wtorek, 10 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
50827,48	1765,71	3623,48	14349,05	1,164	40,29	3,7911	4,4781
1865 (3,81%)	68,22 (4,02%)	110,99 (3,16%)	449,33 (3,23%)	0,085 (7,3%)	-0,26 (-0,65%)	0,01 (-0,16%)	0,01 (-0,32%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG

Gazprom chce renegocjacji i podwyższenia ceny kontraktowej gazu ziemnego

Gazprom złożył do PGNiG wniosek o renegocjację i podwyższenie ceny kontraktowej gazu ziemnego dostarczanego w ramach Kontraktu Jamalskiego. W ocenie polskiej spółki wniosek Gazpromu jest niezasadny oraz nie spełnia wymogów formalnych opisanych w kontrakcie. 1 listopada PGNiG informował, że złożył wniosek o renegocjację ceny kontraktowej gazu dostarczanego przez Gazprom, w celu jej obniżenia. Kontrakt Jamalski został zawarty w 1996 r. Zarząd PGNiG przekazał w zeszłym roku do Gazpromu oświadczenie woli zakończenia obowiązywania umowy z dniem 31 grudnia 2022 r.

Cyfrowy Polsat

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 3003,5 mln zł vs konsensus 2964 mln zł
- EBITDA MSSF16 została wypracowana na poziomie 1078,9 mln zł vs konsensus 1037,2 mln zł.
- EBIT wyniósł 505,9 mln zł vs konsensus 473,6 mln zł
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 345,9 mln zł vs konsensus 302,4 mln zł.

Spółka poniosła w zeszłym kwartale 3 mln zł dodatkowych kosztów związanych z pandemią COVID-19. Segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w 3 kwartale 2,59 mld zł, a segment nadawania i produkcji telewizyjnej 482 mln zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Zestaw wyników za 3 kw. 20 pozytywnie nas zaskoczył lepszymi przychodami hurtowymi. Ponadto firma zgłosiła dość dobry zestaw wskaźników KPI. Oczekujemy pozytywnej reakcji rynku na wyniki.**

Polkomtel planuje mieć ponad 11 mln osób w zasięgu sieci 5G w 2021 r.

Operator sieci Plus z grupy Cyfrowy Polsat, Polkomtel, ma w planach mieć powyżej 11 mln osób i ponad 150 miejscowości w zasięgu sieci 5G w 2021 r. Zgodnie z planem w listopadzie bieżącego roku w zasięgu ma być ok. 5 mln osób i włączonych ponad 700 stacji. W 2021 r. Plus zamierza zaoferować 5G na ponad 1700 stacjach, m.in. we wszystkich obecnych oraz byłych miastach wojewódzkich. Sieć 5G jest nowym standardem telekomunikacyjnym, który ma umożliwić 50-100-krotne zwiększenie prędkości transmisji w porównaniu do sieci 4G.

Enea

Enea może zaprezentować w ciągu miesiąca aktualizację strategii

Prezes Grupy Enea Paweł Szczeszek poinformował, że w ciągu miesiąca spółka może przedstawić aktualizację strategii rozwoju. Strategia ma umożliwić ambitną, odpowiedzialną i efektywną transformację grupy Enea. Prezes podkreśla, że plany grupy będą zbieżne z założeniami rządu. Segment Odnawialnych Źródeł Energii (OZE) ma odgrywać coraz większą rolę w miksie energetycznym grupy. Na chwilę obecną Grupa Energa ma ok. 6,3 GW mocy, z czego 414 MW przypada na źródła odnawialne. Enea opublikowała aktualną strategią w grudniu 2019 r.

VRG

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 249,4 mln zł vs konsensus 249,1 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 39,8 mln zł vs konsensus 32,3 mln zł.
- EBIT wyniósł 13,3 mln zł vs konsensus 11,1 mln zł.
- Zysk netto j.d. wyniósł 5 mln zł vs konsensus 6,3 mln zł.

W związku z zamknięciem sklepów w centrach handlowych przez znaczną część listopada i niepewnością co do działalności w grudniu, zarząd uważa, że sprzedaż grupy w 2020 r. może być niższa nawet do 25% w porównaniu do poprzedniego roku. VRG dodaje, że jednym z jej celów na koniec roku jest dodatnia EBITDA (liczona według MSR17). Grupa podtrzymuje również dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w kanale online. Zarząd ma nadzieje na wsparcie w obszarze pomocy publicznej w postaci zawieszenia płatności czynszów oraz dofinansowania do wynagrodzeń pracowników. Na koniec września sieć sprzedaży liczyła 566 lokalizacji, łącznie z salonami franczyzowymi, marek Wólczanka, Vistula, Bytom, Deni Cler, W.KRUK.

Biomed Lublin

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły w 3 kwartale 8,33 mln zł vs 7,99 mln zł r/r.
- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 624 tys. zł vs 1,446 mln zł r/r.
- Zysk netto w 3 kwartale wyniósł 94 tys. zł vs 349 tys. zł r/r.

Po trzech kwartałach 2020 r. przychody spółki wyniosły 28 mln zł (+6%r/r) , zysk operacyjny 2,86 mln zł (-17% r/r), a zysk netto 813 tys. zł (-15% r/r). Spółka poinformowała, że w ostatnich miesiącach prowadziła szereg działań związanych z przygotowaniem i wytworzeniem pierwszej partii leku na Covid-19 – Immunoglobuliny z osocza ozdrowieńców. Skuteczność leku ma zostać potwierdzona w badaniach klinicznych, które po złożeniu dokumentacji powinny ruszyć w najbliższych tygodniach.

BNP Paribas Bank Polska	**Wyniki za 3 kwartał 2020 r.** ▪ Wynik odsetkowy banku wniósł 738,9 mln zł vs konsensus 716 mln zł. ▪ Wynik z prowizji był na poziomie 251,2 mln zł vs konsensus 213,8 mln zł. ▪ Koszty ogółem wyniosły 570,8 mln zł vs konsensus 585,2 mln zł. ▪ Saldo rezerw było na poziomie -94,7 mln zł vs konsensus -135,9 mln zł. ▪ Zysk netto wyniósł 231,5 mln zł vs konsensus 186,4 mln zł.
Dom Development	**Wyniki za 3 kwartał 2020 r.** ▪ Przychody dewelopera wyniosły w 3 kwartale 363,2 mln zł vs konsensus 369,6 mln zł. ▪ EBIT został wypracowany na poziomie 73,9 mln zł vs konsensus 66,6 mln zł. ▪ Zysk netto j.d. wyniósł 57,6 mln zł vs konsensus 52,3 mln zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Inter Cars	Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars wyniosły w październiku 915,4 mln zł (+4,6% r/r). Narastająco od początku roku grupa odnotowała 7,396 mld zł przychodów (+1,7% r/r).
Mennica Polska	Spółka jak najszybciej chce zakończyć negocjacje w sprawie dokupienia 50% akcji w Mennica Towers GGH MT, która jest właścicielem biurowca Mennica Legacy Tower. Grupa dodaje, że ma zdolność do sfinansowania tego typu transakcji.
Kernel	Akcjonariusze spółki zdecydują 10 grudnia o wypłacie $0,42 dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2020 r. W zeszłym roku obrotowym spółka wypłaciła $0,25 dywidendy na akcję.
ZUE	ZUE prognozuje, że miała po 3 kwartałach 2,9 mln zł zysku netto. Portfel zamówień grupy na chwilę obecną wynosi ok. 1,6 mld zł.
Budimex	Oferta Budimexu w wysokości 466,7 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych przy budowie drogi wodnej łączącej Zalew Wiślany z Zatoką Gdańską (część II) został oceniona najwyżej.
Famur	Przychody Famuru w 3 kwartale wyniosły 254 mln zł, a zysk netto 71 mln zł. Analitycy oczekiwali odpowiednio 263,9 mln zł oraz 65,4 mln zł.
Ronson Development	Przychody dewelopera w 3 kwartale wyniosły 68,8 mln zł vs konsensus 72,2 mln zł. Ronson odnotował także stratę netto w wysokości 3,1 mln zł, podczas gdy analitycy oczekiwali 4 mln zł zysku netto.
Budimex	Oferta Budimexu dotycząca przetargu na budowę odcinka drogi S19 od węzła Białystok Zachód do węzła Białystok Księżyno została uznana za najkorzystniejszą przez GDDKiA. Wartość oferty to 469,1 mln zł.
Mo-Bruk	Ginger Capital oraz Value FIZ (główni akcjonariusze spółki) zamierzają sprzedać w ramach oferty publicznej 1,05 mln akcji, stanowiących 30% kapitału zakładowego oraz 25% ogólnej liczby głosów. Oferujący nie wykluczają zwiększenia puli oferowanych akcji.
Pure Biologics	Spółka zamierza pozyskać z emisji akcji serii E ok. 57 mln zł. Pieniądze mają zostać przeznaczone m.in. na realizacje obecnie prowadzonych projektów B+R, a także na rozpoczęcie prac badawczych w zakresie nowych, alternatywnych celów molekularnych.
Fortum	Spółka w przyszłym roku może zwiększyć w Polsce bazę klientów kupujących gaz i energię elektryczną o ok. 20%. Przychody Fortum mogą wzrosnąć o 300 mln zł.

