

poniedziałek, 9 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
48962,48	1697,49	3512,49	13899,72	1,162	37,14	3,7936	4,5112
667,17 (1,38%)	27,06 (1,62%)	22,51 (0,64%)	227,37 (1,66%)	0,002 (0,17%)	0,98 (2,64%)	-0,01 (0,37%)	-0,01 (0,32%)

Informacje ze spółek i sektorów

Dino	Konferencja wynikowa - Dino zamierza utrzymać tempo otwarć sklepów w kolejnych latach. - Spółka podtrzymuje cel dynamicznego wzrostu LfL oraz dalszej poprawy rentowności EBITDA. - Zarząd nie dostrzega żadnych nadzwyczajnych zjawisk wpływających na działalności w 4 kwartale. - W 2021r. Dino ma w planach otwarcie dwóch centrów logistycznych oraz dalszy rozwój sieci sprzedaży. - Szacunkowe wydatki inwestycyjne w 2021 r. mogą wynieść ok. 1,1-1,2 mld zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Spółka zaraportowała bardzo dobre wyniki za 3kw. 20, pozytywnym zaskoczeniem względem naszych oczekiwań była poprawa marży brutto na sprzedaży. Sprzedaż oraz koszty SG&A były zgodne z naszymi oczekiwaniami i oczekiwaniami rynkowymi. Zgodnie z komentarzem Zarządu żadne nadzwyczajne zdarzenia nie wpłynęły na działalność operacyjną DNP w 4kw. 20. Zarząd podtrzymał średnioterminowe cele wzrostu otwarć sklepów o 20% względem otwarć z poprzedniego roku, poprawy lfl oraz poprawy rentowności EBITDA. Zwracamy uwagę, że biorąc pod uwagę otwarcia za 9M 2020 (+153 sklepy r/r), widzimy ryzyko wobec celu otwarcia o 20% więcej sklepów niż w 2019 roku (implikowałoby to 289 otwarć w 2020 roku oraz 136 nowych sklepów w 4Q'20). Biorąc pod uwagę osiągniętą rentowność w 9M'20 widzimy przestrzeń do podwyższenia naszych prognoz.
Allegro	Wywiad z prezesem Allegro przez co najmniej 10 następnych lat spodziewa się zwyżki rynku e-commerce w Polsce. Prezes François Nuyts podkreśla, że e-handel stanowi stosunkowo mały udział w sprzedaży detalicznej w naszym kraju. Zdaniem zarządu daje to duży potencjał wzrostu w kolejnych latach. Allegro obecnie aktywnie przygląda się potencjalnym akwizycjom. Prezes nie chciał jednak skomentować ewentualnego zainteresowania przejęciem InPostu (InPost to główny partner Allegro w zakresie realizacji dostaw). Z kolei inwestycje Allegro wraz z dotowaniem dostaw w 2020 r. mają przekroczyć 1 mld zł.
Kruk	Kruk planuje zwiększyć inwestycje w 4 kwartale 2020 r. Kruk ma w planach zwiększyć inwestycje w portfele wierzytelności w 4 kwartale 2020 r. Jednak spółka zamierza zachować dużą ostrożność ze względu na trwającą pandemię. Zarząd zauważa, że podaż jest większa, szczególnie w Polsce, ale jest także spora konkurencja. Kruk miał parę przetargów bankowych w ostatnich 2-3 miesiącach. Powrotu do wydatków do poziomu sprzed pandemii koronawirusa spółka spodziewa się najwcześniej w 2 półroczu 2021 r. W najbliższym czasie Kruk nastawia się na inwestycje głównie w Polsce. Włoski rynek sprzedaży wierzytelności „zamknął się” w wyniku COVID-19. Komentarz analityków Bm mBanku: Podwojenie wydatków za 9M'20 wyniesie 226 mln zł, czyli poniżej naszej prognozy na poziomie 298 mln zł na 2020 rok. Różnica jest jednak zbyt mała, aby mieć znaczący wpływ na nasze przyszłe szacunki. Wyniki za 3 kw. 2020 r. pokazują odporność na środowisko pandemiczne i wskazują na powrót do kształtu litery V. W przypadku kolejnej blokady, która może zostać wprowadzona w tym tygodniu, osłabienie cen akcji traktujemy jako okazję do zakupu.
OncoArendi Therapeutics	Gigantyczna umowa partneringowa w sprawie rozwoju leku OATD-01 OncoArendi Therapeutics zawarł z belgijską firmą Galapagos paroletnią umowę na rozwój platformy chitynazowej oraz udzielenie globalnej licencji na podwójne inhibitory chitynaz, w tym cząsteczkę OATD-01. W ramach płatności wstępnej OncoArendi ma otrzymać €25 mln w ciągu 30 dni. W przypadku pomyślnego rozwoju projektu płatności mogą wynieść łącznie nawet 1,5 mld zł. Polska spółka przeznaczy pieniądze z płatności wstępnej na rozwój aktualnych projektów oraz ewentualnie na pozyskanie nowych. OncoArendi nie wyklucza również przeprowadzenia drugiej oferty publicznej (ang. SPO).
Bloober Team	Przesunięcie premiery gry „The Medium” na 28 stycznia 2021 r. Bloober Team postanowił przesunąć datę światowej premiery gry „The Medium” na Xbox Series X, Xbox Series S oraz PC na 28 stycznia 2021 r. Wcześniejsza zapowiedź spółki zakładała wydanie gry 10 grudnia 2020 r. Bloober Team tłumaczy, że decyzja spowodowana jest trudną sytuacją w Polsce wywołaną przez pandemię koronawirusa, a także optymalizacją kalendarza wydawczego w odniesieniu do tytułów konkurencyjnych. Cena gry została ustalona na poziomie 49,99 euro bądź dolarów. Komentarz analityków Bm mBanku: Wcześniej datę premiery gry wyznaczono na 10 grudnia. Premiera Cyberpunk 2077 została przesunięta na ten termin. Medium nie jest pierwszą produkcją, która została przesunięta z grudnia z powodu dużej konkurencji ze strony Cyberpunk 2077.

Amica

Najważniejsze informacje z konferencji po wynikach za 3 kwartał

Po wstępnych wynikach za 3kw. 20 Zarząd Amica przedstawił, że mimo drugiej fali zachorowań na COVID-19 oraz wprowadzanych lock-down w poszczególnych krajach klienci Amica są lepiej przygotowani na zamknięcia sklepów niż miało to miejsce na wiosnę. Obecnie Grupa po udanym październiku nie odczuwa wycofywania zamówień przez klientów. Fabryka we Wronkach pracuje na praktycznie maksymalnym obciążeniu, ilość zarażonych COVID-19 pracowników jest nieznaczna. Grupa kontynuuje zaplanowane inwestycje, chciałaby w 2021 roku przenieść rosnące koszty produkcji (stał, płace) na ceny wyrobów..

CI Games

Premiera nowej gry spółki w 1 kwartale 2021 r.

