVID-19, jednak z wyższej bazy.
------------------------	--

Tauron	Szacunkowe wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Szacunkowe przychody w 3 kwartale wyniosły 5 101 mln zł vs konsensus 4 839,3 mln zł. - EBITDA została wypracowana w wysokości 1 006 mln zł vs konsensus 900,5 mln zł. - EBIT wyniósł 524 mln zł vs konsensus 417,3 mln zł. - Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 377 mln zł vs konsensus 257,3 mln zł. EBITDA w segmencie Dystrybucji wyniosła szacunkowo 728 mln zł, w OZE 54 mln zł, w Wytwarzaniu 22 mln zł, w Sprzedaży 238 mln zł, a w Wydobyciu -39 mln zł. Tauron poinformował, że nakłady inwestycyjne w 3 kwartale wyniosły 915 mln zł. W osobnym komunikacie grupa podała, że APN Promise zawarł 3-letni kontrakt z Tauron Obsługa Klienta o wartości €11,7 mln netto na sprzedaż oraz dostarczanie przez spółkę produktów Microsoft. Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki za 9 miesięcy stanowią 85% naszego szacunku EBITDA po korektach rocznych i możliwa jest tutaj pewna pozytywna korekta (do 5%). Musimy jednak jeszcze poczekać na pełny raport, aby zweryfikować, czy zaskakująco dobre wyniki dystrybucji powinny być ekstrapolowane na kolejne kwartały. Jak zwykle, kwartalne uderzenia mogą dziś mieć ograniczony wpływ na kurs akcji.
---------------	---

Alior Bank	Konferencja zarządu - Na początku przyszłego roku bank może zdecydować o aktualizacji strategii. - Bank ocenia pozytywnie koniec wakacji kredytowych. Tylko około 5% klientów ma zaległości. - Alior pozytywnie postrzega rozwój w kwestii wzrostu aktywów (1% r/r) oraz depozytów (1,7% r/r). Komentarz analityków Bm mBanku: Konferencja była raczej pozytywna, jeśli chodzi o wolumeny biznesowe i stronę przychodów z rachunku zysków i strat, jednak kluczowym graczem w 4 kw. pozostaje pandemia i jej wpływ na jakość aktywów.
-------------------	---

Boombit	Wzrost sprzedaży o 2,74x r/r we wrześniu Według wstępnych szacunków spółka poprawiła sprzedaż w październiku o 2,74x r/r do 12,6 mln zł (-11% m/m), koszty UA wzrosły o 1,37x r/r do 6,4 mln zł (-12% m/m), a koszty prowizyjne wyniosły 0,62 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Wzrost przychodów jest konsekwencją wzrostu w segmencie hypercasual. Październik to pierwszy miesiąc od lipca, w którym odnotowano spadek sprzedaży m/m.
----------------	--

VRG	Wywiad z wiceprezesem Znaczący spadek sprzedaży w październiku r/r zarząd tłumaczy brakiem klientów w sklepach. Porównuje sytuację w październiku z blokadą administracyjną na wiosnę. Zarząd szacuje, że koniec października był podobny do maja, tj. -50% r/r w sklepach odzieżowych i -30% r/r w salonach W. Kruk. Według wiceprezesa, żaden inny czynnik nie wpłynął na sprzedaż w tym okresie. Wiceprezes podtrzymuje bazowy scenariusz zakładający sprzedaż -15% r/r w 2020 roku. Komentarz analityków Bm mBanku: Spółka zanotowała znaczący spadek sprzedaży r/r, co jest wynikiem relatywnie słabym w porównaniu do dynamiki osiągniętej przez CCC czy LPP. W listopadzie r/r spadek sprzedaży może być jeszcze większy. Niemniej jednak zwracamy uwagę, że ze względu na sezonowość grudzień jest najważniejszym miesiącem dla firmy pod względem sprzedaży / wyniku.
------------	--