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						**+18,2%**	**13,6**	**10,5**		
Alior Bank	akumuluj	2020-11-05	13,39	14,98	15,30	-2,1%	-	9,8		
Handlowy	kupuj	2020-11-05	29,60	37,64	32,55	+15,6%	18,8	14,4		
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	138,00	-14,7%	19,6	16,7		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,80	+32,9%	21,5	13,1		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	48,45	+42,2%	9,6	8,8		
PKO BP	akumuluj	2020-11-05	20,44	22,58	22,79	-0,9%	15,6	11,6		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	160,30	+11,9%	18,3	13,2		
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	527,00	+17,5%	12,9	11,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	59,30	+34,4%	13,6	11,3		
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	20,44	+27,2%	13,3	7,4		
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	14,55	+21,4%	7,2	7,0		
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 740	-6,0%	17,2	9,6		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	24,06	+49,3%	8,1	7,3		
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	141,00	+29,9%	24,6	8,9		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	23,50	+14,3%	8,6	9,5		
GPW	redukuj	2020-11-05	44,80	39,19	44,90	-12,7%	13,6	15,0		
Chemia						**+7,1%**	**17,9**	**25,3**	**6,0**	**6,3**
Ciech	kupuj	2020-11-05	27,45	34,27	30,60	+12,0%	17,3	9,1	5,7	4,9
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	24,90	+3,7%	18,4	41,5	6,2	7,7
Surowce						**-21,7%**	**10,9**	**15,2**	**5,7**	**4,7**
JSW	trzymaj	2020-11-05	18,20	20,14	19,60	+2,8%	-	-	-	3,1
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	137,45	-24,5%	10,9	15,2	5,7	6,4
Paliwa						**+24,8%**	**6,0**	**11,0**	**5,2**	**4,8**
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	32,42	+45,2%	-	11,7	-	4,5
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 720	+14,9%	-	13,4	6,1	5,6
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,78	+25,0%	3,8	9,4	2,0	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	45,14	+24,9%	8,2	10,2	5,2	5,0
Energetyka						**+9,1%**	**9,4**	**6,1**	**5,2**	**4,6**
CEZ	kupuj	2020-10-02	438,00	514,80 CZK	475,00	+8,4%	11,7	16,5	6,6	7,3
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	5,39	-	2,2	1,9	3,2	2,6
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,31	-	10,8	8,4	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	5,91	-	8,0	3,9	3,6	2,7
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	52,20	+20,7%	22,4	21,9	10,6	11,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,09	-	5,5	3,0	5,2	4,6
Telekomunikacja						**+4,5%**	**22,5**	**15,2**	**5,8**	**5,4**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	27,34	-3,8%	15,4	11,9	7,4	6,9
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,58	-3,9%	29,5	26,7	4,7	4,4
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,40	+29,7%	34,5	18,5	4,9	4,4
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,82	-9,3%	10,6	10,5	6,6	6,4
Media						**-7,9%**	**39,3**	**22,7**	**17,3**	**9,4**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,12	+40,5%	-	-	19,1	7,1
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	77,20	-18,3%	39,3	22,7	15,4	11,7
IT						**+22,2%**	**15,1**	**13,8**	**6,7**	**5,0**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,36	-	14,6	11,4	4,6	3,6
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	33,00	-	15,0	14,3	9,8	9,3
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	66,10	+22,1%	15,1	13,8	4,7	4,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	43,00	-	19,3	17,0	9,8	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	2,90	-	16,0	9,7	6,9	5,0
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	205,00	+20,8%	17,6	15,6	6,7	6,5
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	7,82	+36,8%	7,0	6,3	4,5	3,9
Gaming						**+12,6%**	**31,6**	**18,4**	**24,4**	**14,0**
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	501,00	-1,6%	31,4	50,1	21,0	30,5
CD Projekt	akumuluj	2020-11-05	381,20	421,60	371,40	+13,5%	31,7	17,3	27,8	14,4
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	536,00	+2,4%	33,7	19,4	28,3	11,3
Ten Square Games	akumuluj	2020-11-05	640,00	722,00	624,00	+15,7%	24,2	16,4	20,6	13,5
Przemysł						**+29,7%**	**10,9**	**10,5**	**6,5**	**6,2**
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	37,90	-	12,9	12,8	7,8	7,7
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	38,30	-	15,7	14,7	7,8	7,6
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	149,80	-	9,3	9,3	5,5	5,8
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	20,90	-	12,1	11,0	6,9	6,4
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	23,00	-	-	3,0	4,0	2,7
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,86	-	52,9	10,2	8,3	6,6
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,19	+70,6%	6,5	9,6	4,2	4,6
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,70	+68,2%	7,1	9,1	3,2	3,2
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	34,80	-	26,8	11,8	8,9	7,5
Grupa Kęty	trzymaj	2020-11-05	410,00	422,81	458,00	-7,7%	10,9	13,1	7,8	8,9
Kernel	kupuj	2020-11-05	39,00	53,66	40,70	+31,8%	7,7	4,8	4,3	4,7
Kruszwica	przeważaj	2020-10-29	53,20	-	57,00	-	11,5	10,9	6,5	6,2
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	51,00	-	10,5	9,2	6,5	5,7
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	11,32	+13,1%	-	-	4,9	5,1
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,80	-	3,3	14,9	4,5	9,3
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	199,00	+68,9%	9,4	8,5	2,9	2,5
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	14,25	-	13,5	11,6	6,6	6,3
Handel						**+7,9%**	**45,9**	**24,1**	**11,7**	**7,7**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	21,00	+90,5%	19,2	15,4	6,9	5,9
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	54,18	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	260,00	-40,2%	45,9	34,4	27,2	21,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,76	+44,6%	-	88,4	5,0	4,8
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	14,24	+7,4%	27,0	21,9	8,5	7,3
LPP	kupuj	2020-11-05	5 995,00	7 600,00	7 530,00	+0,9%	75,2	26,4	19,2	11,1