Premiera nowej gry od CI Games „Sniper Ghost Warrior Contracts 2” ma się odbyć w 1 kwartale 2021 r. Prezes Marek Tymiński zaznaczył, że jest zadowolony z postępu prac nad grą. W rozgrywce mają zostać wprowadzone istotne zmiany, które uczynią SGWC2 jeszcze bardziej grą snajperską i taktyczną. Start kampanii reklamowej zapowiedziano na przełomie grudnia i stycznia. Wtedy też zostanie podana dokładana data premiery. Osobno spółka pracuje także nad drugą częścią gry „Lords of the Fallen”. Więcej informacji na temat tego tytułu ma się ukazać w 1 połowie 2021 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Sektor bankowy	Zysk netto sektora bankowego od stycznia do września 2020 r. wyniósł 5,92 mld zł. Jest to wynik gorszy o 49,3% r/r. W samym wrześniu zysk wyniósł 269 mln zł, czyli o 75,4% mniej r/r.
Netia	Netia prowadzi obecnie rozmowy w sprawie kilku potencjalnych akwizycji. Prezes spółki nie wyklucza, że będą to akwizycje większych podmiotów. Zarząd ma nadzieję, że spółka pozostanie dalej w miarę odporna na skutki pandemii.
GPW	GPW jest zainteresowane przejęciami spółek technologicznych oraz prowadzącymi rynki zorganizowane. Wydatki inwestycyjne na koniec 2020 r. nie powinny przekroczyć 35 mln zł. Spółka jednocześnie nie podaje planowanych wydatków inwestycyjnych na 2021 r.
Tauron	Tauron Dystrybucja przyłączył do sieci w trzech kwartałach 2020 r. 62 tys. mikroinstalacji o łącznej mocy 422 MW. Jest to wynik dwukrotnie lepszy niż w całym 2019 r. i blisko ośmiokrotnie wyższy od 2018 r.
11 bit studios	Projekt 11 bit studios „Opracowanie innowacyjnego silnika nowej generacji do produkcji gier multiplatformowych Liquid Engine 6.0” został wybrany przez NCBR na dofinansowanie w kwocie 1,8 mln zł. Całkowity koszt projektu wynosi 3,6 mln zł.
Boryszew	Boryszew sfinalizował sprzedaż Impexmetal Aluminium Konin. Prace nad sprzedażą prowadzone były od jesieni zeszłego roku. Pandemia przedłużyła proces finalizacji z uwagi na późniejsze wydanie opinii Komisji Europejskiej.
Celon Pharma	Spółka uzyskała patent na terenie USA obejmujący agonistów receptora 5-HT7 oraz ich zastosowanie w leczeniu bólu w terapii neuropatii.
Bank Handlowy	Bank Handlowy nie widzi obecnie konieczności tworzenia dodatkowych rezerw związanych z drugą falą pandemii. Bank stworzył bardzo konserwatywne rezerwy w oparciu o prognozy makroekonomiczne na 2 kwartał 2020 r.
Apator	Apator Powogaz zawarł z generalnym wykonawcą przedwstępną umowę na budowę nowej siedziby w Żernikach pod Poznaniem. Wartość netto umowy z gruntem wynosi 48,9 mln zł.
Erbud	Erbud ma zamiar rozwijać się w obszarze OZE, usług dla przemysłu oraz budownictwie drogowym. Pod względem wynikowym rok 2021 r. zapowiada się podobnie do 2020. Na najbliższej radzie nadzorczej Erbud ma rozważyć powrót do polityki dywidendowej.
Mennica Polska	Mennica Polska rozpoczęła negocjacje w kwestii dokupienia 50% udziałów w Mennica Towers GGH MT, która jest właścicielem biurowca Mennica Legacy Tower.
BOŚ	Rada nadzorcza banku powołała z dniem 9 listopada Wojciecha Hanna na stanowisko wiceprezesa i powierzyła mu kierowanie pracami zarządu.
Unimot	Spółka zanotowała w 3 kwartale skorygowaną EBITDA w wysokości 10,9 mln zł. W poprzednim roku w 3 kwartale wynik ten wyniósł 18,3 mln zł. Unimot koryguje wynik EBITDA o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego, uzasadnione przesunięcia oraz zdarzenia jednorazowe.

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	akumuluj	2020-11-05	13,39	14,98	14,25	+29,8%	13,8	10,0		
Handlowy	kupuj	2020-11-05	29,60	37,64	31,05	+21,2%	18,0	13,7		
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	127,40	-7,6%	18,1	15,4		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,37	+57,0%	18,2	11,1		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	44,26	+55,7%	8,8	8,1		
PKO BP	akumuluj	2020-11-05	20,44	22,58	21,00	+7,5%	14,3	10,7		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	144,60	+24,0%	16,5	11,9		
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	490,00	+26,3%	12,0	10,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	55,80	+42,8%	12,8	10,6		
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	17,98	+44,6%	11,7	6,5		
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	12,82	+37,8%	6,4	6,2		
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 110	-0,6%	16,3	9,1		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	22,16	+62,1%	7,5	6,7		
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	137,40	+33,3%	24,0	8,7		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	23,50	+14,3%	8,6	9,5		
GPW	redukuje	2020-11-05	44,80	39,19	45,40	-13,7%	13,8	15,1		
Chemia										
Ciech	kupuj	2020-11-05	27,45	34,27	28,25	+21,3%	16,0	8,4	5,5	4,7
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	23,10	+11,8%	17,1	38,5	6,1	7,6
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-11-05	18,20	20,14	17,78	+13,3%	-	-	-	2,9
KGHM	redukuje	2020-10-02	115,15	103,84	137,85	-24,7%	10,9	15,2	5,7	4,7
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	28,75	+63,8%	-	10,4	-	4,2
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 646	+20,0%	-	12,8	6,0	5,5
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,37	+36,5%	3,5	8,6	1,8	3,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	39,46	+42,9%	7,1	8,9	4,9	4,7
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-10-02	438,00	514,80 CZK	464,50	+10,8%	11,5	16,1	6,5	7,2
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	4,92	-	2,0	1,7	3,1	2,5
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,32	-	10,8	8,4	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	5,13	-	6,9	3,3	3,4	2,5
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	50,60	+24,5%	21,7	21,3	10,4	10,7
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,89	-	5,0	2,8	5,1	4,5
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	26,96	+4,8%	22,3	15,2	5,8	5,4
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,57	-2,4%	15,2	11,7	7,4	6,9
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,45	-3,7%	29,4	26,6	4,7	4,4
Play	redukuje	2020-10-02	38,72	35,20	38,80	+28,7%	34,7	18,6	4,9	4,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	4,75	-9,3%	10,6	10,5	6,6	6,4
Wirtualna Polska	redukuje	2020-04-20	67,80	63,10	74,80	+1,4%	38,1	22,0	16,5	9,0
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,28	+81,1%	-	-	17,9	6,7
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	32,80	-15,6%	38,1	22,0	15,0	11,4
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	66,50	+22,3%	15,2	13,9	6,5	5,1
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,50	-	14,5	11,3	4,5	3,5
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	2,94	-	14,9	14,2	9,8	9,3
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	200,00	+21,4%	15,2	13,9	4,7	4,5
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	7,80	-	18,7	16,4	9,4	8,3
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	499,50	+9,4%	32,0	18,5	24,8	14,6
CD Projekt	akumuluj	2020-11-05	381,20	421,60	383,10	-1,3%	31,3	49,9	21,0	30,4
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	528,00	+10,0%	32,7	17,8	28,8	14,9
Ten Square Games	akumuluj	2020-11-05	640,00	722,00	656,00	+4,0%	33,2	19,1	27,9	11,1
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-10-11	53,20	-	56,00	+10,1%	25,5	17,2	21,7	14,3
Alumet	równoważ	2020-06-29	38,50	-	38,10	+35,3%	10,7	10,3	6,2	6,0
Alumet	równoważ	2020-10-19	36,00	-	37,00	-	12,9	12,8	7,8	7,7
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	148,80	-	15,2	14,2	7,5	7,4
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	21,00	-	9,2	9,3	5,4	5,7
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	23,30	-	12,1	11,1	6,9	6,4
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,78	-	-	3,0	4,0	2,7
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,14	-	51,4	9,9	8,3	6,5
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,57	+78,9%	6,2	9,1	4,1	4,5
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	34,70	+82,2%	6,6	8,4	3,0	3,0
Grupa Kęty	trzymaj	2020-11-05	410,00	422,81	450,00	-	26,8	11,8	8,9	7,5
Kemel	kupuj	2020-11-05	39,00	53,66	39,35	-6,0%	10,7	12,9	7,6	8,8
Kruszwica	przeważaj	2020-10-29	53,20	-	56,00	+36,4%	7,4	4,6	4,3	4,6
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	47,40	-	11,3	10,7	6,4	6,0
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	10,90	-	9,7	8,6	6,2	5,4
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,84	+17,4%	-	-	4,8	5,0
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	188,80	-	3,4	15,2	4,6	9,4
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	14,25	+78,0%	9,0	8,0	2,8	2,3
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	16,24	-	13,5	11,6	6,6	6,3
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	45,40	+16,6%	48,6	22,2	11,1	7,3
Dino	przeważaj	2020-07-02	199,10	155,60	275,00	+146,3%	14,7	11,8	5,9	5,0
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,15	-43,4%	48,6	36,4	28,7	22,4
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	14,12	+51,3%	-	84,5	4,9	4,6
LPP	kupuj	2020-11-05	5 995,00	7 600,00	6 490,00	+8,4%	26,8	21,7	8,5	7,2
						+17,1%	64,8	22,7	16,4	9,5