Pozostałe wiadomości ze spółek

CCC	Grupa CCC czuje się bezpiecznie pod kątem płynnościowym i jest przygotowana na lockdown. Spółka jeszcze mocniej zamierza skoncentrować się obecnie na rozwoju kanału e-commerce. CCC testuje wysyłki e-commerce ze sklepów, z zamiarem uruchomienia tej funkcji na przełomie 1/2 kwartału 2021 r.
Eurocash	Supermarket internetowy Frisco (właściciel Eurocash) poprawił w ostatnich miesiącach efektywność zdaniem zarządu. Obecnie jest gotów sprzedawać o 30% więcej niż wiosną przy tej samej infrastrukturze.
BOŚ	Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR Banku Ochrony Środowiska na poziomie BB- z perspektywą negatywną.
Asbis	Rada dyrektorów spółki zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2020 r. Ma ona wynieść \$0,10 na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczonych \$5,55 mln.
Pro-Log	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2019/20 2,1 mln zł, czyli 2,1 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 14 grudnia, a wypłaty 21 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										
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	13,39	+31,0%	13,6	9,8		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	29,60	+11,9%	-	8,5		
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	115,60	+27,2%	17,1	13,0		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,31	+1,9%	16,4	14,0		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	44,43	+60,8%	17,7	10,9		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	20,44	+55,1%	8,8	8,1		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	142,60	+10,5%	14,0	10,4		
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	494,00	+25,8%	16,2	11,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	55,30	+25,3%	12,1	10,8		
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	18,06	+44,1%	12,7	10,5		
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	12,68	+44,0%	11,7	6,6		
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 040	+39,4%	6,3	6,1		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	22,30	-0,0%	16,2	9,0		
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	130,90	+61,1%	7,5	6,7		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	23,00	+39,9%	22,8	8,3		
GPW	sprzedaj	2020-09-30	47,10	39,19	44,80	+16,8%	8,4	9,3		
						-12,5%	13,6	14,9		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-10-02	27,25	30,10	27,45	+13,5%	16,2	23,4	5,8	6,1
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	22,30	+9,7%	16,0	9,7	5,6	4,7
						+15,8%	16,5	37,2	6,0	7,5
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-10-02	25,00	25,96	18,20	-11,2%	10,2	15,7	4,3	3,9
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	128,40	+42,6%	-	17,2	3,2	1,7
						-19,1%	10,2	14,2	5,4	6,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	30,22	+35,2%	5,5	10,1	4,9	4,5
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 618	+55,8%	-	10,9	-	4,3
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,41	+22,1%	-	12,6	6,0	5,4
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	41,01	+35,4%	3,5	8,7	1,8	3,2
						+37,5%	7,4	9,3	4,9	4,8
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-10-02	438,00	514,80 CZK	455,00	+13,9%	8,9	5,9	5,2	4,5
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	5,00	+13,1%	11,2	15,8	6,4	7,2
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,31	-	2,1	1,7	3,1	2,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	5,16	-	10,8	8,4	5,2	4,5
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	50,00	-	7,0	3,4	3,4	2,5
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,86	+26,0%	21,5	21,0	10,3	10,6
						-	4,9	2,7	5,1	4,5
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	26,00	+6,8%	22,0	14,9	5,7	5,4
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,55	+1,2%	14,7	11,3	7,2	6,7
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,39	-3,3%	29,3	26,5	4,6	4,4
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,78	+29,9%	34,4	18,5	4,8	4,4
						-9,2%	10,6	10,5	6,6	6,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	4,85	+2,3%	37,3	21,5	16,4	8,9
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	73,20	+77,3%	-	-	18,0	6,7
						-13,8%	37,3	21,5	14,7	11,2
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,10	+25,0%	14,9	13,6	6,5	4,8
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	32,80	-	14,1	11,0	4,4	3,4
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	65,00	-	14,9	14,2	9,8	9,3
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,00	+24,2%	14,9	13,6	4,7	4,4
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	2,80	-	18,4	16,2	9,3	8,2
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	198,00	-	15,5	9,4	6,7	4,8
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	7,22	+25,1%	17,0	15,1	6,5	6,2
						+48,2%	6,5	5,8	4,3	3,7
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	484,00	+10,2%	27,7	21,0	20,8	17,2
CD Projekt	akumuluj	2020-10-02	382,60	429,10	381,20	+1,9%	30,4	48,4	20,3	29,4
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	543,00	+12,6%	14,9	22,4	12,6	18,7
Ten Square Games	akumuluj	2020-09-02	548,00	623,00	640,00	+1,1%	34,2	19,7	28,7	11,5
						-2,7%	25,0	19,0	21,3	15,8
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	37,70	+45,6%	10,4	9,9	5,9	5,8
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	36,80	-	12,8	12,7	7,8	7,6
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	150,60	-	15,1	14,1	7,5	7,3
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	20,30	-	9,3	9,4	5,5	5,8
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	20,30	-	11,7	10,7	6,7	6,3
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,78	-	-	2,6	3,8	2,6
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,15	-	51,5	9,9	8,3	6,5
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,56	+77,3%	6,3	9,2	4,1	4,5
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	34,35	+83,3%	6,6	8,4	3,0	3,0
Grupa Kęty	trzymaj	2020-09-02	482,50	465,74	410,00	-	26,5	11,7	8,9	7,4
Kemel	kupuj	2020-09-23	39,90	56,35	39,00	+13,6%	10,4	12,6	7,7	8,8
Kruszwica	przeważaj	2020-10-29	53,20	-	52,20	+44,5%	8,4	4,5	5,8	5,0
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	45,80	-	10,6	10,0	5,9	5,5
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	10,32	-	9,4	8,3	6,0	5,3
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,84	+24,0%	-	-	4,8	5,0
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	175,00	-	3,4	15,1	4,6	9,4
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	13,90	+92,1%	8,3	7,4	2,5	2,1
						-	13,2	11,3	6,5	6,1
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	14,80	+24,6%	33,4	21,5	11,0	7,2
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	41,78	+170,3%	13,3	10,7	5,6	4,8
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	229,80	-	-	-	-	-
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	12,85	-32,3%	40,6	30,4	24,0	18,8
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,88	+54,9%	-	82,6	4,8	4,5
LPP	kupuj	2020-10-02	6 800,00	7 900,00	5 995,00	+10,3%	26,3	21,3	8,3	7,1
						+31,8%	-	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	13,39	-	8,5	4,5	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	29,60	17,1	13,0	9,2	3%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	8,6%	12,1%
ING BSK	115,60	16,4	14,0	10,6	6%	7%	8%	1,0	0,9	0,9	0,0%	3,0%	3,6%
Millennium	2,31	17,7	10,9	9,3	2%	3%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	44,43	8,8	8,1	5,6	5%	6%	9%	0,5	0,5	0,5	0,0%	22,4%	9,3%
PKO BP	20,44	14,0	10,4	8,3	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	10,1%	10,9%
Santander BP	142,60	16,2	11,7	8,4	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	11,4%	12,1%
Mediana		16,3	10,9	8,4	3%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	8,6%	9,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,077	9,6	7,0	3,9	2%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	2,6%	7,8%
Citigroup	42,080	10,4	7,1	5,3	5%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	4,8%	5,0%	5,3%
Commerzbank	4,255	-	33,2	7,5	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,1%	2,6%
ING	6,408	9,5	7,6	6,1	5%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,4%	7,2%	8,1%
UCI	7,010	25,2	7,8	5,1	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,5%	7,0%
Mediana		10,0	7,6	5,3	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,5%	7,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	18,06	11,7	6,6	5,6	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Komerční Banka	494,00	12,1	10,8	8,6	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	0,0%	5,3%	6,1%
Moneta Money	55,30	12,7	10,5	7,7	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,9	0,0%	12,4%	7,6%
OTP Bank	11 040	16,2	9,0	8,0	8%	12%	13%	1,2	1,1	1,0	0,0%	1,0%	3,3%
RBI	12,68	6,3	6,1	4,1	5%	5%	7%	0,3	0,3	0,3	0,0%	4,8%	5,1%
Akbank	5,00	4,3	3,1	2,6	10%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	6,1%	6,3%
Alpha Bank	0,43	5,5	5,3	2,0	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,78	7,5	7,1	5,4	-1%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	4,5%	5,9%	7,5%
Deutsche Bank	8,47	90,1	25,1	9,4	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	0,99	3,1	4,7	2,3	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,68	-	5,8	1,0	-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%
Türkiye Garanti Bank	6,93	4,3	2,9	2,1	11%	15%	14%	0,5	0,4	0,4	-	6,9%	15,7%
Türkiye Halk Bank	4,94	4,0	2,8	1,8	7%	11%	11%	0,3	0,2	0,2	-	1,0%	4,0%
Türkiye Vakıflar Bankası	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%
Yapı ve Kredi Bankası	2,32	4,1	3,0	2,0	10%	13%	14%	0,4	0,4	0,3	-	3,9%	16,4%
Mediana		5,9	5,5	2,7	7%	8%	10%	0,4	0,4	0,3	0,0%	4,3%	6,1%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	22,30	7,5	6,7	6,2	15%	15%	15%	1,0	1,0	0,9	0,0%	10,6%	11,9%
Aegon	2,43	5,8	4,5	4,0	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	6,2%	6,9%	8,4%
Allianz	163,76	10,4	8,3	7,8	9%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	5,9%	6,2%	6,4%
Assicurazioni Generali	12,20	10,6	7,9	7,3	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	8,1%	8,2%	8,7%
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	15,49	8,4	5,7	5,2	6%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	9,0%	9,6%	10,4%
Baloise	134,20	12,8	9,9	9,6	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	5,0%	5,3%	5,6%
Helvetia	76,40	14,3	8,0	7,7	5%	8%	8%	0,7	0,6	0,6	6,7%	7,0%	7,2%
Mapfre	1,35	7,0	6,3	5,9	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	8,7%	9,8%	10,4%
RSA Insurance	4,60	11,2	10,0	9,3	10%	11%	12%	1,2	1,1	1,1	5,9%	6,8%	6,5%
Uniq	5,06	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	321,10	14,5	10,5	10,0	9%	13%	13%	1,4	1,3	1,3	6,7%	7,1%	7,6%
Mediana		10,4	6,7	6,2	7%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	6,3%	7,1%	8,4%