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Polskie banki													
Alior Bank	**15,30**	**-**	**9,8**	**5,2**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**32,55**	**18,8**	**14,4**	**10,2**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**7,8%**	**11,0%**
ING BSK	**138,00**	**19,6**	**16,7**	**12,6**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**0,0%**	**2,5%**	**3,0%**
Millennium	**2,80**	**21,5**	**13,1**	**11,2**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**48,45**	**9,6**	**8,8**	**6,1**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**20,6%**	**8,5%**
PKO BP	**22,79**	**15,6**	**11,6**	**9,2**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,1%**	**9,7%**
Santander BP	**160,30**	**18,3**	**13,2**	**9,5**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**10,1%**	**10,8%**
Mediana		**18,5**	**13,1**	**9,5**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**7,8%**	**8,5%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,091	11,3	8,2	4,5	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,2	0,0%	2,2%	6,6%
Citigroup	47,640	11,7	8,1	6,0	5%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	4,3%	4,4%	4,7%
Commerzbank	4,603	-	36,0	8,2	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	1,0%	2,4%
ING	6,929	10,2	8,2	6,6	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	5,0%	6,7%	7,5%
UCI	7,740	27,8	8,6	5,6	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,5%	4,1%	6,3%
Mediana		**11,5**	**8,2**	**6,0**	**2%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**1,5%**	**4,1%**	**6,3%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**20,44**	**13,3**	**7,4**	**6,3**	**4%**	**7%**	**8%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Komercni Banka	**527,00**	**12,9**	**11,6**	**9,2**	**7%**	**8%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**0,0%**	**4,9%**	**5,7%**
Moneta Money	**59,30**	**13,6**	**11,3**	**8,3**	**8%**	**9%**	**11%**	**0,9**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**11,5%**	**7,1%**
OTP Bank	**11 740**	**17,2**	**9,6**	**8,5**	**8%**	**12%**	**13%**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**0,0%**	**0,9%**	**3,1%**
RBI	**14,55**	**7,2**	**7,0**	**4,7**	**5%**	**5%**	**7%**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**4,2%**	**4,4%**
Akbank	5,38	4,6	3,3	2,8	10%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	5,6%	5,8%
Alpha Bank	0,54	6,8	6,5	2,5	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,13	9,0	8,6	6,4	-1%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	3,8%	4,9%	6,2%
Deutsche Bank	8,97	95,4	26,6	10,0	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,7%
National Bank of Greece	1,19	3,7	5,6	2,8	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,84	-	7,1	1,2	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	228,05	7,4	6,0	5,2	14%	16%	17%	1,0	0,9	0,8	6,7%	8,4%	9,8%
Turkiye Garanti Bank	7,48	4,6	3,1	2,3	11%	15%	14%	0,5	0,4	0,4	-	6,4%	14,6%
Turkiye Halk Bank	5,09	4,1	2,9	1,8	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	1,0%	3,9%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,20	3,0	2,4	1,9	12%	15%	15%	0,3	0,3	0,3	-	-	10,5%
VTB Bank	0,03	5,7	3,4	2,9	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,9%	5,8%	8,7%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,47	4,3	3,2	2,2	10%	13%	14%	0,4	0,4	0,3	-	3,6%	15,4%
Mediana		**7,0**	**6,5**	**2,9**	**7%**	**8%**	**10%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**0,0%**	**3,9%**	**5,7%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**24,06**	**8,1**	**7,3**	**6,7**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**0,0%**	**9,8%**	**11,0%**
Aegon	2,74	6,5	5,1	4,5	4%	5%	6%	0,2	0,2	0,2	5,5%	6,1%	7,5%
Allianz	183,36	11,7	9,3	8,7	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,5%	5,7%
Assicurazioni Generali	13,16	11,5	8,5	7,9	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	7,5%	7,6%	8,0%
Aviva	3,05	6,0	5,6	5,0	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,6	8,1%	8,3%	8,4%
AXA	17,36	9,4	6,3	5,8	6%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	8,0%	8,6%	9,3%
Baloise	143,60	13,7	10,6	10,3	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,6%	4,9%	5,2%
Helvetia	84,70	15,9	8,8	8,6	5%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	6,0%	6,3%	6,5%
Mapfre	1,53	7,9	7,1	6,7	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	7,7%	8,7%	9,2%
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%
Uniqa	5,46	21,4	7,3	6,2	1%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	0,0%	7,4%	8,2%
Vienna Insurance G.	19,04	8,1	6,7	6,3	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,4	5,8%	6,2%	6,6%
Zurich Financial	333,20	15,1	10,9	10,4	9%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,5%	6,8%	7,3%
Mediana		**11,5**	**7,3**	**6,7**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**5,8%**	**6,8%**	**7,5%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	**32,42**	**-**	**4,5**	**3,2**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**-**	**11,7**	**5,9**	**-**	**10%**	**12%**	**3,1%**	**9,3%**	**9,3%**
MOL	**1720,00**	**6,1**	**5,6**	**4,2**	**0,8**	**0,9**	**0,7**	**-**	**13,4**	**6,8**	**13%**	**16%**	**18%**	**0,0%**	**4,1%**	**4,3%**
PKN Orlen	**45,14**	**5,2**	**5,0**	**4,2**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**8,2**	**10,2**	**7,0**	**10%**	**10%**	**11%**	**2,2%**	**2,2%**	**5,9%**
Hellenic Petroleum	4,78	9,3	5,7	5,3	0,6	0,5	0,5	57,6	8,5	5,9	7%	9%	9%	4,5%	8,8%	9,8%
HollyFrontier	22,56	13,3	7,1	4,6	0,6	0,5	0,4	-	34,3	7,6	4%	7%	9%	6,2%	6,2%	6,4%
Marathon Petroleum	36,47	20,6	11,0	8,3	0,8	0,8	0,7	-	-	15,3	4%	7%	9%	6,3%	5,7%	6,1%
Motor Oil	9,11	5,0	4,4	3,6	0,3	0,2	0,2	8,9	5,8	4,5	6%	5%	6%	5,0%	9,7%	12,9%
Neste Oil	51,20	22,0	18,5	16,2	3,4	3,1	2,8	33,5	29,6	25,1	15%	16%	17%	1,8%	1,9%	2,1%
OMV	23,54	5,1	3,8	3,1	1,0	0,9	0,8	10,8	7,1	4,9	21%	23%	25%	7,5%	7,7%	8,1%
Phillips 66	57,03	23,2	9,0	6,5	0,6	0,5	0,5	-	15,7	8,4	3%	5%	7%	6,3%	6,4%	6,7%
Saras SpA	0,51	6,8	4,1	3,1	0,1	0,1	0,1	-	-	12,7	2%	3%	3%	2,2%	2,8%	3,9%
Tupras	82,30	17,4	6,8	5,2	0,6	0,4	0,3	-	10,7	6,3	3%	6%	7%	2,4%	6,7%	12,4%
Valero Energy	50,08	28,7	9,2	5,7	0,5	0,4	0,4	-	-	11,3	2%	5%	6%	7,8%	7,9%	8,2%
Mediana		**11,3**	**5,7**	**4,6**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**10,8**	**11,2**	**7,0**	**5%**	**7%**	**9%**	**4,5%**	**6,4%**	**6,7%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,78**	**2,0**	**3,5**	**3,3**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**3,8**	**9,4**	**8,5**	**37%**	**21%**	**21%**	**2,0%**	**4,0%**	**5,3%**
A2A SpA	1,21	6,6	6,4	5,9	1,1	1,1	1,0	12,6	12,5	10,8	17%	17%	17%	6,6%	6,8%	7,4%
BP	229,95	6,0	4,0	3,4	0,6	0,5	0,5	-	10,8	6,6	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,58	3,4	4,0	3,8	0,2	0,3	0,3	9,5	9,7	7,5	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,45	9,7	9,9	10,4	8,4	8,9	9,3	11,4	11,6	12,1	87%	90%	89%	8,6%	8,7%	8,8%
Endesa	24,17	8,3	8,2	8,1	1,7	1,7	1,6	14,8	14,6	14,7	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,9%
Engie	11,76	6,4	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	16,4	11,4	10,3	16%	17%	18%	4,7%	6,3%	6,8%
Eni	7,38	4,8	3,8	3,0	0,9	0,7	0,7	-	18,1	9,3	18%	20%	22%	5,8%	6,2%	7,4%
Equinor	133,20	4,7	3,5	2,9	1,5	1,2	1,1	29,6	15,0	10,8	31%	35%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	18,21	9,4	8,5	8,5	1,8	1,7	1,6	18,0	14,0	13,7	19%	20%	19%	7,9%	8,3%	8,7%
Gazprom	170,13	6,0	4,5	3,6	1,2	1,0	1,0	11,5	4,9	3,6	20%	24%	26%	4,9%	9,4%	13,1%
Hera SpA	2,99	7,1	6,8	6,6	1,0	1,0	1,0	14,4	13,6	12,8	15%	15%	15%	3,5%	3,7%	4,0%
NovaTek	1159,00	15,5	12,0	11,2	5,0	4,1	3,6	24,6	14,6	12,2	32%	34%	32%	2,1%	2,9%	3,6%
ROMGAZ	28,30	4,9	4,2	4,3	2,0	1,9	1,8	9,7	8,0	8,3	41%	46%	41%	5,2%	6,3%	6,0%
Shell	12,79	3,7	3,4	2,8	0,6	0,5	0,5	21,2	11,4	7,5	16%	15%	16%	6,9%	6,8%	7,5%
Snam SpA	4,56	12,8	12,4	12,2	10,3	10,0	9,9	13,9	13,0	12,9	80%	80%	81%	5,5%	5,7%	6,2%
Total	31,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		**6,2**	**5,1**	**4,9**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**14,2**	**12,1**	**10,6**	**20%**	**20%**	**21%**	**5,0%**	**6,0%**	**6,1%**