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	14,25	-	9,1	4,8	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	31,05	18,0	13,7	9,7	3%	4%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	8,2%	11,5%
ING BSK	127,40	18,1	15,4	11,6	6%	7%	8%	1,1	1,0	1,0	0,0%	2,8%	3,2%
Millennium	2,37	18,2	11,1	9,5	2%	3%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	44,26	8,8	8,1	5,6	5%	6%	9%	0,5	0,5	0,5	0,0%	22,5%	9,3%
PKO BP	21,00	14,3	10,7	8,5	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	9,8%	10,6%
Santander BP	144,60	16,5	11,9	8,5	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	11,2%	11,9%
Mediana		17,2	11,1	8,5	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	8,2%	9,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,076	9,5	6,9	3,8	2%	3%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	2,6%	7,9%
Citigroup	42,710	10,5	7,2	5,3	5%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	4,8%	4,9%	5,3%
Commerzbank	3,988	-	31,2	7,1	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,1%	2,7%
ING	6,063	9,0	7,2	5,8	5%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,6%	8,6%
UCI	6,806	24,5	7,5	4,9	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,6%	7,2%
Mediana		10,0	7,2	5,3	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,7%	4,6%	7,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	17,98	11,7	6,5	5,5	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Komerční Banka	490,00	12,0	10,8	8,5	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	0,0%	5,3%	6,1%
Moneta Money	55,80	12,8	10,6	7,8	8%	9%	11%	0,9	0,9	0,9	0,0%	12,2%	7,5%
OTP Bank	11 110	16,3	9,1	8,0	8%	12%	13%	1,2	1,1	1,0	0,0%	1,0%	3,3%
RBI	12,82	6,4	6,2	4,1	5%	5%	7%	0,3	0,3	0,3	0,0%	4,7%	5,0%
Akbank	5,02	4,3	3,1	2,6	10%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	6,0%	6,2%
Alpha Bank	0,42	5,3	5,1	2,0	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	1,79	7,5	7,2	5,4	-1%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	4,5%	5,9%	7,4%
Deutsche Bank	8,56	91,0	25,4	9,5	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	0,92	2,8	4,4	2,2	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,70	-	6,0	1,0	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	217,50	7,1	5,7	5,0	14%	16%	17%	1,0	0,9	0,8	7,0%	8,8%	10,2%
Türkiye Garanti Bank	6,98	4,3	2,9	2,2	11%	15%	14%	0,5	0,4	0,4	-	6,9%	15,6%
Türkiye Halk Bank	4,92	4,0	2,8	1,8	7%	11%	11%	0,3	0,2	0,2	-	1,0%	4,1%
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	5,6	3,4	2,8	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	3,0%	6,0%	8,9%
Yapı ve Kredi Bankası	2,33	4,1	3,0	2,1	10%	13%	14%	0,4	0,4	0,3	-	3,9%	16,3%
Mediana		6,0	5,7	2,8	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	22,16	7,5	6,7	6,2	15%	15%	15%	1,0	1,0	0,9	0,0%	10,7%	11,9%
Aegon	2,46	5,8	4,6	4,0	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	6,1%	6,8%	8,3%
Allianz	168,28	10,7	8,6	8,0	9%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	5,7%	6,0%	6,2%
Assicurazioni Generali	12,35	10,8	8,0	7,4	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	8,0%	8,1%	8,6%
Aviva	2,78	5,5	5,1	4,6	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	8,9%	9,1%	9,3%
AXA	15,73	8,5	5,8	5,3	6%	9%	10%	0,6	0,5	0,5	8,8%	9,5%	10,2%
Baloise	136,00	13,0	10,0	9,8	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	4,9%	5,2%	5,5%
Helvetia	76,95	14,4	8,0	7,8	5%	8%	8%	0,7	0,6	0,6	6,6%	6,9%	7,2%
Mapfre	1,36	7,0	6,3	6,0	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	8,6%	9,8%	10,3%
RSA Insurance	6,49	15,9	14,1	13,1	10%	11%	12%	1,6	1,6	1,5	4,2%	4,8%	4,6%
Uniq	5,02	19,7	6,7	5,7	1%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	0,0%	8,1%	8,9%
Vienna Insurance G.	17,46	7,4	6,2	5,8	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,4%	6,7%	7,2%
Zurich Financial	322,30	14,6	10,6	10,1	9%	13%	13%	1,4	1,3	1,3	6,7%	7,1%	7,6%
Mediana		10,7	6,7	6,2	7%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	6,4%	7,1%	8,3%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	28,75	-	4,2	3,0	0,4	0,4	0,3	-	10,4	5,2	-	10%	12%	3,5%	10,4%	10,4%
MOL	1646,00	6,0	5,5	4,1	0,8	0,9	0,7	-	12,8	6,5	13%	16%	18%	0,0%	4,2%	4,4%
PKN Orlen	39,46	4,9	4,7	4,0	0,5	0,5	0,4	7,1	8,9	6,1	10%	10%	11%	2,5%	2,5%	6,7%
Hellenic Petroleum	4,15	8,8	5,4	5,0	0,6	0,5	0,5	50,0	7,3	5,1	7%	9%	9%	5,1%	10,2%	11,3%
HollyFrontier	17,57	11,5	6,2	4,0	0,5	0,4	0,3	-	26,7	5,9	4%	7%	9%	8,0%	8,0%	8,2%
Marathon Petroleum	31,58	19,6	10,4	7,9	0,8	0,8	0,7	-	-	13,3	4%	7%	9%	7,3%	6,6%	7,1%
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	49,32	21,2	17,9	15,6	3,3	2,9	2,7	32,3	28,5	24,2	15%	16%	17%	1,9%	2,0%	2,2%
OMV	21,02	4,8	3,6	3,0	1,0	0,8	0,7	9,7	6,3	4,4	21%	23%	25%	8,4%	8,6%	9,0%
Phillips 66	46,68	20,6	8,0	5,8	0,5	0,4	0,4	-	12,8	6,9	3%	5%	7%	7,7%	7,9%	8,2%
Saras SpA	0,42	6,1	3,6	2,7	0,1	0,1	0,1	-	-	10,5	2%	3%	3%	2,6%	3,3%	4,7%
Tupras	77,35	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	38,17	24,4	7,8	4,9	0,4	0,4	0,3	-	56,4	8,6	2%	5%	6%	10,3%	10,4%	10,7%
Mediana	10,1	5,5	4,1	0,5	0,4	0,4	0,4	9,7	10,4	6,1	5%	7%	9%	5,1%	7,9%	8,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,37	1,8	3,2	3,0	0,7	0,7	0,6	3,5	8,6	7,8	37%	21%	21%	2,2%	4,3%	5,8%
AZA SpA	1,13	6,4	6,2	5,7	1,1	1,0	1,0	11,8	11,7	10,1	17%	17%	17%	7,1%	7,3%	7,9%
BP	199,86	5,5	3,7	3,1	0,5	0,5	0,4	-	9,4	5,8	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,74	3,2	3,8	3,6	0,2	0,3	0,3	8,4	8,6	6,7	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,78	9,5	9,7	10,2	8,2	8,7	9,1	11,0	11,2	11,7	87%	90%	89%	9,0%	9,0%	9,1%
Endesa	24,38	8,4	8,2	8,1	1,7	1,7	1,7	14,9	14,8	14,8	20%	20%	20%	6,6%	5,4%	4,8%
Engie	11,04	6,2	5,6	5,4	1,0	1,0	0,9	15,4	10,7	9,7	16%	17%	18%	5,0%	6,7%	7,2%
Eni	6,54	4,5	3,5	2,8	0,8	0,7	0,6	-	16,1	8,2	18%	20%	22%	6,5%	7,0%	8,4%
Equinor	123,90	4,4	3,3	2,7	1,4	1,1	1,0	27,2	13,8	9,9	31%	35%	38%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	17,31	9,2	8,3	8,3	1,8	1,6	1,6	17,1	13,3	13,0	19%	20%	19%	8,3%	8,7%	9,1%
Gazprom	164,92	6,0	4,4	3,6	1,2	1,0	0,9	11,1	4,7	3,5	20%	24%	26%	5,0%	9,7%	13,5%
Hera SpA	2,78	6,8	6,6	6,3	1,0	1,0	1,0	13,4	12,6	11,9	15%	15%	15%	3,8%	4,0%	4,3%
NovaTek	1094,40	14,7	11,3	10,6	4,7	3,9	3,4	23,2	13,8	11,5	32%	34%	32%	2,2%	3,1%	3,9%
ROMGAZ	27,40	4,7	4,0	4,1	1,9	1,8	1,7	9,4	7,7	8,1	41%	46%	41%	5,3%	6,5%	6,2%
Shell	11,34	3,6	3,2	2,7	0,6	0,5	0,4	18,9	10,2	6,7	16%	15%	16%	7,8%	7,7%	8,5%
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	27,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	6,1	5,0	4,8	1,1	1,0	1,0	1,0	13,4	11,5	9,8	20%	20%	21%	5,2%	6,2%	6,3%