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	30,22	-	4,3	3,1	0,4	0,4	0,4	-	10,9	5,5	-	10%	12%	3,3%	9,9%	9,9%
MOL	1618,00	6,0	5,4	4,1	0,8	0,8	0,7	-	12,6	6,4	13%	16%	18%	0,0%	4,3%	4,5%
PKN Orlen	41,01	4,9	4,8	4,0	0,5	0,5	0,4	7,4	9,3	6,4	10%	10%	11%	2,4%	2,4%	6,5%
Hellenic Petroleum	4,19	8,8	5,4	5,0	0,6	0,5	0,5	50,4	7,4	5,1	7%	9%	9%	5,1%	10,1%	11,2%
HollyFrontier	18,73	11,9	6,4	4,1	0,5	0,4	0,4	-	28,5	6,3	4%	7%	9%	7,5%	7,5%	7,7%
Marathon Petroleum	31,70	19,6	10,5	7,9	0,8	0,8	0,7	-	-	13,3	4%	7%	9%	7,2%	6,6%	7,0%
Motor Oil	7,98	4,6	4,0	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	48,34	20,8	17,5	15,3	3,2	2,9	2,6	31,6	28,0	23,7	15%	16%	17%	1,9%	2,1%	2,3%
OMV	21,48	4,9	3,6	3,0	1,0	0,8	0,7	9,9	6,5	4,5	21%	23%	25%	8,2%	8,4%	8,8%
Phillips 66	47,92	20,9	8,1	5,9	0,5	0,4	0,4	-	13,2	7,0	3%	5%	7%	7,5%	7,6%	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	77,40	16,7	6,5	5,0	0,5	0,4	0,3	-	10,1	5,9	3%	6%	7%	2,5%	7,1%	13,2%
Valero Energy	38,97	24,7	7,9	4,9	0,4	0,4	0,3	-	57,6	8,8	2%	5%	6%	10,1%	10,1%	10,5%
Mediana	10,4	5,4	4,1	0,5	0,4	0,4	0,4	9,9	10,9	6,4	5%	7%	9%	5,1%	7,5%	8,0%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,41	1,8	3,2	3,0	0,7	0,7	0,6	3,5	8,7	7,8	37%	21%	21%	2,2%	4,3%	5,8%
AZA SpA	1,16	6,4	6,2	5,7	1,1	1,0	1,0	12,0	11,9	10,3	17%	17%	17%	6,9%	7,2%	7,8%
BP	208,75	5,6	3,8	3,2	0,5	0,5	0,4	-	9,6	5,9	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,95	3,2	3,8	3,6	0,2	0,3	0,3	8,5	8,7	6,7	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,96	9,5	9,8	10,3	8,2	8,7	9,2	11,1	11,3	11,8	87%	90%	89%	8,9%	9,0%	9,0%
Endesa	24,22	8,3	8,2	8,1	1,7	1,7	1,7	14,8	14,7	14,7	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,9%
Engie	11,07	6,2	5,6	5,4	1,0	1,0	1,0	15,5	10,7	9,7	16%	17%	18%	5,0%	6,7%	7,2%
Eni	6,60	4,5	3,6	2,8	0,8	0,7	0,6	-	16,2	8,3	18%	20%	22%	6,5%	7,0%	8,3%
Equinor	125,10	4,4	3,3	2,7	1,4	1,1	1,0	27,0	13,7	9,8	31%	35%	38%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	17,19	9,2	8,3	8,3	1,8	1,6	1,6	17,0	13,2	13,0	19%	20%	19%	8,4%	8,7%	9,2%
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	2,81	6,9	6,6	6,4	1,0	1,0	1,0	13,6	12,8	12,1	15%	15%	15%	3,8%	3,9%	4,3%
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	26,90	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	11,59	3,6	3,2	2,7	0,6	0,5	0,4	19,1	10,3	6,8	16%	15%	16%	7,6%	7,4%	8,2%
Snam SpA	4,38	12,5	12,1	11,9	10,1	9,7	9,7	13,4	12,5	12,4	80%	80%	81%	5,7%	6,0%	6,4%
Total	27,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	6,1	5,0	4,7	1,1	1,0	1,0	1,0	13,5	11,6	9,8	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	455,00	6,4	7,2	7,7	1,8	1,9	1,9	11,2	15,8	20,7	29%	27%	25%	7,5%	8,0%	5,7%
Enea	5,00	3,1	2,5	2,5	0,5	0,6	0,5	2,1	1,7	1,9	18%	22%	22%	0,0%	4,8%	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	5,16	3,4	2,5	2,6	0,5	0,5	0,5	7,0	3,4	3,8	15%	21%	21%	0,0%	3,6%	7,4%
Tauron	1,86	5,1	4,5	4,0	0,9	0,9	0,8	4,9	2,7	2,7	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,60	5,9	5,5	5,3	1,3	1,3	1,3	20,9	18,8	16,3	22%	23%	24%	1,9%	2,4%	3,1%
EDP	4,37	9,5	9,3	9,0	2,3	2,3	2,2	20,4	18,9	17,8	25%	24%	25%	4,3%	4,5%	4,8%
Endesa	24,22	8,3	8,2	8,1	1,7	1,7	1,7	14,8	14,7	14,7	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,9%
Enel	7,37	7,8	7,4	7,2	1,8	1,7	1,7	14,7	13,7	12,9	23%	23%	23%	4,8%	5,1%	5,5%
EON	9,25	9,4	9,0	8,5	1,0	1,0	0,9	15,1	13,2	10,6	11%	11%	11%	5,1%	5,3%	5,6%
Fortum	16,76	8,2	7,5	7,5	0,5	0,4	0,4	11,4	11,8	12,8	6%	5%	5%	6,6%	6,6%	6,5%
Iberdola	10,68	11,0	10,4	9,7	3,2	3,0	2,9	19,0	17,8	16,8	29%	29%	29%	3,9%	4,1%	4,4%
National Grid	950,60	11,8	12,2	11,1	4,0	4,1	4,0	16,1	18,2	16,8	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,00	9,6	9,6	9,3	7,5	7,5	7,3	12,9	13,0	12,5	78%	78%	78%	6,3%	6,3%	6,3%
RWE	33,67	7,7	7,1	6,9	1,5	1,4	1,4	21,0	17,3	17,9	20%	20%	21%	2,5%	2,7%	2,8%
SSE	1326,00	12,1	12,7	11,8	3,3	3,4	3,4	16,1	16,8	15,7	27%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	51,85	9,3	8,9	8,3	3,0	2,9	2,8	32,6	31,4	29,0	32%	33%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
Mediana	8,2	7,5	7,7	1,7	1,7	1,7	1,7	14,8	14,7	14,7	22%	23%	23%	2,5%	4,1%	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	1,56	3,0	3,0	2,8	0,8	0,8	0,8	6,6	8,4	7,8	28%	27%	27%	0,0%	7,6%	9,0%
Caterpillar	155,23	13,2	10,9	9,0	2,2	2,0	1,8	28,8	22,6	16,0	17%	18%	20%	2,7%	2,9%	3,1%
Epiroc	142,40	12,6	11,2	10,3	3,2	2,9	2,7	31,9	28,0	25,2	25%	26%	26%	1,8%	1,9%	2,0%
Komatsu	2457,00	7,6	10,7	8,3	1,3	1,5	1,3	13,2	25,0	15,8	17%	14%	16%	4,5%	1,9%	2,8%
Sandvig AG	160,60	11,0	9,0	8,2	2,3	2,2	2,1	19,7	16,0	14,3	21%	24%	25%	2,5%	2,9%	3,2%
Mediana	11,0	10,7	8,3	2,2	2,0	1,8	1,8	19,7	22,6	15,8	21%	24%	25%	2,5%	2,9%	3,1%