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	**475,00**	**6,6**	**7,3**	**7,9**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**11,7**	**16,5**	**21,6**	**29%**	**27%**	**25%**	**7,2%**	**7,7%**	**5,5%**
Enea	**5,39**	**3,2**	**2,6**	**2,5**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**2,2**	**1,9**	**2,0**	**18%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**4,5%**	**10,7%**
Energa	**8,31**	**5,2**	**4,5**	**4,5**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,8**	**8,4**	**8,3**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**5,91**	**3,6**	**2,7**	**2,7**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**8,0**	**3,9**	**4,3**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**3,1%**	**6,5%**
Tauron	**2,09**	**5,2**	**4,6**	**4,1**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**5,5**	**3,0**	**3,0**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	10,94	6,0	5,6	5,4	1,3	1,3	1,3	21,5	19,4	16,8	22%	23%	24%	1,8%	2,3%	3,0%
EDP	4,42	9,5	9,4	9,0	2,3	2,3	2,3	20,7	19,1	18,0	25%	24%	25%	4,3%	4,4%	4,7%
Endesa	24,17	8,3	8,2	8,1	1,7	1,7	1,6	14,8	14,6	14,7	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,9%
Enel	8,05	8,2	7,8	7,5	1,9	1,8	1,8	16,1	15,0	14,1	23%	23%	23%	4,4%	4,7%	5,0%
EON	9,32	9,5	9,0	8,5	1,0	1,0	0,9	15,3	13,3	10,6	11%	11%	11%	5,1%	5,3%	5,5%
Fortum	17,71	8,5	7,8	7,8	0,5	0,4	0,4	12,1	12,5	13,5	6%	5%	5%	6,2%	6,2%	6,2%
Iberdola	11,07	11,3	10,6	9,9	3,2	3,1	2,9	19,7	18,4	17,4	29%	29%	29%	3,8%	4,0%	4,2%
National Grid	940,80	11,7	12,2	11,1	4,0	4,1	3,9	15,9	18,0	16,6	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,21	9,7	9,6	9,4	7,6	7,5	7,4	13,1	13,1	12,7	78%	78%	78%	6,3%	6,2%	6,2%
RWE	33,20	7,6	7,0	6,8	1,5	1,4	1,4	20,7	17,0	17,6	20%	20%	21%	2,6%	2,7%	2,8%
SSE	1348,50	12,2	12,8	11,9	3,3	3,5	3,4	16,3	17,1	15,9	27%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	54,35	9,6	9,2	8,6	3,1	3,0	2,9	34,2	32,9	30,3	32%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,5%
Mediana		**8,3**	**7,8**	**7,9**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**15,3**	**15,0**	**14,7**	**22%**	**23%**	**23%**	**2,6%**	**4,0%**	**4,7%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	**1,70**	**3,2**	**3,2**	**3,0**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**7,1**	**9,1**	**8,5**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**7,0%**	**8,2%**
Caterpillar	170,82	14,5	12,0	9,9	2,4	2,2	2,0	31,7	24,9	17,6	17%	18%	20%	2,4%	2,6%	2,9%
Epiroc	146,90	13,0	11,6	10,6	3,3	3,0	2,8	32,9	28,9	26,0	25%	26%	26%	1,7%	1,8%	2,0%
Komatsu	2453,50	7,6	10,7	8,3	1,3	1,5	1,3	13,2	25,0	15,7	17%	14%	16%	4,5%	1,9%	2,8%
Sandvig AG	179,40	12,3	10,0	9,2	2,6	2,4	2,3	22,0	17,8	16,0	21%	24%	25%	2,3%	2,6%	2,9%
Mediana		**12,3**	**10,7**	**9,2**	**2,4**	**2,2**	**2,0**	**22,0**	**24,9**	**16,0**	**21%**	**24%**	**25%**	**2,3%**	**2,6%**	**2,9%**

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	**24,90**	**6,2**	**7,7**	**8,1**	**0,7**	**0,8**	**0,9**	**18,4**	**41,5**	**31,4**	**12%**	**10%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	6216,00	9,3	7,7	7,8	2,9	2,5	2,4	21,9	10,2	10,7	31%	33%	31%	5,9%	5,8%	5,8%
CF Industries	28,96	8,8	8,7	8,0	3,0	2,8	2,7	19,2	19,4	14,0	34%	32%	34%	4,1%	4,3%	4,2%
K+S	5,83	9,5	7,6	7,3	1,2	1,3	1,3	-	32,6	13,0	13%	17%	17%	1,0%	1,6%	2,9%
Phosagro	2968,00	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	17,00	7,8	6,3	5,6	1,3	1,2	1,2	56,5	15,1	10,8	17%	19%	21%	1,2%	1,2%	1,5%
Yara International	351,60	6,2	5,9	5,5	1,1	1,1	1,0	12,5	11,2	10,2	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		**7,8**	**7,6**	**7,3**	**1,3**	**1,3**	**1,3**	**18,8**	**15,1**	**10,8**	**18%**	**19%**	**21%**	**1,2%**	**1,6%**	**2,9%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**30,60**	**5,7**	**4,9**	**4,6**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**17,3**	**9,1**	**8,5**	**19%**	**21%**	**20%**	**0,0%**	**1,7%**	**5,5%**
Akzo Nobel	86,64	12,8	11,4	10,6	2,1	2,0	1,9	23,3	20,0	18,0	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	55,73	9,9	8,2	7,4	1,2	1,1	1,1	21,7	15,9	13,3	12%	13%	14%	5,3%	5,4%	5,6%
Croda	6222,00	22,1	19,8	18,6	6,5	6,0	5,8	35,4	31,3	29,1	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,76	6,3	4,7	4,2	1,2	1,0	0,9	10,0	8,0	6,8	19%	21%	22%	2,1%	2,3%	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	82,76	6,1	5,8	5,3	1,3	1,2	1,2	15,2	13,6	11,3	21%	21%	22%	4,5%	4,6%	4,7%
Tata Chemicals	317,70	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	31,65	5,3	5,1	4,8	0,9	0,9	0,9	11,3	10,8	9,5	17%	17%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	86,46	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		**6,5**	**6,0**	**5,3**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**16,2**	**14,7**	**11,3**	**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	**137,45**	**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	2049,50	5,7	4,8	5,2	1,8	1,6	1,6	13,0	9,3	10,4	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1098,00	7,4	6,2	6,4	3,6	3,2	3,2	30,6	21,0	21,8	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,88	4,2	3,9	4,1	2,2	2,1	2,1	14,4	13,3	14,4	52%	53%	52%	2,5%	2,9%	2,6%
Boliden	266,30	5,7	5,4	5,6	1,4	1,3	1,3	12,3	11,3	11,5	25%	25%	24%	3,4%	4,2%	4,2%
First Quantum	15,57	8,4	6,4	6,5	3,3	2,9	2,9	-	19,3	18,7	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	19,79	12,5	6,6	6,1	3,2	2,5	2,4	49,7	12,9	11,6	25%	38%	39%	0,2%	1,1%	1,4%
Fresnillo	1109,00	9,1	6,4	6,7	4,6	3,6	3,7	29,9	14,6	16,1	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	16865,00	5,4	3,8	4,0	2,7	2,3	2,4	15,9	8,7	9,4	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,93	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	627,00	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	8,86	7,1	4,6	4,3	2,8	2,2	2,1	40,1	12,3	10,9	40%	47%	48%	1,1%	1,2%	1,1%
MMC Norilsk Nickel	27,08	6,5	5,2	5,5	3,3	3,2	3,3	9,5	6,7	7,6	51%	62%	60%	10,0%	12,2%	11,2%
OZ Minerals	15,35	9,4	6,6	6,0	4,1	3,2	3,0	26,1	14,7	12,7	43%	48%	50%	1,3%	1,5%	1,6%
Polymetal Intl	1659,00	6,8	5,5	5,2	4,0	3,5	3,3	9,7	7,5	7,0	59%	64%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	16615,00	8,8	7,0	6,7	6,3	5,2	5,0	12,5	9,1	8,7	72%	75%	75%	3,5%	4,6%	5,0%
Sandfire Resources	4,40	1,6	1,5	1,6	0,8	0,7	0,8	9,1	7,4	8,7	49%	50%	51%	3,4%	3,6%	3,1%
Southern CC	54,66	13,7	11,9	12,3	6,3	5,8	5,9	30,9	22,5	24,2	46%	49%	48%	2,5%	3,1%	3,1%
Mediana		**6,9**	**5,4**	**5,5**	**3,2**	**2,7**	**2,5**	**13,7**	**12,3**	**11,6**	**47%**	**50%**	**50%**	**0,2%**	**1,1%**	**1,3%**