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	464,50	6,5	7,2	7,8	1,9	1,9	1,9	11,5	16,1	21,1	29%	27%	25%	7,3%	7,8%	5,6%
Enea	4,92	3,1	2,5	2,5	0,5	0,6	0,5	2,0	1,7	1,8	18%	22%	22%	0,0%	4,9%	11,7%
Energa	8,32	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	5,13	3,4	2,5	2,6	0,5	0,5	0,5	6,9	3,3	3,8	15%	21%	21%	0,0%	3,6%	7,5%
Tauron	1,89	5,1	4,5	4,1	0,9	0,9	0,8	5,0	2,8	2,8	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,43	5,9	5,5	5,3	1,3	1,3	1,3	20,5	18,5	16,0	22%	23%	24%	1,9%	2,4%	3,2%
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	24,38	8,4	8,2	8,1	1,7	1,7	1,7	14,9	14,8	14,8	20%	20%	20%	6,6%	5,4%	4,8%
Enel	7,71	8,0	7,6	7,3	1,8	1,7	1,7	15,4	14,3	13,5	23%	23%	23%	4,6%	4,9%	5,3%
EON	9,20	9,4	9,0	8,4	1,0	1,0	0,9	15,1	13,1	10,5	11%	11%	11%	5,1%	5,4%	5,6%
Fortum	16,87	8,3	7,5	7,6	0,5	0,4	0,4	11,5	11,9	12,9	6%	5%	5%	6,5%	6,5%	6,5%
Iberdola	10,98	11,2	10,5	9,8	3,2	3,1	2,9	19,5	18,3	17,3	29%	29%	29%	3,8%	4,0%	4,2%
National Grid	935,00	11,7	12,1	11,0	4,0	4,1	3,9	15,8	17,9	16,5	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,91	9,6	9,5	9,3	7,5	7,5	7,3	12,9	12,9	12,5	78%	78%	78%	6,4%	6,3%	6,3%
RWE	33,54	7,7	7,1	6,8	1,5	1,4	1,4	20,9	17,2	17,8	20%	20%	21%	2,5%	2,7%	2,8%
SSE	1329,00	12,1	12,7	11,8	3,3	3,5	3,4	16,1	16,8	15,7	27%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	53,25	9,5	9,1	8,4	3,1	3,0	2,9	33,5	32,3	29,7	32%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,5%
Mediana	8,3	7,6	7,8	1,7	1,7	1,7	1,7	15,1	14,8	14,8	22%	23%	23%	2,5%	4,0%	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	1,57	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%	8,9%
Caterpillar	161,29	13,7	11,3	9,3	2,3	2,1	1,9	30,0	23,5	16,6	17%	18%	20%	2,6%	2,8%	3,0%
Epiroc	146,05	13,0	11,5	10,6	3,2	3,0	2,8	32,7	28,7	25,8	25%	26%	26%	1,7%	1,8%	2,0%
Komatsu	2427,00	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	166,10	11,4	9,3	8,5	2,4	2,2	2,1	20,4	16,5	14,8	21%	24%	25%	2,4%	2,8%	3,1%
Mediana	11,4	10,6	8,5	2,3	2,1	1,9	1,9	20,4	23,5	15,6	21%	24%	25%	2,4%	2,8%	3,0%

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	23,10	6,1	7,6	7,9	0,7	0,8	0,8	17,1	38,5	29,1	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6348,00	9,5	7,8	7,9	2,9	2,6	2,4	22,4	10,4	10,9	31%	33%	31%	5,8%	5,7%	5,6%
CF Industries	27,33	8,5	8,5	7,8	2,9	2,7	2,6	18,2	18,3	13,2	34%	32%	34%	4,4%	4,5%	4,4%
K+S	5,72	9,5	7,5	7,3	1,2	1,2	1,3	-	32,0	12,8	13%	17%	17%	1,0%	1,6%	3,0%
Phosagro	2969,00	6,5	6,2	5,9	2,1	2,0	1,9	13,4	11,8	9,8	32%	32%	32%	5,0%	4,0%	5,6%
The Mosaic Company	16,89	7,8	6,3	5,6	1,3	1,2	1,2	56,1	15,0	10,7	17%	19%	21%	1,2%	1,2%	1,5%
Yara International	346,50	6,0	5,8	5,4	1,1	1,0	1,0	12,1	10,9	9,9	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		7,8	7,5	7,3	1,3	1,2	1,3	17,6	15,0	10,9	18%	19%	21%	1,2%	1,6%	3,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	28,25	5,5	4,7	4,4	1,0	1,0	0,9	16,0	8,4	7,9	19%	21%	20%	0,0%	1,9%	5,9%
Akzo Nobel	88,14	13,0	11,6	10,7	2,1	2,0	1,9	23,7	20,4	18,3	16%	17%	18%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	50,33	9,2	7,6	6,9	1,1	1,0	1,0	19,6	14,4	12,0	12%	13%	14%	5,9%	6,0%	6,2%
Croda	6478,00	22,9	20,5	19,3	6,7	6,3	6,0	36,8	32,6	30,3	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,60	6,2	4,6	4,1	1,2	1,0	0,9	9,8	7,8	6,7	19%	21%	22%	2,2%	2,4%	1,6%
Soda Sanayii	8,30	6,6	5,5	-	1,8	1,5	-	6,0	6,3	-	27%	27%	-	4,1%	3,5%	-
Solvay	76,50	5,8	5,4	5,0	1,2	1,2	1,1	14,0	12,5	10,4	21%	21%	22%	4,9%	5,0%	5,1%
Tata Chemicals	317,60	4,9	6,5	5,0	1,0	1,1	1,0	8,0	16,0	9,4	20%	16%	19%	3,4%	3,0%	3,7%
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	86,60	8,3	6,2	5,7	1,1	1,0	1,0	35,5	18,3	14,8	13%	16%	17%	1,2%	2,5%	3,2%
Mediana		6.4	5.9	5.0	1.1	1.0	1.0	15.0	13.5	10.4	19%	19%	19%	2.2%	2.5%	3.4%

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	137,85	5,7	6,4	6,3	1,4	1,4	1,4	10,9	15,2	15,4	24%	22%	22%	0,0%	1,5%	2,6%
Anglo American	1912,00	5,4	4,6	4,9	1,7	1,5	1,6	12,1	8,7	9,7	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1065,00	7,2	6,0	6,3	3,5	3,1	3,1	29,7	20,3	21,1	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	34,67	4,1	3,8	4,0	2,1	2,0	2,1	13,8	12,8	13,8	52%	53%	52%	2,6%	3,0%	2,7%
Boliden	258,20	5,5	5,2	5,4	1,4	1,3	1,3	12,0	11,0	11,2	25%	25%	24%	3,5%	4,3%	4,4%
First Quantum	15,48	8,3	6,4	6,4	3,3	2,8	2,9	-	19,2	18,6	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	19,12	12,3	6,4	6,0	3,1	2,4	2,3	48,0	12,5	11,2	25%	38%	39%	0,2%	1,1%	1,4%
Fresnillo	1310,00	10,7	7,5	7,9	5,4	4,2	4,3	35,2	17,2	19,0	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	19960,00	6,2	4,4	4,6	3,1	2,7	2,7	18,6	10,1	11,0	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,98	8,1	4,5	3,7	2,1	1,6	1,6	-	-	12,2	26%	36%	42%	0,2%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	628,00	5,7	5,3	4,9	3,2	3,0	2,7	7,9	6,9	6,4	57%	57%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	8,62	6,9	4,5	4,2	2,8	2,1	2,0	38,9	11,9	10,5	40%	47%	48%	1,1%	1,2%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	26,14	6,3	5,0	5,3	3,2	3,1	3,2	9,2	6,5	7,4	51%	62%	60%	10,4%	12,6%	11,6%
OZ Minerals	15,07	9,2	6,5	5,9	4,0	3,1	3,0	25,7	14,4	12,4	43%	48%	50%	1,4%	1,5%	1,7%
Polymetal Intl	1883,50	7,6	6,2	5,9	4,5	3,9	3,7	11,0	8,5	7,9	59%	64%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	17697,50	9,3	7,4	7,1	6,7	5,6	5,3	13,3	9,7	9,3	72%	75%	75%	3,3%	4,4%	4,7%
Sandfire Resources	4,31	1,5	1,4	1,6	0,8	0,7	0,8	8,9	7,3	8,5	49%	50%	51%	3,5%	3,7%	3,1%
Southern CC	55,13	13,8	11,9	12,4	6,4	5,9	5,9	31,2	22,7	24,4	46%	49%	48%	2,5%	3,1%	3,1%
Mediana		7,1	5,7	5,6	3,2	2,8	2,7	13,5	11,9	11,2	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	17,78	-	2,9	2,7	0,6	0,4	0,5	-	-	48,9	-	15%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,25	1,2	1,0	1,1	0,3	0,3	0,3	-	9,3	14,1	28%	28%	28%	12,3%	24,6%	24,6%
Arch Coal	29,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banpu	6,85	20,7	12,0	9,6	2,4	2,1	2,0	-	15,7	9,8	12%	18%	21%	3,8%	4,8%	4,5%
BHP Group	51,13	4,1	3,8	4,1	2,1	2,0	2,1	14,0	13,0	14,1	52%	53%	52%	4,9%	5,5%	5,1%
China Coal Energy	1,99	4,2	4,1	4,2	0,8	0,8	0,7	4,2	4,1	3,7	18%	18%	18%	4,7%	4,9%	5,3%
LW Bogdanka	16,02	0,6	0,6	0,6	0,2	0,1	0,2	12,3	5,9	8,4	27%	26%	24%	-	-	-
Peabody Energy Corp	1,17	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	1990,00	5,1	4,4	4,0	1,1	1,0	0,9	8,0	7,4	7,0	21%	22%	22%	11,9%	8,9%	9,8%
Rio Tinto	4622,00	3,9	4,0	4,7	2,0	2,0	2,1	9,2	9,8	12,1	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,86	5,5	3,8	3,2	2,0	1,5	1,3	11,0	6,3	5,2	37%	40%	42%	11,3%	6,7%	7,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,95	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	12,7	12,4	11,3	18%	17%	18%	1,8%	1,8%	1,7%
Shougang Fushan Res	1,82	5,7	5,1	5,0	2,8	2,5	2,5	8,7	8,0	8,7	48%	49%	50%	7,9%	8,6%	7,7%
Stanmore Coal	0,74	1,9	5,8	3,7	0,4	0,6	0,6	5,3	36,8	12,3	20%	10%	16%	5,6%	2,7%	13,6%
Teck Resources	14,65	6,6	4,4	4,2	1,8	1,5	1,5	25,9	9,7	9,7	28%	35%	35%	1,8%	1,8%	1,8%
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	16,84	8,5	4,3	3,6	1,4	1,0	1,0	-	6,3	6,8	16%	24%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	5,77	4,3	3,9	4,0	1,0	1,0	0,9	3,6	3,6	3,5	23%	25%	24%	8,7%	7,5%	7,6%
Mediana		4,7	4,0	4,0	1,0	1,0	0,9	8,9	8,0	9,2	22%	24%	24%	4,9%	4,8%	5,2%