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	22,30	6,0	7,5	7,9	0,7	0,8	0,8	16,5	37,2	28,1	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	26,66	8,4	8,4	7,7	2,8	2,7	2,6	17,7	17,9	12,9	34%	32%	34%	4,5%	4,6%	4,6%
K+S	5,75	9,5	7,5	7,3	1,2	1,2	1,3	-	32,1	12,8	13%	17%	17%	1,0%	1,6%	2,9%
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	16,75	7,8	6,2	5,5	1,3	1,2	1,2	55,6	14,9	10,6	17%	19%	21%	1,2%	1,2%	1,5%
Yara International	341,60	5,9	5,7	5,3	1,1	1,0	1,0	11,8	10,6	9,6	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		7,8	7,5	7,3	1,3	1,2	1,3	17,1	14,9	11,0	18%	19%	21%	1,2%	1,6%	2,9%
Spółki chemiczne																
Ciech	27,45	5,6	4,7	4,5	1,0	0,9	0,9	16,0	9,7	8,8	19%	20%	19%	0,0%	1,9%	5,2%
Akzo Nobel	87,40	12,9	11,5	10,6	2,1	2,0	1,9	23,5	20,2	18,1	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	50,07	9,1	7,6	6,8	1,1	1,0	1,0	19,5	14,3	12,0	12%	13%	14%	5,9%	6,0%	6,2%
Croda	6338,00	22,5	20,1	18,9	6,6	6,1	5,9	36,0	31,9	29,6	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,47	6,1	4,6	4,1	1,2	1,0	0,9	9,6	7,7	6,5	19%	21%	22%	2,2%	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	71,78	5,5	5,2	4,8	1,1	1,1	1,1	13,2	11,8	9,8	21%	21%	22%	5,2%	5,3%	5,4%
Tata Chemicals	306,00	4,8	6,4	4,9	0,9	1,0	0,9	7,7	15,4	9,1	20%	16%	19%	3,5%	3,1%	3,9%
Tessenderlo Chemie	29,30	5,0	4,8	4,5	0,9	0,8	0,8	10,5	10,0	8,8	17%	17%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	83,44	8,0	6,0	5,5	1,1	1,0	1,0	34,2	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%	2.2%	2.6%	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	128,40	5,4	6,0	5,9	1,3	1,3	1,3	10,2	14,2	14,4	24%	22%	22%	0,0%	1,6%	2,8%
Anglo American	1869,40	5,2	4,4	4,8	1,7	1,5	1,5	11,7	8,4	9,4	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1020,50	6,9	5,8	6,0	3,4	3,0	3,0	28,1	19,2	20,0	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	34,28	4,0	3,7	3,9	2,1	2,0	2,0	13,5	12,5	13,5	52%	53%	52%	2,6%	3,0%	2,7%
Boliden	253,10	5,4	5,1	5,3	1,3	1,3	1,3	11,7	10,7	11,0	25%	25%	24%	3,6%	4,4%	4,5%
First Quantum	14,70	8,1	6,2	6,3	3,2	2,8	2,8	-	18,1	17,5	40%	45%	44%	0,0%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	18,00	11,8	6,2	5,7	3,0	2,3	2,2	45,2	11,8	10,6	25%	38%	39%	0,2%	1,2%	1,5%
Fresnillo	1255,50	10,2	7,1	7,5	5,1	4,0	4,1	33,3	16,3	18,0	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	18368,00	5,6	4,0	4,2	2,8	2,4	2,5	16,8	9,2	9,9	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,41	7,6	4,3	3,5	2,0	1,5	1,5	-	-	11,2	26%	36%	42%	0,2%	0,2%	0,1%
KAZ Minerals	632,60	5,7	5,3	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	8,33	6,7	4,3	4,1	2,7	2,0	1,9	37,3	11,5	10,1	40%	47%	48%	1,1%	1,2%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	25,18	6,1	4,9	5,1	3,1	3,0	3,1	8,9	6,3	7,1	51%	62%	60%	10,8%	13,1%	12,0%
OZ Minerals	14,73	9,0	6,4	5,8	3,9	3,1	2,9	25,1	14,1	12,1	43%	48%	50%	1,4%	1,6%	1,7%
Polymetal Intl	1755,00	7,1	5,7	5,5	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	4,26	1,5	1,4	1,5	0,7	0,7	0,8	8,8	7,2	8,4	49%	50%	51%	3,5%	3,7%	3,2%
Southern CC	52,88	13,3	11,5	12,0	6,1	5,7	5,7	29,9	21,8	23,4	46%	49%	48%	2,6%	3,2%	3,3%
Mediana		6,8	5,5	5,4	3,1	2,6	2,6	13,0	11,5	10,8	47%	50%	50%	0,2%	1,2%	1,4%
Węgiel																
	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
JSW	18,20	3,2	1,7	2,0	0,4	0,3	0,3	-	17,2	-	12%	17%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,24	1,1	1,0	1,1	0,3	0,3	0,3	-	9,3	14,1	28%	28%	28%	12,3%	24,7%	24,7%
Arch Coal	28,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banpu	7,05	20,8	12,0	9,6	2,4	2,1	2,0	-	16,2	10,1	12%	18%	21%	3,7%	4,6%	4,4%
BHP Group	48,85	4,0	3,7	3,9	2,1	2,0	2,0	13,4	12,4	13,4	52%	53%	52%	5,1%	5,8%	5,3%
China Coal Energy	1,93	4,2	4,1	4,1	0,8	0,8	0,7	4,1	4,0	3,6	18%	18%	18%	4,9%	5,1%	5,5%
LW Bogdanka	16,30	0,6	0,6	0,7	0,2	0,2	0,2	12,5	6,0	8,6	27%	26%	24%	-	-	-
Peabody Energy Corp	1,20	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	1935,00	5,0	4,3	3,9	1,0	0,9	0,9	7,8	7,2	6,8	21%	22%	22%	12,3%	9,2%	10,0%
Rio Tinto	4440,50	3,8	3,9	4,5	1,9	1,9	2,0	8,7	9,2	11,5	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,82	5,5	3,8	3,2	2,0	1,5	1,3	10,9	6,3	5,2	37%	40%	42%	11,4%	6,8%	7,9%
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	0,75	2,0	5,9	3,7	0,4	0,6	0,6	5,4	37,3	12,4	20%	10%	16%	5,5%	2,7%	13,4%
Teck Resources	13,12	6,2	4,2	4,0	1,7	1,4	1,4	23,4	8,7	8,8	28%	35%	35%	2,0%	2,0%	2,0%
Terracom	0,15	1,9	1,3	1,5	0,2	0,2	0,2	5,2	3,9	2,9	13%	19%	16%	7,3%	12,7%	12,7%
Warrior Met Coal	15,56	7,9	4,0	3,3	1,3	1,0	1,0	-	5,8	6,3	16%	24%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,61	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	8,6	8,3	8,6	21%	24%	24%	5,1%	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	4,55	4,6	4,4	4,2	1,6	1,5	1,4	29,3	26,5	25,5	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,39	4,8	4,4	4,3	1,4	1,4	1,4	34,4	18,5	13,5	30%	31%	32%	0,0%	3,9%	3,9%
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		4,8	4,4	4,3	1,6	1,5	1,4	29,3	18,5	13,5	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,14	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	223,00	6,3	6,7	6,9	2,1	2,1	2,1	13,5	15,0	12,3	33%	31%	30%	9,4%	9,9%	9,4%
Hellenic Telekom	12,00	4,9	4,7	4,7	1,8	1,7	1,7	13,5	11,8	10,6	36%	37%	37%	4,9%	5,8%	6,1%
Matav	355,50	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	5,76	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	99,42	3,5	3,7	3,7	1,2	1,3	1,3	4,3	5,4	5,2	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	13,67	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	12,9	12,4	10,4	33%	33%	33%	4,4%	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	9,57	4,2	4,1	4,0	1,3	1,3	1,3	9,7	8,9	7,9	30%	31%	31%	6,8%	7,2%	7,4%
Swisscom	479,40	7,7	7,7	7,7	3,0	3,0	3,0	17,4	17,1	17,1	39%	39%	39%	4,6%	4,6%	4,5%
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	35,03	7,8	7,6	7,6	2,6	2,7	2,7	22,4	17,3	17,4	34%	35%	35%	6,0%	5,9%	6,0%
TI	0,32	4,2	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	7,3	8,3	7,2	44%	44%	44%	3,5%	3,2%	4,1%
Mediana		5,2	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	11,3	10,7	9,2	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	4,85	18,0	6,7	5,3	1,1	0,9	0,8	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	10,3%
Wirtualna Polska	73,20	14,7	11,2	9,8	4,2	3,4	2,9	37,3	21,5	17,9	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,3%
Mediana		16,4	8,9	7,6	2,7	2,1	1,9	37,3	21,5	17,9	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	6,3%
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	687,00	10,6	8,2	7,3	1,0	1,0	1,0	39,7	25,7	19,1	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	41,45	31,4	23,3	19,6	3,9	3,6	3,4	52,2	40,4	29,7	13%	16%	17%	0,3%	0,3%	0,3%
Promotora de Inform	0,67	10,4	9,0	8,0	1,8	1,7	1,6	-	42,1	18,7	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,4	8,2	7,6	1,0	1,0	1,3	39,7	33,1	18,9	12%	13%	15%	0,0%	1,8%	0,3%
TV																
Atresmedia Corp	2,21	7,1	5,3	5,1	0,8	0,7	0,7	8,5	6,1	5,8	11%	14%	14%	4,7%	12,9%	13,9%
Gestevisión Telecinco	2,90	4,6	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	6,3	5,7	5,4	24%	25%	25%	6,2%	9,1%	9,0%
ITV PLC	75,36	7,3	6,5	5,9	1,3	1,2	1,2	8,8	7,5	6,9	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,00	4,4	4,1	4,0	1,0	0,9	0,9	9,7	8,9	8,0	23%	23%	23%	5,6%	8,5%	8,7%
Mediaset SPA	1,52	7,5	6,1	5,8	1,4	1,3	1,3	23,4	12,5	9,9	19%	22%	23%	0,5%	3,7%	5,3%
Prosieben	9,98	8,0	6,3	5,9	1,3	1,1	1,1	11,6	7,5	6,6	16%	18%	19%	3,9%	6,5%	7,5%
TF1-TV Francaise	5,15	3,0	2,7	2,8	0,6	0,5	0,5	11,1	9,1	8,4	19%	19%	18%	5,5%	6,9%	7,7%
Mediana		7,1	5,3	5,1	1,1	1,0	1,0	9,7	7,5	6,9	19%	19%	20%	4,7%	6,9%	7,7%
Pay TV																
Cogeco	92,48	5,4	5,2	5,0	2,6	2,5	2,4	12,4	11,8	10,8	48%	48%	48%	2,3%	2,8%	3,0%
Comcast	43,70	9,6	8,8	7,9	2,9	2,7	2,5	17,6	15,3	12,4	30%	30%	32%	2,1%	2,3%	2,6%
Dish Network	26,51	7,4	7,7	8,1	1,4	1,4	1,4	12,1	11,6	14,3	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,71	4,6	4,6	5,8	1,9	1,9	2,0	38,6	34,9	40,6	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,90	6,9	6,8	6,6	3,1	3,0	2,9	17,0	16,8	15,5	44%	44%	44%	9,7%	9,7%	9,4%
Mediana		6,9	6,8	6,6	2,6	2,5	2,4	17,0	15,3	14,3	41%	41%	35%	2,1%	2,3%	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	65,00	4,7	4,4	4,2	0,7	0,7	0,7	14,9	13,6	12,8	16%	16%	16%	4,6%	4,6%	4,6%
Comarch	198,00	6,5	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8	17,0	15,1	15,1	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	7,22	4,3	3,7	3,1	1,0	0,8	0,7	6,5	5,8	5,7	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,7	4,4	4,2	1,0	0,8	0,7	14,9	13,6	12,8	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	61,78	4,6	4,4	4,1	0,6	0,6	0,6	8,7	8,2	7,6	14%	14%	15%	2,3%	2,5%	2,7%
CapGemini	108,85	10,3	9,3	8,7	1,5	1,4	1,3	16,8	14,6	12,8	14%	15%	15%	1,6%	1,8%	2,0%
IBM	111,90	9,6	8,0	8,3	2,0	2,0	2,0	12,3	9,6	8,8	21%	25%	24%	5,8%	6,1%	6,3%
Indra Sistemas	5,41	8,8	4,8	4,3	0,5	0,5	0,5	38,9	8,1	6,7	6%	10%	11%	0,0%	1,2%	2,0%
Microsoft	216,39	24,1	21,5	19,2	11,1	9,9	8,9	38,2	32,2	29,2	46%	46%	47%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	56,49	10,4	9,9	9,6	5,0	4,9	4,8	14,8	13,5	12,5	47%	50%	50%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	96,30	13,9	13,6	12,4	4,6	4,5	4,3	18,7	18,8	18,0	33%	33%	34%	1,7%	1,8%	1,9%
TietoEVRY	22,22	8,3	7,0	6,7	1,3	1,2	1,2	11,6	10,1	9,1	15%	18%	18%	5,2%	6,2%	6,6%
Mediana		10,0	8,6	8,5	1,8	1,7	1,6	15,8	11,8	10,8	18%	21%	21%	1,7%	1,8%	2,0%