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Węgiel																
JSW	**19,60**	**-**	**3,1**	**2,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**-**	**-**	**53,9**	**-**	**15%**	**17%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,50	1,2	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	10,0	15,2	28%	28%	28%	11,4%	22,9%	22,9%
Arch Coal	30,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banpu	6,90	20,7	12,0	9,6	2,4	2,1	2,0	-	15,9	9,8	12%	18%	21%	3,8%	4,7%	4,5%
BHP Group	53,14	4,2	4,0	4,2	2,2	2,1	2,2	14,6	13,5	14,6	52%	53%	52%	4,7%	5,3%	4,9%
China Coal Energy	2,01	4,2	4,1	4,2	0,8	0,8	0,7	4,3	4,1	3,7	18%	18%	18%	4,7%	4,9%	5,2%
LW Bogdanka	16,82	0,6	0,6	0,7	0,2	0,2	0,2	12,9	6,2	8,9	27%	26%	24%	-	-	-
Peabody Energy Corp	1,08	6,3	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2010,00	5,2	4,5	4,1	1,1	1,0	0,9	8,1	7,5	7,1	21%	22%	22%	11,8%	8,8%	9,7%
Rio Tinto	4635,00	4,0	4,1	4,7	2,0	2,0	2,1	9,2	9,8	12,2	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,88	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	5,10	5,9	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	13,1	12,8	11,6	18%	17%	18%	1,8%	1,8%	1,6%
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	0,73	1,9	5,7	3,6	0,4	0,6	0,6	5,3	36,3	12,1	20%	10%	16%	5,7%	2,8%	13,8%
Teck Resources	15,12	6,7	4,5	4,3	1,9	1,6	1,5	26,7	10,0	10,0	28%	35%	35%	1,7%	1,7%	1,7%
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	17,93	8,9	4,5	3,7	1,5	1,1	1,1	-	6,7	7,3	16%	24%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Mining	5,80	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**	**4,1**	**4,0**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**8,9**	**8,0**	**9,3**	**22%**	**24%**	**24%**	**4,7%**	**4,8%**	**5,1%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	**4,58**	**4,7**	**4,4**	**4,2**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**29,5**	**26,7**	**25,7**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,40**	**4,9**	**4,4**	**4,3**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**34,5**	**18,5**	**13,5**	**30%**	**31%**	**32%**	**0,0%**	**3,9%**	**3,9%**
Play	**38,82**	**6,6**	**6,4**	**6,3**	**2,3**	**2,3**	**2,3**	**10,6**	**10,5**	**10,5**	**35%**	**36%**	**36%**	**4,3%**	**4,3%**	**4,3%**
Mediana		**4,9**	**4,4**	**4,3**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**29,5**	**18,5**	**13,5**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**3,9%**	**3,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,29	4,3	4,3	4,3	1,4	1,4	1,4	10,1	10,1	10,3	33%	33%	34%	7,6%	7,6%	7,6%
Telefonica CP	226,00	6,4	6,7	7,0	2,1	2,1	2,1	13,7	15,2	12,5	33%	31%	30%	9,3%	9,7%	9,3%
Hellenic Telekom	13,10	5,3	5,1	5,1	1,9	1,9	1,9	14,7	12,9	11,5	36%	37%	37%	4,5%	5,3%	5,6%
Matav	358,50	3,6	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	9,8	10,4	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**	**10,1**	**10,4**	**10,3**	**33%**	**33%**	**34%**	**5,9%**	**6,7%**	**7,4%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	105,95	3,6	3,8	3,8	1,2	1,3	1,3	4,6	5,8	5,5	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,62	5,8	5,5	5,2	1,9	1,8	1,7	13,8	13,3	11,1	33%	33%	33%	4,1%	4,3%	4,5%
KPN	2,29	6,6	6,5	6,5	3,0	3,0	3,0	19,7	16,8	15,3	45%	46%	46%	5,7%	6,1%	6,3%
Orange France	9,74	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	9,9	9,1	8,1	30%	31%	31%	6,7%	7,1%	7,2%
Swisscom	477,00	7,7	7,7	7,6	3,0	3,0	3,0	17,3	17,0	17,0	39%	39%	39%	4,6%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,18	4,9	4,9	4,9	1,6	1,6	1,6	8,1	6,9	6,7	33%	33%	33%	11,4%	10,6%	10,1%
Telia Company	35,60	7,9	7,7	7,6	2,7	2,7	2,7	22,7	17,6	17,7	34%	35%	35%	5,9%	5,8%	5,9%
TI	0,34	4,2	4,2	4,2	1,8	1,9	1,9	7,8	8,8	7,6	44%	44%	44%	3,3%	3,0%	3,9%
Mediana		**5,3**	**5,2**	**5,0**	**1,9**	**1,8**	**1,8**	**11,9**	**11,2**	**9,6**	**0,3**	**0,3**	**0,4**	**0,1**	**0,1**	**0,1**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	**6,12**	**19,1**	**7,1**	**5,6**	**1,2**	**1,0**	**0,9**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**8,2%**
Wirtualna Polska	**77,20**	**15,4**	**11,7**	**10,3**	**4,4**	**3,5**	**3,1**	**39,3**	**22,7**	**18,9**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,3%**	**1,3%**	**2,2%**
Mediana		**17,3**	**9,4**	**8,0**	**2,8**	**2,2**	**2,0**	**39,3**	**22,7**	**18,9**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,6%**	**0,6%**	**5,2%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,26	5,5	4,9	4,6	0,6	0,6	0,6	17,9	11,4	9,1	12%	12%	13%	0,0%	4,4%	4,9%
Daily Mail	714,00	11,1	8,6	7,6	1,1	1,1	1,0	41,3	26,7	19,8	10%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,4	-	0,5	0,5	-	-	-	-	9%	8%	-	3,3%	3,3%	-
New York Times	38,89	29,5	21,9	18,4	3,7	3,4	3,2	49,0	37,9	27,8	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	-	44,9	19,9	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		**10,6**	**8,6**	**7,9**	**1,1**	**1,1**	**1,4**	**41,3**	**32,3**	**19,9**	**12%**	**13%**	**15%**	**0,0%**	**1,8%**	**0,4%**
TV																
Atresmedia Corp	2,44	7,6	5,7	5,4	0,8	0,8	0,8	9,4	6,8	6,4	11%	14%	14%	4,2%	11,7%	12,6%
Gestevision Telecinco	3,08	4,9	4,5	4,4	1,2	1,1	1,1	6,7	6,1	5,8	24%	25%	25%	5,8%	8,5%	8,5%
ITV PLC	86,82	8,1	7,3	6,6	1,5	1,4	1,3	10,1	8,6	7,9	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,52	4,7	4,3	4,2	1,1	1,0	1,0	10,2	9,3	8,4	23%	23%	23%	5,3%	8,1%	8,3%
Mediaset SPA	1,59	7,7	6,2	5,9	1,4	1,3	1,3	24,5	13,0	10,4	19%	22%	23%	0,4%	3,6%	5,0%
Prosieben	11,90	8,7	6,9	6,4	1,4	1,2	1,2	13,8	8,9	7,9	16%	18%	19%	3,2%	5,5%	6,3%
TF1-TV Francaise	5,62	3,3	3,0	3,1	0,6	0,6	0,6	12,1	9,9	9,2	19%	19%	18%	5,1%	6,3%	7,0%
Mediana		**7,6**	**5,7**	**5,4**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**10,2**	**8,9**	**7,9**	**19%**	**19%**	**20%**	**4,2%**	**6,3%**	**7,0%**
Pay TV																
Cogeco	91,49	5,4	5,2	5,0	2,6	2,5	2,4	12,3	11,7	10,6	48%	48%	48%	2,3%	2,8%	3,1%
Comcast	47,18	10,2	9,3	8,3	3,0	2,8	2,7	19,0	16,5	13,4	30%	30%	32%	1,9%	2,1%	2,4%
Dish Network	28,05	7,6	7,9	8,3	1,5	1,4	1,5	12,8	12,3	15,2	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,89	4,6	4,6	5,8	1,9	1,9	2,0	38,9	35,2	40,9	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,50	7,0	6,9	6,7	3,1	3,0	3,0	17,5	17,2	15,9	44%	44%	44%	9,3%	9,2%	9,0%
Mediana		**7,0**	**6,9**	**6,7**	**2,6**	**2,5**	**2,4**	**17,5**	**16,5**	**15,2**	**41%**	**41%**	**35%**	**1,9%**	**2,1%**	**2,4%**