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	4,57	4,7	4,4	4,2	1,6	1,5	1,4	29,4	26,6	25,6	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,45	4,9	4,4	4,3	1,4	1,4	1,4	34,7	18,6	13,6	30%	31%	32%	0,0%	3,9%	3,9%
Play	38,80	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		4,9	4,4	4,3	1,6	1,5	1,4	29,4	18,6	13,6	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	15,70	4,2	4,2	4,2	1,4	1,4	1,4	9,8	9,7	9,9	33%	33%	34%	7,9%	7,9%	7,9%
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	12,42	5,0	4,9	4,9	1,8	1,8	1,8	13,9	12,2	10,9	36%	37%	37%	4,8%	5,6%	5,9%
Matav	357,00	3,6	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	9,8	10,3	9,2	33%	33%	33%	5,9%	6,7%	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	9,8	10,3	9,9	33%	33%	34%	5,9%	6,7%	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	14,24	5,7	5,4	5,2	1,9	1,8	1,7	13,5	12,9	10,8	33%	33%	33%	4,3%	4,4%	4,6%
KPN	2,27	6,6	6,5	6,4	3,0	3,0	3,0	19,6	16,7	15,1	45%	46%	46%	5,8%	6,2%	6,3%
Orange France	9,43	4,2	4,1	4,0	1,3	1,3	1,2	9,6	8,8	7,8	30%	31%	31%	6,9%	7,3%	7,5%
Swisscom	472,30	7,7	7,7	7,6	3,0	3,0	3,0	17,2	16,8	16,8	39%	39%	39%	4,7%	4,7%	4,6%
Telefonica S.A.	2,79	4,7	4,7	4,7	1,5	1,6	1,6	7,1	6,1	5,9	33%	33%	33%	12,9%	12,0%	11,5%
Telia Company	34,66	7,7	7,6	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	7,3	8,2	7,1	44%	44%	44%	3,5%	3,2%	4,2%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,9	1,8	1,8	11,5	10,9	9,3	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	74,80	15,0	11,4	10,0	4,3	3,4	3,0	38,1	22,0	18,3	28%	30%	30%	1,3%	1,3%	2,3%
Mediana		16,5	9,0	7,6	2,7	2,2	1,9	38,1	22,0	18,3	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	6,4%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,11	5,0	4,5	4,2	0,6	0,5	0,6	15,9	10,1	8,0	12%	12%	13%	0,0%	5,0%	5,5%
Daily Mail	699,00	10,8	8,4	7,4	1,1	1,0	1,0	40,4	26,2	19,4	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	39,56	30,0	22,3	18,7	3,8	3,5	3,2	49,8	38,6	28,3	13%	16%	17%	0,4%	0,3%	0,4%
Promotora de Inform	0,72	10,6	9,2	8,1	1,8	1,7	1,7	-	44,8	19,9	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,6	8,4	7,8	1,1	1,0	1,3	40,4	32,4	19,7	12%	13%	15%	0,0%	1,8%	0,4%
TV																
Atresmedia Corp	2,23	7,1	5,3	5,1	0,8	0,7	0,7	8,6	6,2	5,8	11%	14%	14%	4,6%	12,8%	13,8%
Gestevisión Telecinco	2,88	4,6	4,2	4,1	1,1	1,0	1,0	6,3	5,7	5,4	24%	25%	25%	6,2%	9,1%	9,0%
ITV PLC	78,64	7,5	6,7	6,1	1,4	1,3	1,2	9,1	7,8	7,1	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,04	4,5	4,1	4,1	1,0	1,0	0,9	9,8	8,9	8,0	23%	23%	23%	5,5%	8,5%	8,7%
Mediaset SPA	1,54	7,6	6,1	5,8	1,4	1,3	1,3	23,7	12,6	10,1	19%	22%	23%	0,5%	3,7%	5,2%
Prosieben	10,95	8,4	6,6	6,1	1,3	1,2	1,1	12,7	8,2	7,3	16%	18%	19%	3,5%	5,9%	6,8%
TF1-TV Francaise	5,26	3,1	2,8	2,9	0,6	0,5	0,5	11,3	9,3	8,6	19%	19%	18%	5,4%	6,7%	7,5%
Mediana		7,1	5,3	5,1	1,1	1,0	1,0	9,8	8,2	7,3	19%	19%	20%	4,6%	6,7%	7,5%
Pay TV																
Cogeco	92,12	5,4	5,2	5,0	2,6	2,5	2,4	12,4	11,8	10,7	48%	48%	48%	2,3%	2,8%	3,1%
Comcast	44,53	9,8	9,0	8,0	2,9	2,7	2,6	17,9	15,6	12,6	30%	30%	32%	2,1%	2,3%	2,5%
Dish Network	27,71	7,6	7,9	8,3	1,5	1,4	1,5	12,7	12,2	15,0	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,50	4,6	4,6	5,8	1,9	1,9	2,0	38,2	34,5	40,1	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,25	7,0	6,9	6,6	3,1	3,0	2,9	17,3	17,1	15,8	44%	44%	44%	9,4%	9,4%	9,1%
Mediana		7,0	6,9	6,6	2,6	2,5	2,4	17,3	15,6	15,0	41%	41%	35%	2,1%	2,3%	2,5%