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

Wycena producentów gier

Gaming	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
11 bit studios	484,00	20,3	29,4	6,4	11,7	14,1	4,8	30,4	48,4	9,7	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	381,20	12,6	18,7	25,6	10,7	14,5	18,2	14,9	22,4	31,2	85%	78%	71%	0,0%	3,3%	0,0%
PlayWay	543,00	28,7	11,5	11,0	19,9	9,5	9,1	34,2	19,7	19,6	69%	83%	83%	1,7%	2,0%	3,6%
Ten Square Games	640,00	21,3	15,8	14,2	7,0	5,1	4,4	25,0	19,0	17,4	33%	32%	31%	0,6%	3,0%	3,9%
Activision Blizzars	79,37	16,2	15,6	14,2	6,9	6,7	6,3	23,6	22,8	20,0	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5550,00	25,8	20,4	16,8	8,7	7,8	6,9	38,3	28,7	24,4	33%	38%	41%	0,8%	1,0%	1,1%
Take Two	163,72	24,3	23,5	19,5	5,7	5,3	4,8	34,7	32,9	29,3	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	80,24	15,5	11,0	9,8	6,9	4,3	4,0	-	30,3	27,7	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	125,31	18,1	14,8	14,2	6,1	5,2	5,1	26,8	22,5	21,2	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	285,80	28,2	22,8	21,7	16,3	13,8	12,8	53,9	44,8	41,3	58%	61%	59%	0,4%	0,4%	0,5%
Mediana		20,8	17,2	14,2	7,8	7,3	5,7	30,4	25,7	22,8	44%	41%	43%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	89	+9	+167	294	37,00	0%	-66%	68,29
Frostpunk: SP	11 bit studios	176	+144	+157	417	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	109	-3	+135	322	107,00	0%	-36%	133,14
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 006	-	-	-	82,33
Cyberpunk 2077	CD Projekt	8	-1	-7	371	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	394	-88	-52	250	100,00	0%	0%	80,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	205	+71	-18	120	150,00	0%	0%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	141	+121	+62	276	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 057	+65	+169	1 188	36,00	0%	0%	34,00
Dying Light	Techland	311	+69	-35	188	100,00	0%	0%	62,29

Steam Wishlist

2020-11-05	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	61	+1	+5	63	2020
Bum Simulator	PlayWay	51	+1	+3	52	2020
I am Your President	PlayWay	78	+1	+5	79	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	58	+1	+5	60	2020
Builders of Egypt	PlayWay	31	+1	+3	32	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	+1	+3	34	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	91,80	9,0	8,0	7,2	1,6	1,4	1,4	22,7	16,1	12,9	18%	18%	19%	3,0%	3,6%	4,0%
Budimex	248,00	8,9	6,3	6,1	0,6	0,5	0,5	20,7	15,0	14,2	6%	9%	9%	1,8%	3,5%	5,0%
Ferrovial	19,78	49,1	33,0	28,1	3,1	3,0	2,8	-	66,6	42,1	6%	9%	10%	2,8%	3,6%	3,8%
Hochtief	66,40	3,2	2,8	2,6	0,2	0,2	0,2	10,2	7,4	6,6	7%	7%	7%	6,2%	8,1%	8,7%
Mota Engil	1,13	4,9	4,1	3,5	0,7	0,6	0,5	-	11,3	8,1	14%	15%	16%	4,4%	8,8%	8,8%
NCC	150,60	5,6	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	12,9	10,9	10,6	5%	6%	6%	3,8%	4,6%	5,1%
Skanska	181,05	9,1	9,1	8,1	0,5	0,5	0,4	13,6	13,7	12,2	5%	5%	5%	3,5%	3,8%	4,1%
Strabag	26,50	2,2	2,2	2,2	0,2	0,2	0,2	9,1	9,1	8,3	7%	7%	7%	4,2%	4,4%	5,1%
Mediana		7,3	5,7	5,5	0,5	0,5	0,5	13,3	12,5	11,4	6%	8%	8%	3,6%	4,1%	5,0%