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	**66,10**	**4,7**	**4,5**	**4,2**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**15,1**	**13,8**	**13,0**	**16%**	**16%**	**16%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**
Comarch	**205,00**	**6,7**	**6,5**	**6,2**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**17,6**	**15,6**	**15,6**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Sygnity	**7,82**	**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**	**4,2**	**1,0**	**0,9**	**0,7**	**15,1**	**13,8**	**13,0**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,80	4,9	4,7	4,3	0,7	0,7	0,7	9,2	8,7	8,1	14%	14%	15%	2,1%	2,3%	2,5%
CapGemini	116,70	10,9	9,8	9,2	1,6	1,5	1,4	18,0	15,6	13,7	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	1,9%
IBM	115,53	9,8	8,1	8,4	2,1	2,1	2,0	12,7	9,9	9,1	21%	25%	24%	5,7%	5,9%	6,1%
Indra Sistemas	6,05	9,4	5,2	4,6	0,5	0,5	0,5	43,5	9,1	7,5	6%	10%	11%	0,0%	1,1%	1,8%
Microsoft	218,39	24,3	21,7	19,4	11,2	10,0	9,0	38,5	32,5	29,4	46%	46%	47%	0,9%	1,0%	1,0%
Oracle	56,84	10,5	9,9	9,7	5,0	4,9	4,8	14,9	13,6	12,5	47%	50%	50%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	98,26	14,2	13,8	12,6	4,7	4,6	4,4	19,1	19,2	18,4	33%	33%	34%	1,7%	1,8%	1,9%
TietoEVRY	24,12	8,8	7,5	7,1	1,3	1,3	1,3	12,5	11,0	9,9	15%	18%	18%	4,8%	5,7%	6,1%
Mediana		**10,2**	**9,0**	**8,8**	**1,8**	**1,8**	**1,7**	**16,4**	**12,3**	**11,2**	**18%**	**21%**	**21%**	**1,7%**	**1,7%**	**1,9%**

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	**501,00**	**21,0**	**30,5**	**6,7**	**12,1**	**14,7**	**5,0**	**31,4**	**50,1**	**10,1**	**58%**	**48%**	**75%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**371,40**	**27,8**	**14,4**	**24,6**	**17,3**	**11,5**	**19,1**	**31,7**	**17,3**	**29,5**	**62%**	**79%**	**78%**	**0,0%**	**0,6%**	**0,0%**
PlayWay	**536,00**	**28,3**	**11,3**	**10,8**	**19,6**	**9,4**	**9,0**	**33,7**	**19,4**	**19,4**	**69%**	**83%**	**83%**	**1,8%**	**2,1%**	**3,6%**
Ten Square Games	**624,00**	**20,6**	**13,5**	**12,3**	**7,0**	**5,2**	**4,6**	**24,2**	**16,4**	**15,3**	**34%**	**38%**	**37%**	**0,6%**	**3,1%**	**4,6%**
Activision Blizzars	75,41	15,3	14,8	13,4	6,6	6,4	5,9	22,4	21,7	19,0	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5960,00	27,9	22,1	18,1	9,3	8,4	7,4	41,1	30,8	26,2	33%	38%	41%	0,7%	0,9%	1,0%
Take Two	159,99	23,6	22,9	19,0	5,5	5,2	4,7	33,9	32,2	28,7	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	75,90	14,7	10,5	9,3	6,6	4,0	3,7	-	28,6	26,2	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	116,97	16,7	13,7	13,2	5,7	4,8	4,7	25,0	21,0	19,8	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	272,40	26,8	21,7	20,7	15,6	13,1	12,2	51,4	42,7	39,3	58%	61%	59%	0,4%	0,5%	0,5%
Mediana		**22,3**	**14,6**	**13,3**	**8,2**	**7,4**	**5,5**	**31,7**	**25,1**	**23,0**	**44%**	**41%**	**43%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,5%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	90	+6	+119	162	37,00	0%	0%	47,43
Frostpunk: SP	11 bit studios	259	-30	+334	317	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	119	-3	+138	175	107,00	0%	0%	115,71
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	765	-	-	-	27,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	10	-5	+20	9	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	351	-73	-239	290	100,00	0%	+2x	90,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	205	-56	-193	149	150,00	0%	+2x	135,00
Green Hell	Creepy Jar	250	-66	+289	236	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 010	+29	+346	1 141	36,00	0%	+24%	35,00
Dying Light	Techland	242	+209	-110	297	100,00	0%	+2x	90,57

Steam Wishlist

2020-11-10	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	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	51	-	+1	51	2020
I am Your President	PlayWay	79	+1	-2	79	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	58	-	+1	58	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	+2	31	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	-	+1	33	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	92,30	9,0	8,0	7,2	1,6	1,4	1,4	22,8	16,2	13,0	18%	18%	19%	3,0%	3,6%	4,0%
Budimex	258,00	9,4	6,6	6,4	0,6	0,6	0,6	21,5	15,6	14,8	6%	9%	9%	1,8%	3,4%	4,8%
Ferrovial	22,61	54,5	36,7	31,2	3,4	3,3	3,2	-	-	48,1	6%	9%	10%	2,5%	3,2%	3,3%
Hochtief	71,45	3,4	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	11,0	7,9	7,1	7%	7%	7%	5,7%	7,5%	8,1%
Mota Engil	1,19	5,0	4,2	3,5	0,7	0,6	0,5	-	11,9	8,5	14%	15%	16%	4,2%	8,4%	8,4%
NCC	150,00	5,6	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	12,8	10,9	10,6	5%	6%	6%	3,9%	4,6%	5,1%
Skanska	207,00	10,3	10,3	9,3	0,5	0,5	0,5	15,6	15,6	13,9	5%	5%	5%	3,0%	3,3%	3,6%
Strabag	26,75	2,2	2,3	2,2	0,2	0,2	0,2	9,1	9,2	8,4	7%	7%	7%	4,1%	4,3%	5,0%
Mediana		**7,3**	**5,8**	**5,7**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**14,2**	**11,9**	**11,8**	**6%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**4,0%**	**4,9%**

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	1,82	13,4	7,9	6,8	0,6	0,5	0,5	45,5	7,9	5,9	21%	22%	23%	5,5%	6,9%	9,3%
Echo Investment	3,89	4,8	5,5	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	5,60	21,9	17,3	12,0	0,6	0,6	0,6	-	25,0	7,4	46%	54%	73%	-	0,3%	0,4%
CA Immobilien Anlagen	26,85	23,7	21,2	19,5	0,8	0,8	0,8	18,5	16,0	15,1	70%	72%	74%	3,7%	4,1%	4,3%
Deutsche Euroshop AG	13,20	13,7	12,6	13,2	0,4	0,5	0,5	31,3	15,5	7,0	80%	85%	86%	7,5%	7,4%	7,6%
Immofinanz AG	13,45	22,9	21,1	19,9	0,5	0,5	0,5	27,4	16,9	11,5	50%	54%	54%	4,5%	5,9%	6,0%
Klepierre	15,00	18,1	17,4	17,2	0,5	0,5	0,6	6,1	6,0	5,9	79%	86%	86%	10,2%	9,1%	10,1%
Segro	905,00	38,9	34,9	30,7	1,2	1,2	1,1	36,9	33,6	31,1	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**20,0**	**17,3**	**17,2**	**0,6**	**0,5**	**0,6**	**29,4**	**16,0**	**7,4**	**60%**	**63%**	**74%**	**5,0%**	**5,9%**	**6,0%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