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	66,50	4,7	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,2	13,9	13,1	16%	16%	16%	4,5%	4,5%	4,5%
Comarch	200,00	6,5	6,3	6,0	1,0	0,9	0,9	17,2	15,2	15,2	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	7,80	4,5	3,9	3,4	1,0	0,9	0,7	7,0	6,3	6,2	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,7	4,5	4,3	1,0	0,9	0,7	15,2	13,9	13,1	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,32	4,7	4,5	4,2	0,7	0,6	0,6	8,9	8,4	7,7	14%	14%	15%	2,2%	2,4%	2,6%
CapGemini	110,40	10,4	9,4	8,8	1,5	1,4	1,3	17,0	14,8	13,0	14%	15%	15%	1,5%	1,8%	2,0%
IBM	114,04	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	5,56	8,9	4,9	4,4	0,5	0,5	0,5	40,0	8,3	6,8	6%	10%	11%	0,0%	1,2%	2,0%
Microsoft	223,72	24,9	22,2	19,8	11,4	10,3	9,2	39,5	33,3	30,1	46%	46%	47%	0,9%	1,0%	1,0%
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	97,29	14,1	13,7	12,5	4,7	4,5	4,3	18,9	19,0	18,2	33%	33%	34%	1,7%	1,8%	1,9%
TietoEVRY	23,36	8,6	7,3	6,9	1,3	1,3	1,2	12,2	10,7	9,6	15%	18%	18%	5,0%	5,9%	6,3%
Mediana		10,1	8,7	8,6	1,8	1,7	1,7	15,9	12,1	11,1	18%	21%	21%	1,7%	1,8%	2,0%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	499,50	21,0	30,4	6,7	12,1	14,6	5,0	31,3	49,9	10,0	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	383,10	28,8	14,9	25,5	17,9	11,9	19,8	32,7	17,8	30,4	62%	79%	78%	0,0%	0,6%	0,0%
PlayWay	528,00	27,9	11,1	10,7	19,3	9,2	8,8	33,2	19,1	19,1	69%	83%	83%	1,8%	2,1%	3,7%
Ten Square Games	656,00	21,7	14,3	13,0	7,4	5,5	4,8	25,5	17,2	16,0	34%	38%	37%	0,6%	2,9%	4,4%
Activision Blizzars	78,81	16,1	15,5	14,1	6,9	6,7	6,2	23,5	22,6	19,9	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5710,00	26,6	21,1	17,3	8,9	8,0	7,1	39,4	29,5	25,1	33%	38%	41%	0,7%	1,0%	1,1%
Take Two	175,19	26,2	25,4	21,0	6,1	5,8	5,2	37,2	35,2	31,4	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	80,20	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	119,19	17,1	14,0	13,4	5,8	4,9	4,8	25,5	21,4	20,2	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	307,00	30,3	24,5	23,3	17,6	14,8	13,8	57,9	48,1	44,3	58%	61%	59%	0,4%	0,4%	0,4%
Mediana		24,0	15,2	13,8	8,2	7,4	5,7	32,7	26,1	22,6	44%	41%	43%	0,4%	0,5%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	96	+5	+458	179	37,00	0%	-66%	47,43
Frostpunk: SP	11 bit studios	229	-11	+147	364	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	116	-1	+386	195	107,00	0%	-36%	115,71
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	765	-	-	-	27,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	5	+2	+21	12	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	278	+55	-2	256	100,00	0%	0%	80,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	149	+3	+0	122	150,00	0%	0%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	184	+21	-16	278	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 039	+311	+58	1 190	36,00	0%	0%	34,00
Dying Light	Techland	451	-82	-366	281	100,00	0%	+2x	81,14

Steam Wishlist

2020-11-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-12-10
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	61	-1	+3	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	51	-1	+2	51	2020
I am Your President	PlayWay	80	-3	-1	78	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	58	-1	+3	58	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	+1	+3	31	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	-	+2	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	89,75	8,9	7,9	7,1	1,6	1,4	1,3	22,2	15,8	12,6	18%	18%	19%	3,1%	3,7%	4,1%
Budimex	254,00	9,2	6,5	6,3	0,6	0,6	0,6	21,2	15,3	14,5	6%	9%	9%	1,8%	3,4%	4,9%
Ferrovial	19,90	49,3	33,2	28,2	3,1	3,0	2,9	-	67,0	42,3	6%	9%	10%	2,8%	3,6%	3,8%
Hochtief	65,65	3,2	2,8	2,6	0,2	0,2	0,2	10,1	7,3	6,6	7%	7%	7%	6,3%	8,2%	8,8%
Mota Engil	1,10	4,9	4,1	3,5	0,7	0,6	0,5	-	11,0	7,8	14%	15%	16%	4,6%	9,1%	9,1%
NCC	146,80	5,5	4,9	4,8	0,3	0,3	0,3	12,6	10,7	10,4	5%	6%	6%	3,9%	4,7%	5,2%
Skanska	189,15	9,4	9,4	8,5	0,5	0,5	0,5	14,2	14,3	12,7	5%	5%	5%	3,3%	3,6%	3,9%
Strabag	26,45	2,2	2,2	2,2	0,2	0,2	0,2	9,0	9,1	8,3	7%	7%	7%	4,2%	4,4%	5,1%
Mediana		7,2	5,7	5,6	0,5	0,5	0,5	13,4	12,6	11,5	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	44,0	7,7	5,7	21%	22%	23%	5,7%	7,1%	9,7%
Echo Investment	3,85	4,8	5,4	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	5,46	21,6	17,1	11,8	0,6	0,6	0,5	-	24,3	7,1	46%	54%	73%	-	0,3%	0,4%
CA Immobilien Anlagen	25,25	22,9	20,5	18,8	0,8	0,7	0,7	17,4	15,1	14,2	70%	72%	74%	3,9%	4,4%	4,6%
Deutsche Euroshop AG	11,56	13,1	12,1	12,6	0,3	0,4	0,4	27,4	13,6	6,1	80%	85%	86%	8,6%	8,4%	8,6%
Immofinanz AG	12,18	21,9	20,2	19,0	0,5	0,5	0,5	24,9	15,3	10,4	50%	54%	54%	5,0%	6,5%	6,7%
Klepierre	11,44	16,9	16,2	16,0	0,4	0,4	0,4	4,6	4,6	4,5	79%	86%	86%	13,4%	12,0%	13,3%
Segro	951,60	40,6	36,4	32,0	1,3	1,2	1,2	38,8	35,4	32,7	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,3	16,7	16,0	0,5	0,5	0,5	26,1	15,1	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

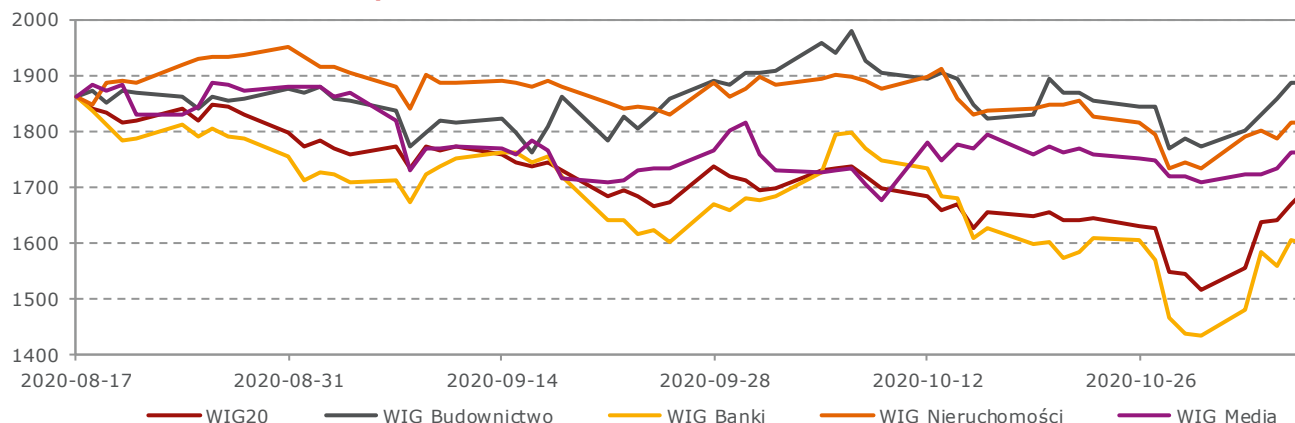
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	45,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	6490,00	16,4	9,5	7,4	1,4	1,1	0,9	64,8	22,7	17,0	8%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,2%
VRG	2,00	13,7	7,5	5,1	0,6	0,5	0,4	58,8	16,1	8,8	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,0	8,5	6,2	1,0	0,8	0,6	61,8	19,4	12,9	6%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,6%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5800,00	6,7	11,9	7,9	1,2	1,5	1,3	15,9	32,0	18,8	18%	12%	16%	2,9%	2,9%	3,0%
Adidas	277,40	31,9	16,7	14,5	2,9	2,4	2,3	-	32,1	26,2	9%	15%	16%	0,8%	1,2%	1,5%
Assoc Brit Foods	1669,50	7,0	5,9	5,3	0,9	0,8	0,8	21,2	13,7	11,9	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,30	3,6	-	4,3	0,2	0,3	0,3	3,7	-	5,1	7%	0%	6%	3,4%	3,4%	3,4%
Crocs	58,33	16,3	14,0	12,9	3,0	2,7	2,5	22,5	19,5	17,7	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	37,06	3,6	7,2	4,3	0,4	0,4	0,4	7,6	21,6	9,6	11%	6%	10%	4,1%	1,8%	3,1%
Geox	0,50	37,3	5,6	4,5	0,7	0,6	0,6	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,8%
H&M	154,35	10,0	6,6	6,3	1,3	1,1	1,1	-	22,0	18,4	13%	17%	17%	3,5%	4,9%	5,1%
Hugo Boss	20,98	7,0	3,8	3,2	0,8	0,7	0,7	-	13,4	9,4	12%	19%	21%	1,2%	5,8%	8,5%
Inditex	23,23	9,0	14,2	10,5	2,5	3,3	2,7	19,0	48,1	22,8	28%	23%	26%	4,6%	2,7%	4,2%
Lululemon	343,80	41,0	45,6	31,0	10,6	10,2	8,1	-	-	53,4	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	128,90	33,6	25,8	21,1	4,2	3,8	3,5	56,5	44,5	34,9	13%	15%	16%	0,7%	0,8%	0,9%
Under Armour	14,81	-	8,7	6,7	0,7	0,6	0,6	-	-	48,4	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,5	10,3	6,7	1,2	1,1	1,1	19,0	22,0	18,6	12%	15%	16%	1,2%	1,8%	2,3%