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	1,76	13,1	7,7	6,6	0,5	0,5	0,5	44,1	7,7	5,7	21%	22%	23%	5,7%	7,1%	9,6%
Echo Investment	3,79	4,7	5,3	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	5,48	21,6	17,0	11,8	0,6	0,6	0,5	-	24,1	7,1	46%	54%	73%	-	0,3%	0,4%
CA Immobilien Anlagen	24,80	22,7	20,3	18,6	0,8	0,7	0,7	17,1	14,8	14,0	70%	72%	74%	4,0%	4,4%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	11,41	13,0	12,0	12,5	0,3	0,4	0,4	27,0	13,4	6,0	80%	85%	86%	8,7%	8,5%	8,8%
Immofinanz AG	12,04	21,8	20,1	18,9	0,5	0,5	0,4	24,6	15,1	10,3	50%	54%	54%	5,0%	6,5%	6,7%
Klepierre	11,07	16,8	16,1	15,9	0,4	0,4	0,4	4,5	4,4	4,3	79%	86%	86%	13,8%	12,4%	13,7%
Segro	939,20	40,1	36,0	31,6	1,3	1,2	1,2	38,3	34,9	32,3	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,2	16,6	15,9	0,5	0,5	0,5	25,8	14,8	7,1	60%	63%	74%	5,3%	6,5%	6,7%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

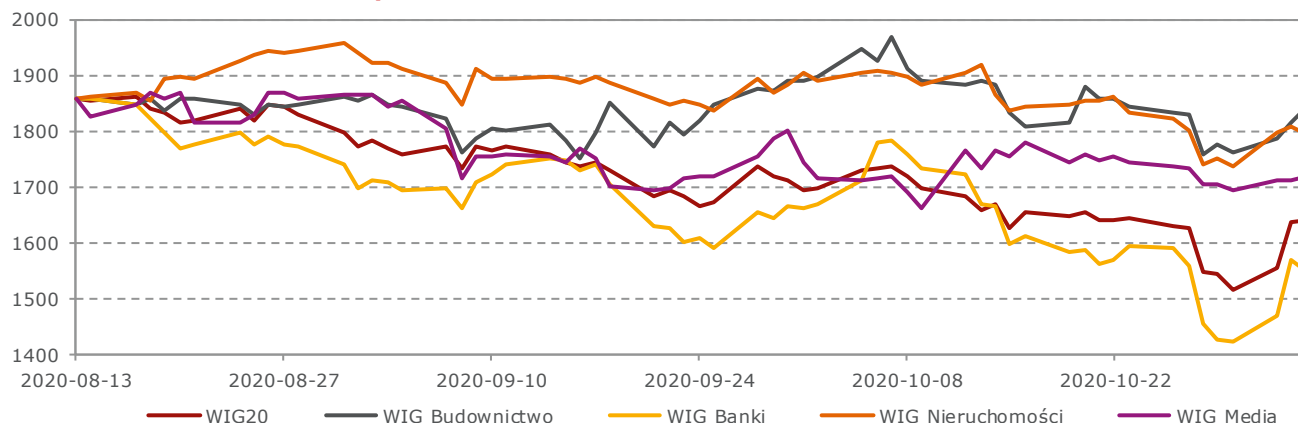
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	41,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	5995,00	21,1	10,9	8,1	1,4	1,2	1,1	-	21,8	13,8	7%	11%	13%	0,0%	0,0%	-
VRG	1,99	13,6	7,4	5,1	0,6	0,5	0,4	58,5	16,1	8,8	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,3	9,2	6,6	1,0	0,8	0,7	58,5	18,9	11,3	5%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5440,00	6,1	10,8	7,2	1,1	1,3	1,1	14,9	30,0	17,7	18%	12%	16%	3,1%	3,1%	3,2%
Adidas	269,30	31,0	16,2	14,1	2,8	2,4	2,2	-	31,1	25,4	9%	15%	16%	0,8%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	1707,00	7,2	6,0	5,4	0,9	0,8	0,8	21,7	14,0	12,2	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,02	3,5	-	4,2	0,2	0,3	0,3	3,6	-	4,9	7%	0%	6%	3,5%	3,5%	3,5%
Crocs	56,04	15,7	13,5	12,4	2,9	2,6	2,4	21,6	18,7	17,0	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	36,90	3,6	7,2	4,3	0,4	0,4	0,4	7,6	21,5	9,6	11%	6%	10%	4,1%	1,8%	3,1%
Geox	0,50	37,2	5,6	4,5	0,7	0,6	0,6	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,8%
H&M	148,50	9,6	6,3	6,0	1,2	1,1	1,0	-	21,2	17,7	13%	17%	17%	3,6%	5,1%	5,3%
Hugo Boss	20,73	6,9	3,7	3,2	0,8	0,7	0,7	-	13,3	9,3	12%	19%	21%	1,2%	5,8%	8,6%
Inditex	22,60	8,8	13,8	10,2	2,5	3,2	2,6	18,4	46,8	22,2	28%	23%	26%	4,7%	2,7%	4,3%
Lululemon	340,18	40,6	45,1	30,7	10,5	10,1	8,0	69,5	-	52,8	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	127,34	33,2	25,5	20,8	4,2	3,8	3,4	55,8	43,9	34,5	13%	15%	16%	0,7%	0,8%	0,9%
Under Armour	14,40	-	8,4	6,5	0,6	0,6	0,5	-	-	47,1	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	9,6	6,5	1,1	1,1	1,0	20,0	21,5	17,7	12%	15%	16%	1,2%	1,8%	2,3%