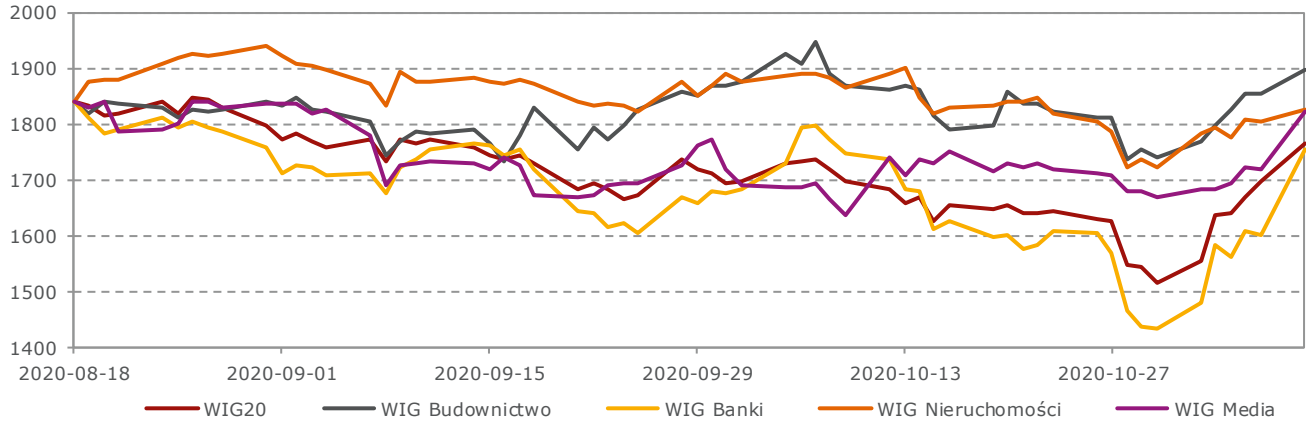
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**54,18**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	**7530,00**	**19,2**	**11,1**	**8,6**	**1,6**	**1,2**	**1,0**	-	**26,4**	**19,7**	**8%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**
VRG	**2,20**	**14,9**	**8,1**	**5,6**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**64,7**	**17,7**	**9,7**	**4%**	**6%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**17,1**	**9,6**	**7,1**	**1,1**	**0,9**	**0,7**	**64,7**	**22,1**	**14,7**	**6%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,5%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5820,00	6,8	11,9	8,0	1,2	1,5	1,3	16,0	32,1	18,9	18%	12%	16%	2,9%	2,9%	3,0%
Adidas	298,80	34,3	17,9	15,6	3,1	2,6	2,4	-	34,5	28,2	9%	15%	16%	0,7%	1,2%	1,4%
Assoc Brit Foods	1977,50	8,4	7,0	6,4	1,0	0,9	0,9	25,2	16,2	14,1	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	10,33	4,0	-	4,8	0,3	0,4	0,3	4,6	-	6,4	7%	0%	6%	2,7%	2,7%	2,7%
Crocs	55,25	15,5	13,3	12,2	2,9	2,5	2,4	21,3	18,4	16,8	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	39,71	4,0	7,9	4,7	0,4	0,5	0,5	8,1	23,1	10,3	11%	6%	10%	3,8%	1,7%	2,9%
Geox	0,53	37,9	5,7	4,6	0,7	0,7	0,6	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,8%
H&M	169,60	10,9	7,2	6,8	1,4	1,2	1,2	-	24,2	20,2	13%	17%	17%	3,2%	4,5%	4,7%
Hugo Boss	24,29	7,9	4,3	3,7	0,9	0,8	0,8	-	15,6	10,8	12%	19%	21%	1,1%	5,0%	7,3%
Inditex	26,49	10,3	16,2	12,0	2,9	3,7	3,1	21,6	54,8	26,0	28%	23%	26%	4,1%	2,3%	3,7%
Lululemon	326,96	38,9	43,3	29,5	10,0	9,7	7,7	66,8	-	50,7	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	128,95	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	15,37	-	9,0	6,9	0,7	0,6	0,6	-	-	50,2	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**10,6**	**10,5**	**6,9**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**21,5**	**24,2**	**19,5**	**12%**	**15%**	**16%**	**1,1%**	**1,7%**	**2,1%**

Wycena spółek handlowych

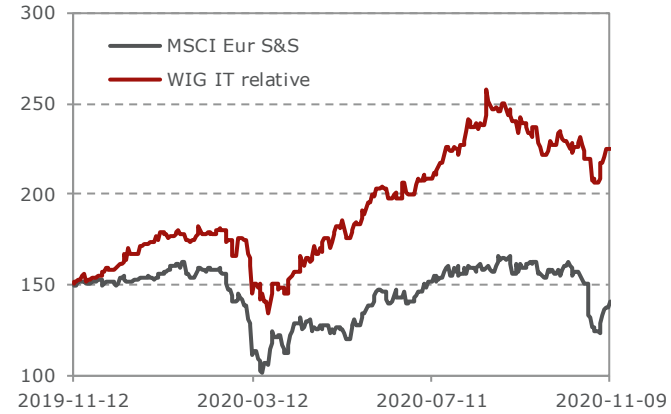
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	246,21	19,9	17,2	14,7	4,0	3,7	3,4	54,7	48,1	38,9	20%	22%	23%	0,6%	0,8%	0,9%
Hermes Internetional	838,60	40,5	30,8	27,1	13,9	11,9	10,7	-	56,1	48,6	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	601,70	18,9	14,5	13,0	5,9	5,1	4,6	37,7	25,8	22,4	31%	35%	36%	1,2%	1,7%	1,9%
LVMH	468,85	22,8	17,3	15,7	5,5	4,7	4,3	56,8	33,7	29,3	24%	27%	27%	0,9%	1,3%	1,6%
Moncler	39,68	20,4	15,5	13,6	7,0	5,9	5,3	48,6	32,9	27,7	34%	38%	39%	0,7%	1,3%	1,6%
Mediana		**20,4**	**17,2**	**14,7**	**5,9**	**5,1**	**4,6**	**51,6**	**33,7**	**29,3**	**31%**	**35%**	**36%**	**0,7%**	**1,3%**	**1,6%**
E-commerce																
Asos	4420,00	16,5	15,6	12,9	1,3	1,1	1,0	38,2	39,7	31,0	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	268,50	25,6	19,6	15,8	2,6	1,9	1,5	47,1	32,3	25,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	79,60	33,8	29,9	24,2	2,5	2,1	1,8	-	-	65,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**25,6**	**19,6**	**15,8**	**2,5**	**1,9**	**1,5**	**42,6**	**36,0**	**31,0**	**8%**	**7%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**260,00**	**27,2**	**21,2**	**17,2**	**2,6**	**2,0**	**1,6**	**45,9**	**34,4**	**28,1**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**13,76**	**5,0**	**4,8**	**4,4**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	-	-	**36,6**	**2%**	**2%**	**2%**	**3,6%**	**3,6%**	**3,6%**
Jeronimo Martins	**14,24**	**8,5**	**7,3**	**6,7**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**27,0**	**21,9**	**20,6**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,9%**	**2,3%**	**2,4%**
Carrefour	14,16	4,0	3,9	3,6	0,2	0,2	0,2	11,3	10,4	9,5	6%	6%	6%	3,2%	3,8%	4,2%
AXFood	201,20	10,2	10,0	9,7	0,9	0,9	0,8	22,8	22,4	22,1	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	218,90	6,9	8,4	7,7	0,5	0,6	0,6	12,8	15,9	12,6	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,30	5,9	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	10,8	12,3	11,8	9%	8%	8%	3,8%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2841,00	5,6	5,2	4,3	0,6	0,6	0,5	18,3	16,2	14,7	11%	11%	12%	5,1%	6,2%	6,6%
Magnit	4893,50	5,8	5,3	6,1	0,7	0,6	0,6	16,7	14,2	13,1	11%	12%	9%	7,0%	7,6%	7,5%
Sonae	0,56	8,7	7,6	7,0	0,7	0,7	0,6	12,4	8,1	5,6	8%	9%	9%	7,3%	9,0%	9,0%
Mediana		**6,4**	**6,8**	**6,5**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**16,7**	**15,9**	**13,9**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,6%**	**3,7%**	**3,8%**

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

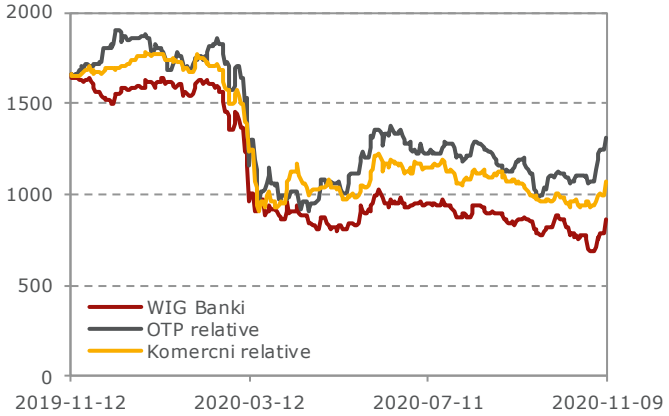
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



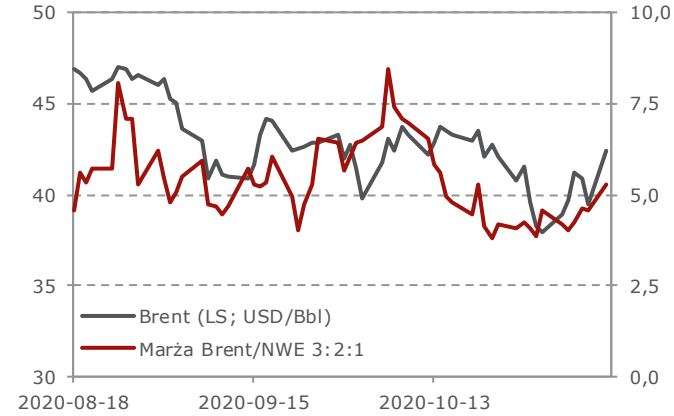
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