Wycena spółek handlowych

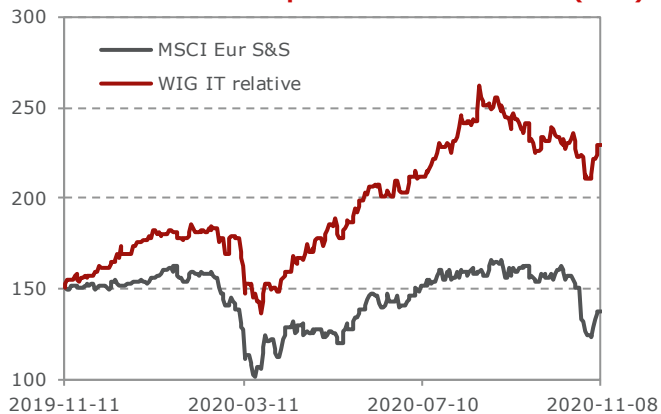
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	238,64	19,3	16,7	14,3	3,9	3,6	3,3	53,0	46,7	37,7	20%	22%	23%	0,6%	0,8%	0,9%
Hermes International	834,40	40,2	30,6	27,0	13,8	11,9	10,6	-	55,8	48,3	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	567,50	17,8	13,7	12,3	5,6	4,8	4,4	35,6	24,4	21,1	31%	35%	36%	1,3%	1,8%	2,0%
LVMH	435,50	21,3	16,1	14,6	5,1	4,3	4,0	52,7	31,3	27,2	24%	27%	27%	1,0%	1,4%	1,7%
Moncler	37,55	19,2	14,6	12,8	6,6	5,6	5,0	46,0	31,1	26,3	34%	38%	39%	0,8%	1,3%	1,7%
Mediana		19,3	16,1	14,3	5,6	4,8	4,4	49,4	31,3	27,2	31%	35%	36%	0,8%	1,3%	1,7%
E-commerce																
Asos	4684,00	17,5	16,5	13,7	1,4	1,2	1,0	40,4	42,0	32,9	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	285,00	27,3	20,9	16,8	2,8	2,0	1,6	50,0	34,3	26,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	88,00	37,5	33,2	26,9	2,8	2,4	2,0	-	-	-	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,3	20,9	16,8	2,8	2,0	1,6	45,2	38,2	29,9	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	275,00	28,7	22,4	18,2	2,7	2,2	1,7	48,6	36,4	29,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,15	4,9	4,6	4,3	0,1	0,1	0,1	-	-	35,0	2%	2%	2%	3,8%	3,8%	3,8%
Jeronimo Martins	14,12	8,5	7,2	6,7	0,5	0,4	0,4	26,8	21,7	20,4	5%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,5%
Carrefour	13,41	3,8	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,7	9,9	9,0	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	209,60	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	217,80	6,9	8,4	7,7	0,5	0,6	0,6	12,7	15,8	12,5	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,80	6,0	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	11,1	12,6	12,1	9%	8%	8%	3,7%	3,7%	3,8%
X 5 Retail	2846,50	5,6	5,2	4,3	0,6	0,6	0,5	18,4	16,2	14,7	11%	11%	12%	5,1%	6,2%	6,6%
Magnit	4796,00	5,7	5,3	6,0	0,7	0,6	0,6	16,3	13,9	12,8	11%	12%	9%	7,2%	7,8%	7,6%
Sonae	0,54	8,6	7,6	6,9	0,7	0,6	0,6	11,9	7,8	5,4	8%	9%	9%	7,7%	9,3%	9,3%
Mediana		6,4	6,8	6,5	0,6	0,6	0,5	16,3	15,8	13,8	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,8%

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

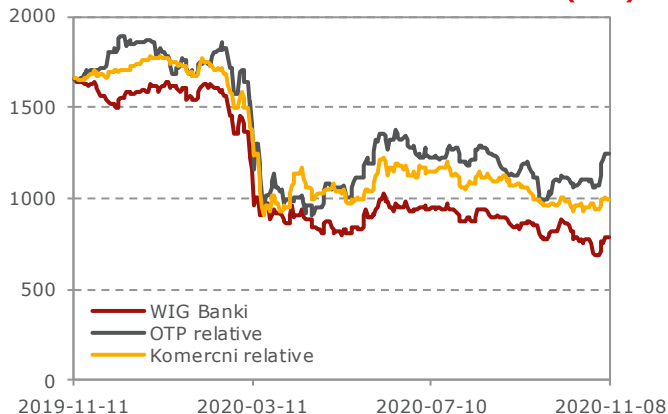
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



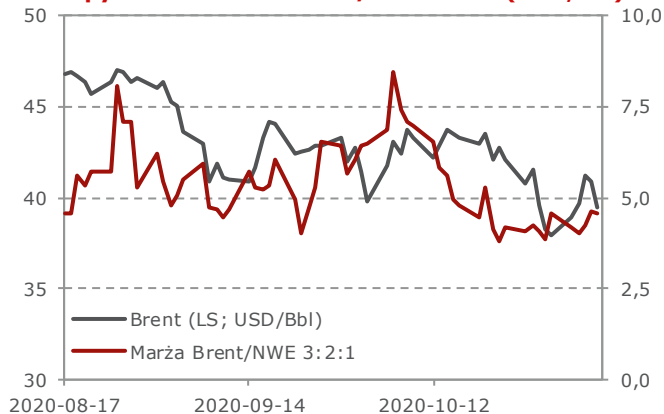
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



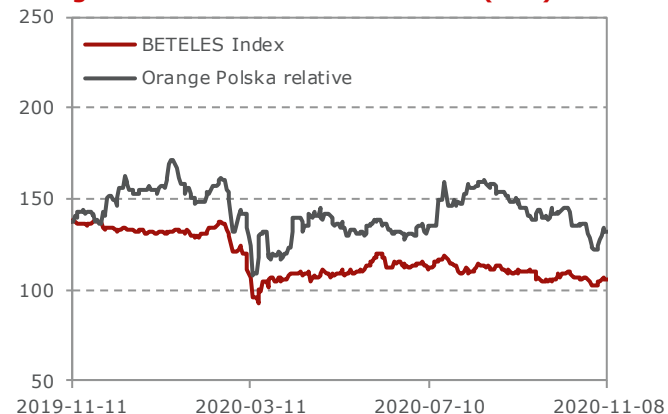
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