Wycena spółek handlowych

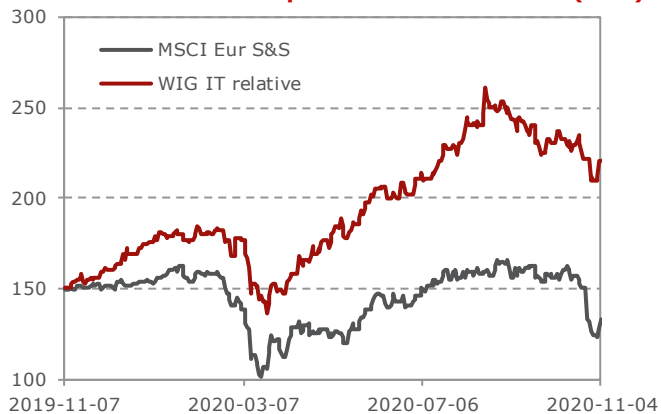
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	227,75	18,4	16,0	13,6	3,7	3,5	3,1	50,6	44,5	36,0	20%	22%	23%	0,6%	0,9%	1,0%
Hermes Internetal	833,40	40,2	30,6	27,0	13,8	11,9	10,6	-	55,7	48,3	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	553,20	17,4	13,4	12,0	5,5	4,7	4,3	34,7	23,7	20,6	31%	35%	36%	1,3%	1,8%	2,1%
LVMH	421,80	20,6	15,6	14,2	5,0	4,2	3,9	51,1	30,3	26,4	24%	27%	27%	1,0%	1,5%	1,8%
Moncler	36,37	18,6	14,1	12,4	6,4	5,4	4,8	44,6	30,1	25,4	34%	38%	39%	0,8%	1,4%	1,7%
Mediana		18,6	15,6	13,6	5,5	4,7	4,3	47,6	30,3	26,4	31%	35%	36%	0,8%	1,4%	1,7%
E-commerce																
Asos	4753,00	17,8	16,8	13,9	1,4	1,2	1,0	41,0	42,7	33,4	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	280,90	26,9	20,6	16,6	2,7	2,0	1,6	49,3	33,8	26,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	87,90	37,5	33,2	26,9	2,8	2,4	2,0	-	-	-	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		26,9	20,6	16,6	2,7	2,0	1,6	45,2	38,3	29,9	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	229,80	24,0	18,8	15,2	2,3	1,8	1,4	40,6	30,4	24,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	12,85	4,8	4,5	4,2	0,1	0,1	0,1	-	-	34,2	2%	2%	2%	3,9%	3,9%	3,9%
Jeronimo Martins	13,88	8,3	7,1	6,5	0,4	0,4	0,4	26,3	21,3	20,0	5%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,5%
Carrefour	13,49	3,8	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,8	9,9	9,0	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,4%
AXFood	209,80	10,6	10,4	10,0	0,9	0,9	0,9	23,7	23,3	23,0	9%	9%	9%	3,5%	3,5%	3,5%
Tesco	212,00	6,7	8,2	7,6	0,5	0,6	0,6	12,4	15,4	12,2	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,14	6,1	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	11,2	12,8	12,3	9%	8%	8%	3,7%	3,6%	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	0,53	8,6	7,5	6,9	0,7	0,6	0,6	11,7	7,7	5,3	8%	9%	9%	7,8%	9,5%	9,5%
Mediana		6,4	6,8	6,5	0,6	0,6	0,5	16,2	15,4	13,6	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	3,8%

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

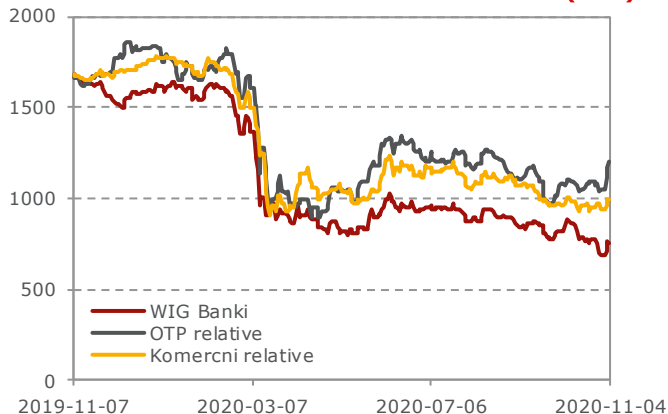
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



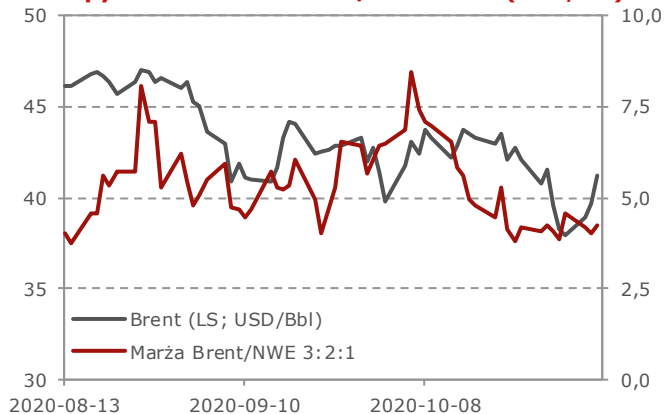
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



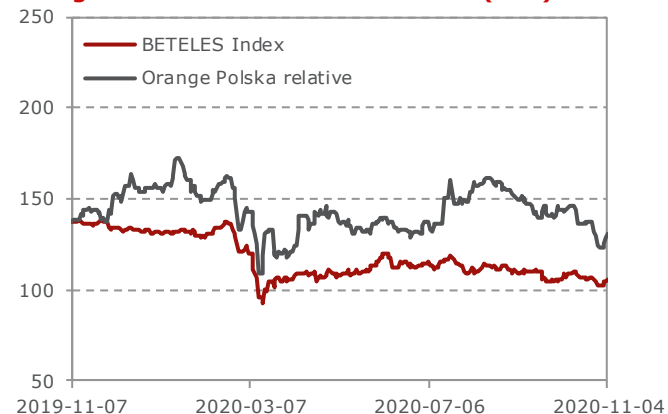
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



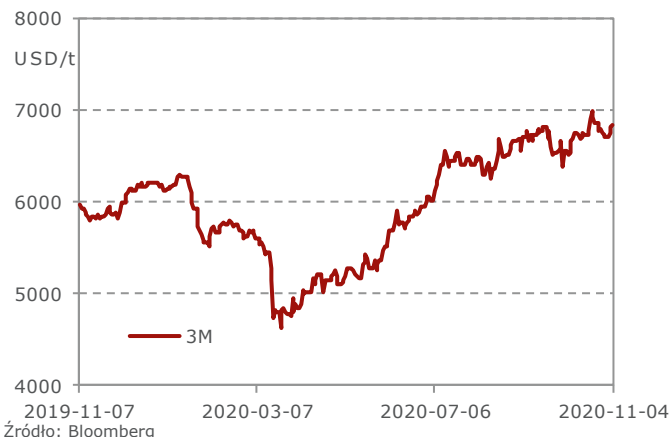
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



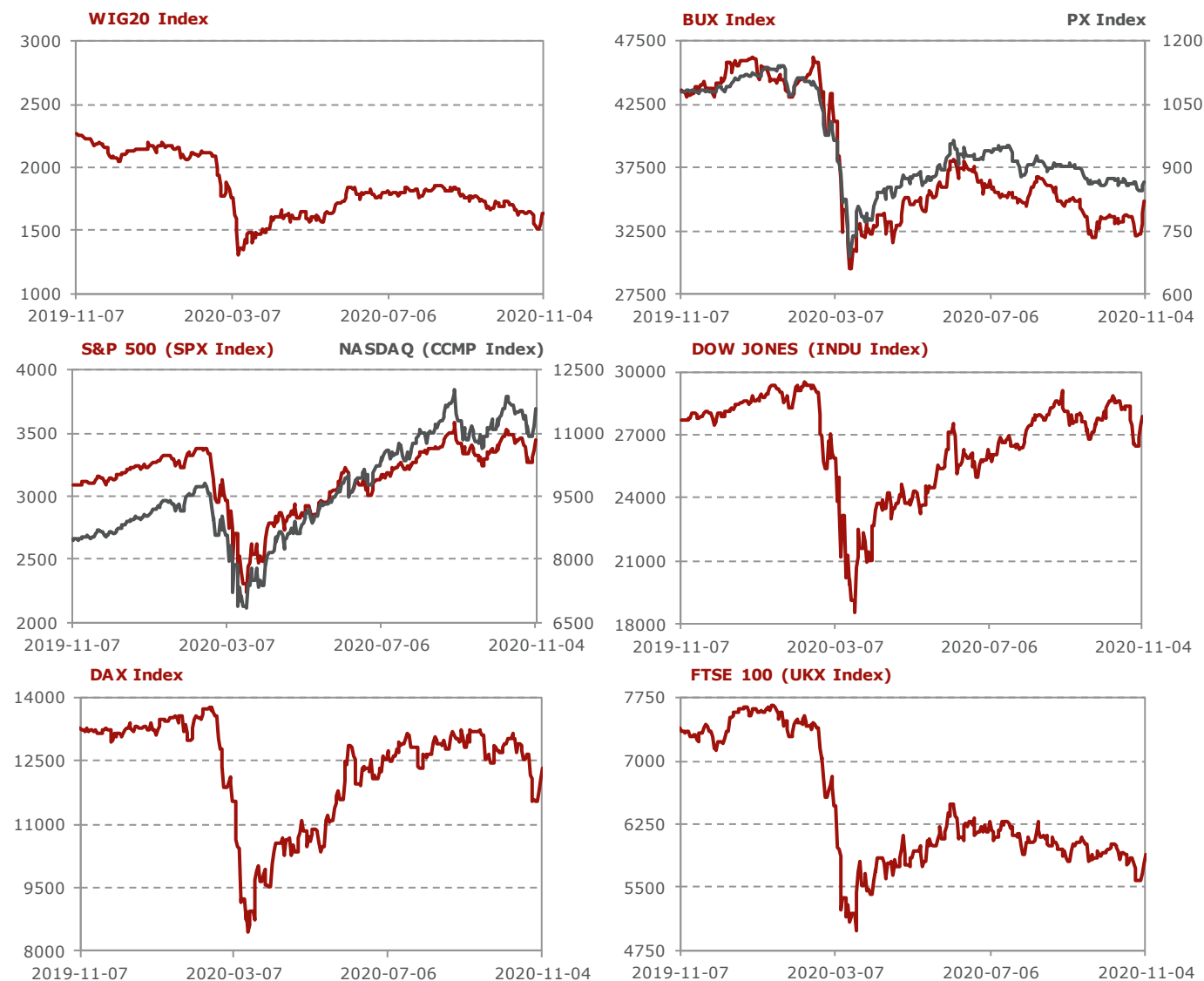
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



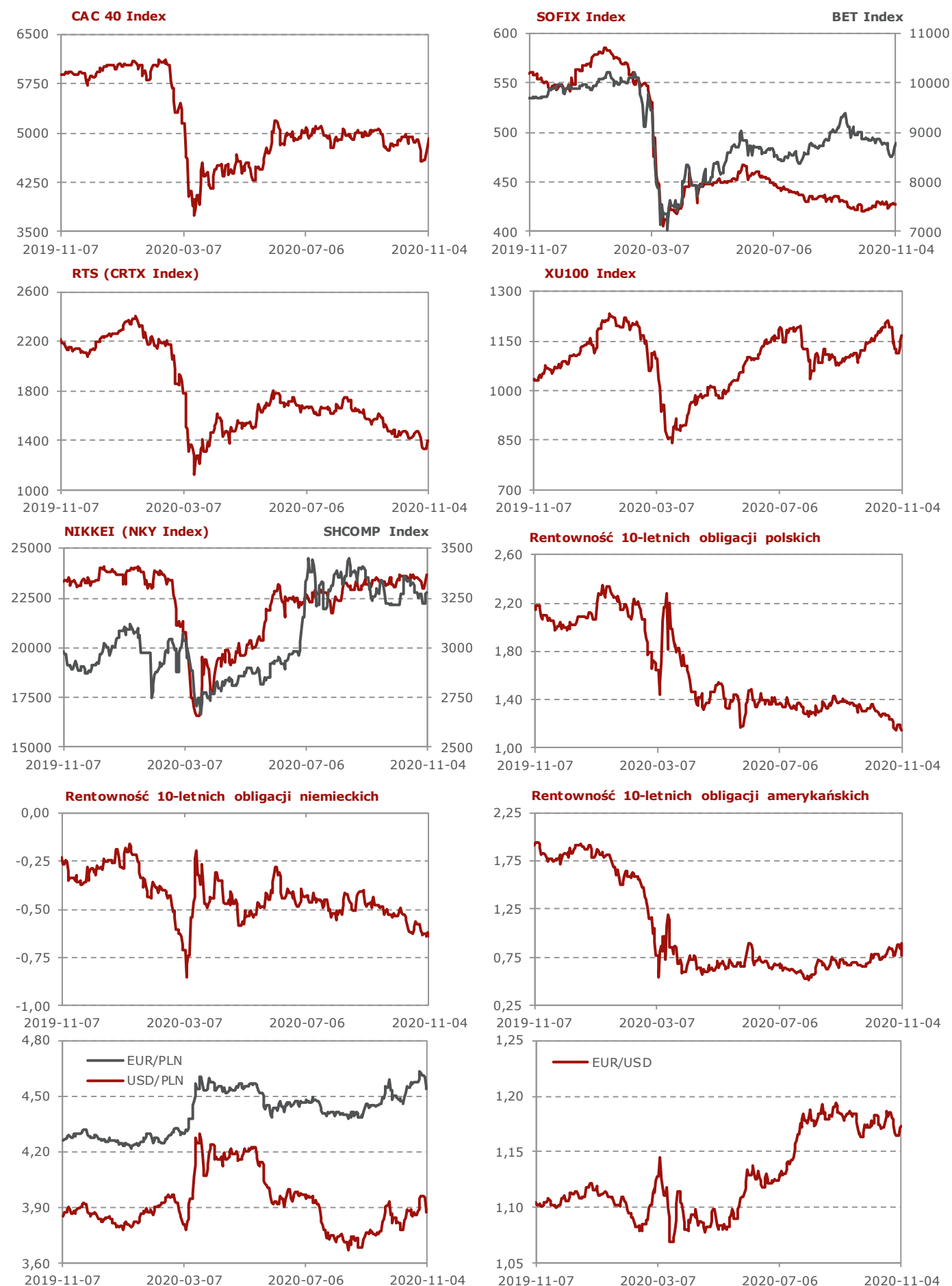
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-04	27 512,83	28 301,50	27 512,83	27 847,66	+1,34%
S&P 500	2020-11-04	3 406,46	3 486,25	3 405,17	3 443,44	+2,20%
NASDAQ	2020-11-04	11 443,77	11 663,31	11 394,21	11 590,78	+3,85%
DAX	2020-11-04	11 896,11	12 329,96	11 848,21	12 324,22	+1,95%
CAC 40	2020-11-04	4 736,46	4 926,56	4 730,31	4 922,85	+2,44%
FTSE 100	2020-11-04	5 786,77	5 885,67	5 711,21	5 883,26	+1,67%
WIG20	2020-11-04	1 622,29	1 641,78	1 590,72	1 640,94	+0,28%
BUX	2020-11-04	33 835,67	34 840,72	33 508,12	34 774,72	+2,78%
PX	2020-11-04	856,51	867,16	852,05	865,01	+0,99%
RTS	2020-11-03	1 340,37	1 395,66	1 340,37	1 393,03	+4,43%
SOFIX	2020-11-04	427,36	428,34	426,98	427,69	+0,08%
BET	2020-11-04	8 701,40	8 781,90	8 665,12	8 774,67	+0,84%
XU100	2020-11-04	1 155,48	1 170,94	1 154,00	1 167,65	+1,47%
BETELES	2020-11-04	104,33	105,66	103,52	105,66	+0,82%
NIKKEI	2020-11-04	23 619,58	23 801,88	23 505,78	23 695,23	+1,72%
SHCOMP	2020-11-04	3 273,43	3 286,62	3 254,11	3 277,44	+0,19%
Miedź	2020-11-04	6 728,00	6 849,50	6 670,00	6 837,50	+0,32%
Ropa	2020-11-04	39,01	40,47	38,45	40,33	+2,96%
USD/PLN	2020-11-04	3,8893	3,9547	3,8568	3,8737	-0,40%
EUR/PLN	2020-11-04	4,5560	4,6040	4,5261	4,5423	-0,31%
EUR/USD	2020-11-04	1,1715	1,1770	1,1603	1,1726	+0,09%
USBonds10	2020-11-04	0,9265	0,9435	0,7545	0,7629	-0,1364
GRBonds10	2020-11-04	-0,6430	-0,6210	-0,6700	-0,6380	-0,0180
PLBonds10	2020-11-04	1,1550	1,1560	1,1330	1,1410	-0,0330



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.