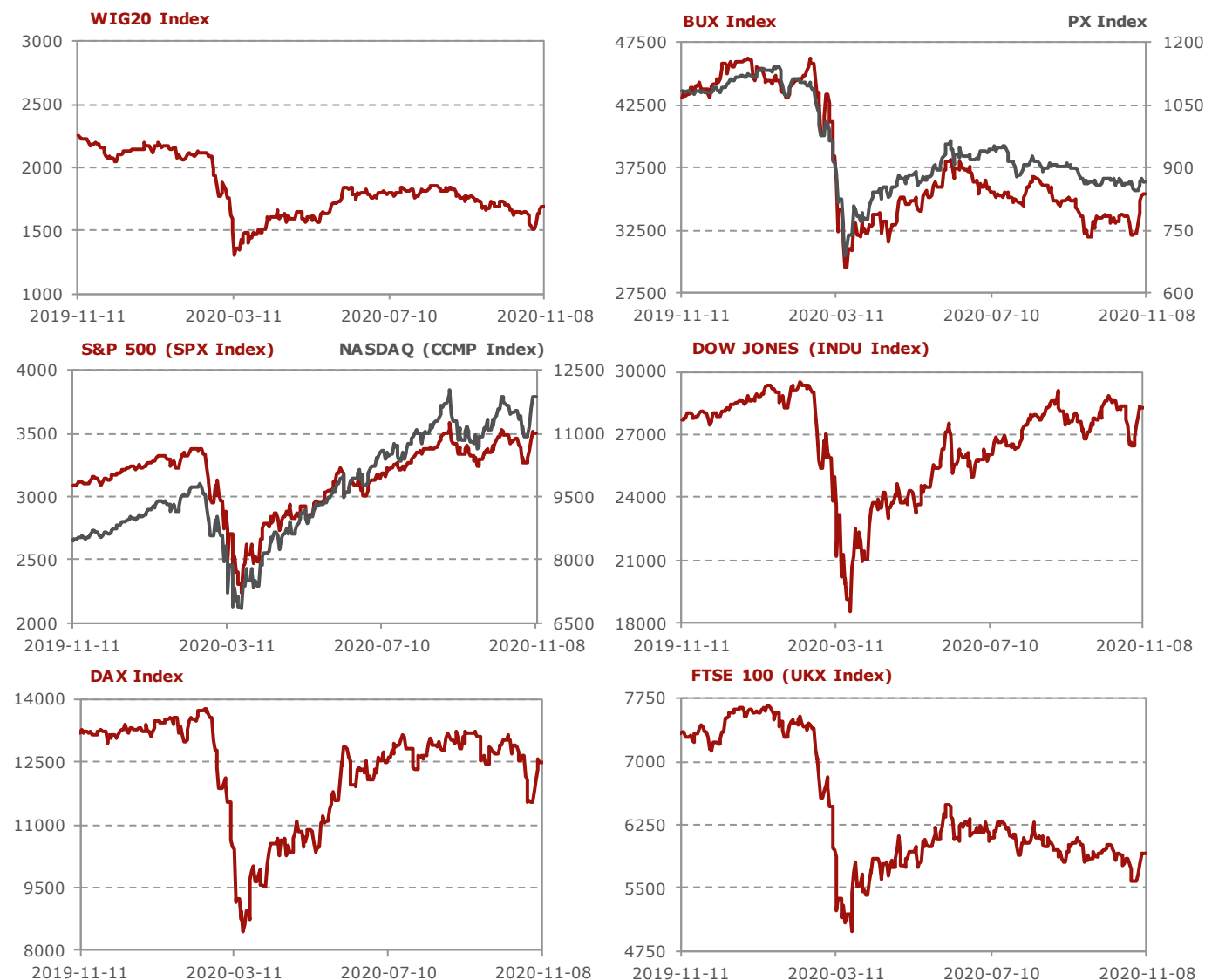
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



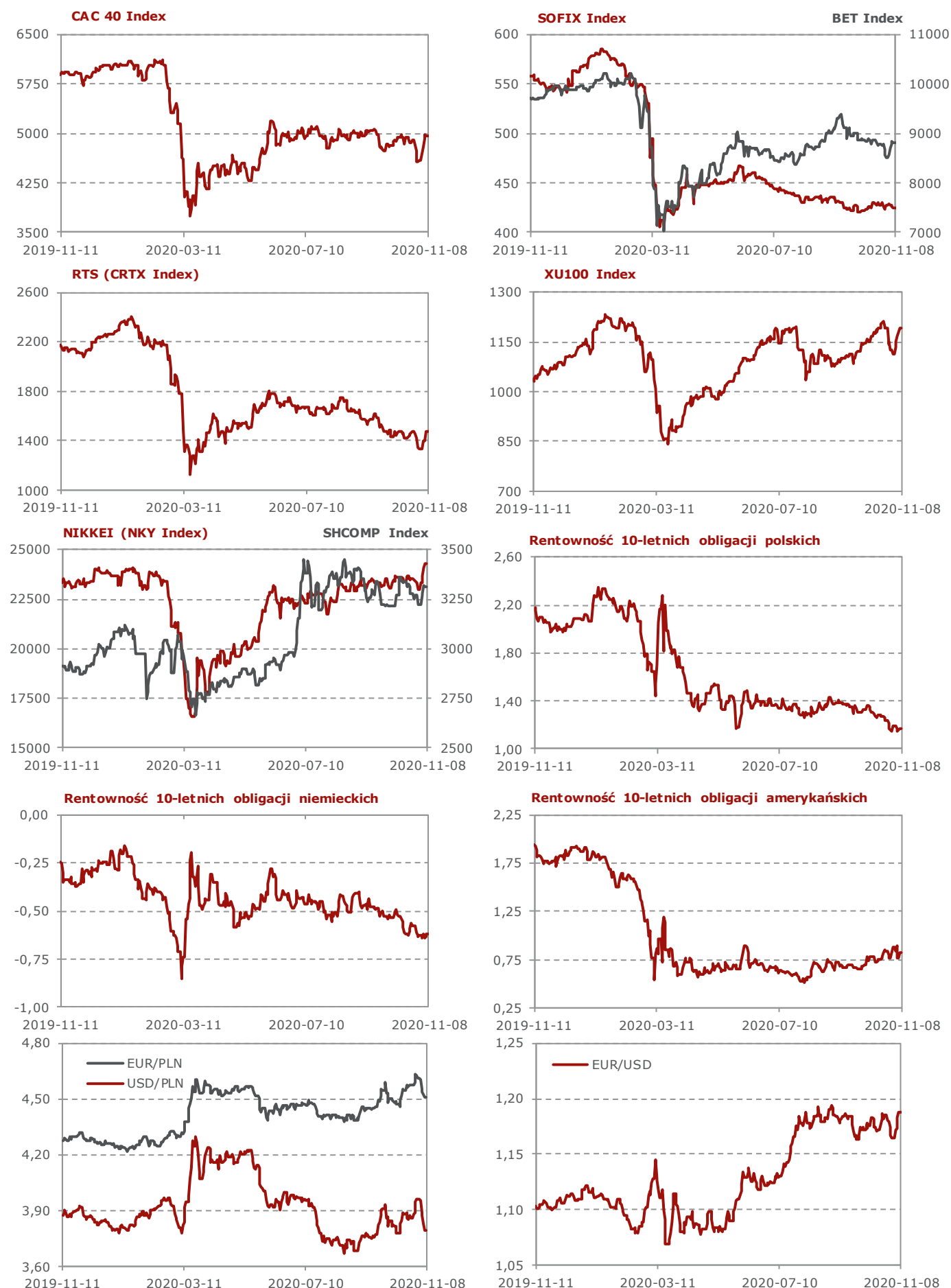
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-06	28 399,13	28 431,96	28 189,50	28 323,40	-0,24%
S&P 500	2020-11-06	3 508,34	3 521,58	3 484,34	3 509,44	-0,03%
NASDAQ	2020-11-06	11 869,90	11 920,54	11 737,13	11 895,23	+0,04%
DAX	2020-11-06	12 531,74	12 595,87	12 370,08	12 480,02	-0,70%
CAC 40	2020-11-06	4 964,26	4 997,74	4 915,24	4 960,88	-0,46%
FTSE 100	2020-11-06	5 906,18	5 950,22	5 858,48	5 910,02	+0,07%
WIG20	2020-11-06	1 665,72	1 702,98	1 654,60	1 697,49	+1,62%
BUX	2020-11-06	35 265,29	36 214,49	35 028,82	35 390,44	+0,36%
PX	2020-11-06	872,35	872,35	857,99	865,26	-0,83%
RTS	2020-11-06	1 468,34	1 480,82	1 447,12	1 478,55	+0,24%
SOFIX	2020-11-06	425,91	425,97	423,74	424,94	-0,23%
BET	2020-11-06	8 841,05	8 861,95	8 798,08	8 808,33	-0,42%
XU100	2020-11-06	1 180,49	1 192,24	1 177,05	1 191,96	+1,01%
BETELES	2020-11-06	106,84	107,55	105,92	105,95	-0,39%
NIKKEI	2020-11-06	24 076,22	24 389,00	24 039,16	24 325,23	+0,91%
SHCOMP	2020-11-06	3 326,47	3 326,47	3 292,15	3 312,16	-0,24%
Miedź	2020-11-06	6 846,00	6 979,00	6 834,00	6 946,50	+1,37%
Ropa	2020-11-06	39,55	39,89	38,43	38,82	-2,71%
USD/PLN	2020-11-06	3,8264	3,8402	3,7864	3,7936	-0,86%
EUR/PLN	2020-11-06	4,5248	4,5421	4,5010	4,5112	-0,30%
EUR/USD	2020-11-06	1,1826	1,1891	1,1796	1,1874	+0,41%
USBonds10	2020-11-06	0,7613	0,8353	0,7563	0,8185	+0,0556
GRBonds10	2020-11-06	-0,6380	-0,6060	-0,6470	-0,6210	+0,0160
PLBonds10	2020-11-06	1,1590	1,1650	1,1190	1,1640	+0,0020



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/pMDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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