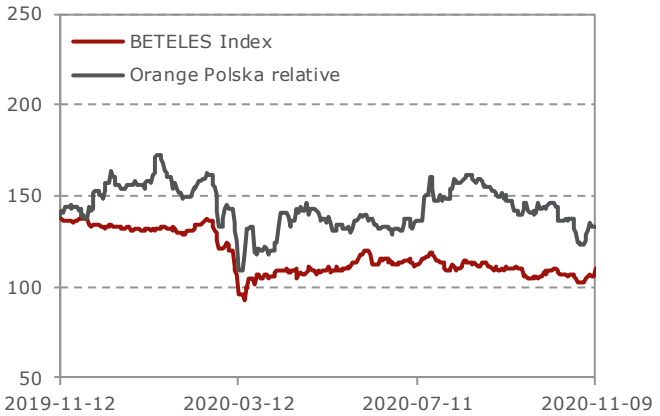
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



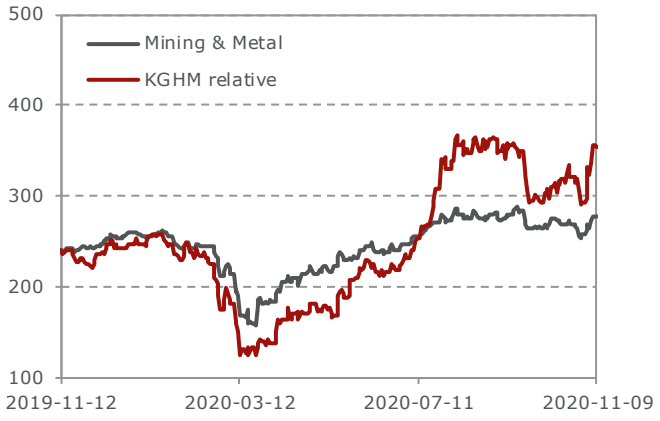
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



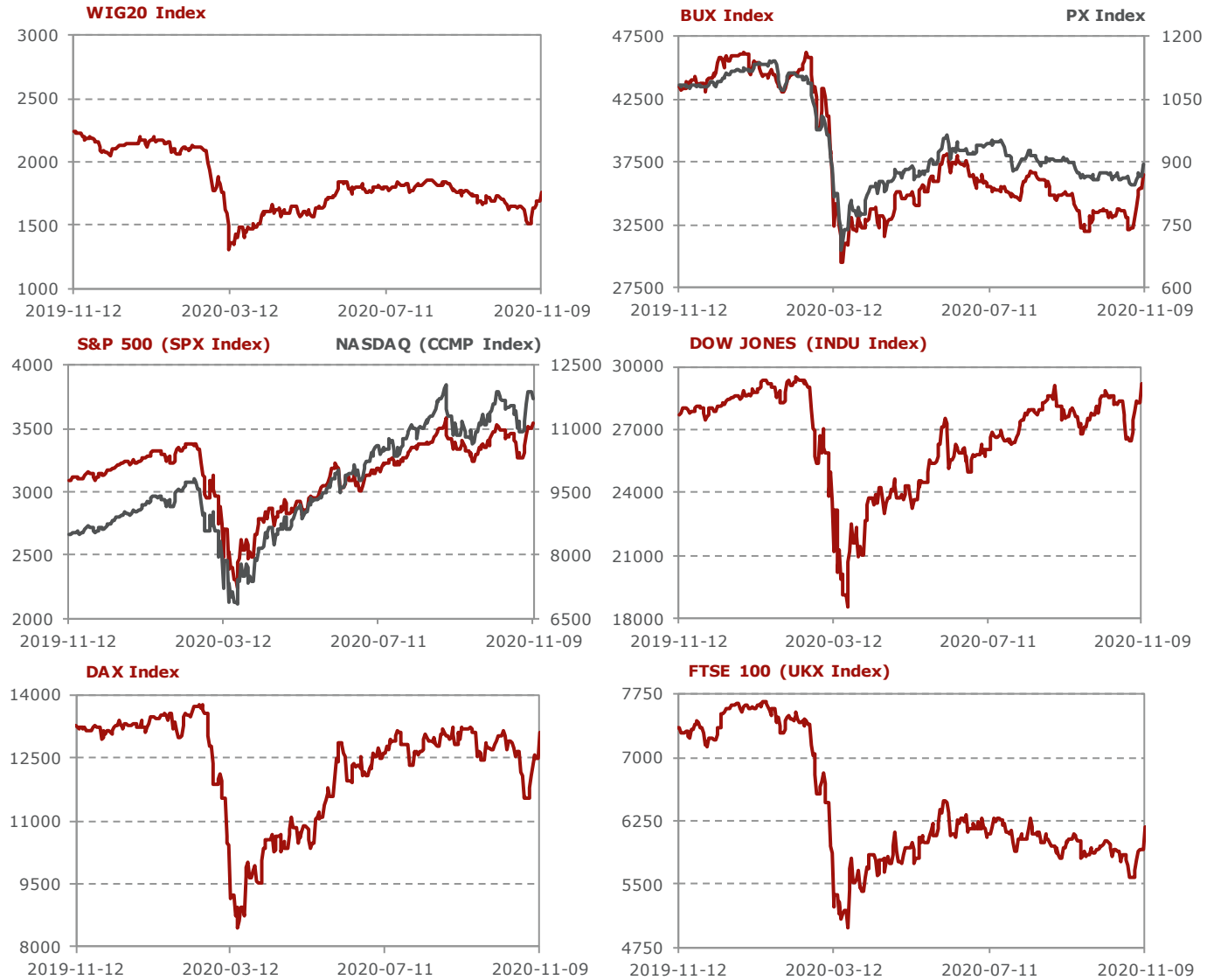
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



Źródło: Bloomberg

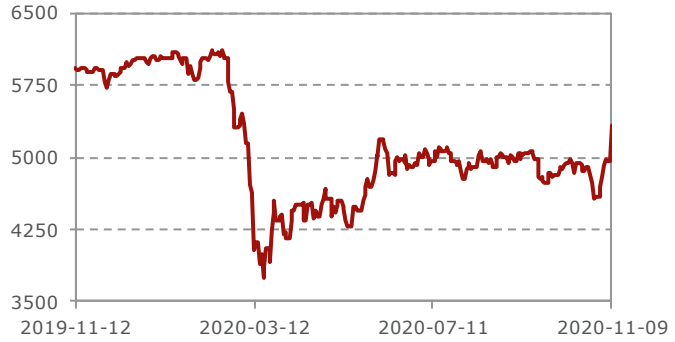
Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-09	29 467,90	29 933,83	29 130,66	29 157,97	+2,95%
S&P 500	2020-11-09	3 583,04	3 645,99	3 547,48	3 550,50	+1,17%
NASDAQ	2020-11-09	12 046,66	12 108,07	11 703,49	11 713,78	-1,53%
DAX	2020-11-09	12 713,19	13 297,05	12 670,58	13 095,97	+4,94%
CAC 40	2020-11-09	5 036,92	5 387,49	5 021,33	5 336,32	+7,57%
FTSE 100	2020-11-09	5 910,02	6 258,31	5 910,02	6 186,29	+4,67%
WIG20	2020-11-09	1 707,52	1 788,27	1 697,78	1 765,71	+4,02%
BUX	2020-11-09	35 390,44	36 820,69	34 547,36	36 524,01	+3,20%
PX	2020-11-09	867,02	896,03	867,02	893,39	+3,25%
RTS	2020-11-09	1 481,04	1 581,16	1 481,04	1 576,97	+6,66%
SOFIX	2020-11-09	424,94	428,06	423,46	425,96	+0,24%
BET	2020-11-09	8 822,50	9 130,35	8 822,50	9 129,64	+3,65%
XU100	2020-11-09	1 214,42	1 235,30	1 211,16	1 231,54	+3,32%
BETELES	2020-11-09	106,67	110,76	106,67	110,17	+3,98%
NIKKEI	2020-11-09	24 568,84	24 962,80	24 541,28	24 839,84	+2,12%
SHCOMP	2020-11-09	3 329,43	3 380,82	3 329,43	3 373,73	+1,86%
Miedź	2020-11-09	6 968,00	7 054,00	6 910,50	6 916,00	-0,44%
Ropa	2020-11-09	39,36	42,52	39,26	41,23	+6,21%
USD/PLN	2020-11-09	3,7904	3,8026	3,7473	3,7911	-0,07%
EUR/PLN	2020-11-09	4,5046	4,5082	4,4600	4,4781	-0,73%
EUR/USD	2020-11-09	1,1882	1,1920	1,1795	1,1813	-0,51%
USBonds10	2020-11-09	0,8269	0,9730	0,7966	0,9235	+0,1050
GRBonds10	2020-11-09	-0,6230	-0,5010	-0,6440	-0,5090	+0,1120
PLBonds10	2020-11-09	1,1600	1,2540	1,1420	1,2490	+0,0850

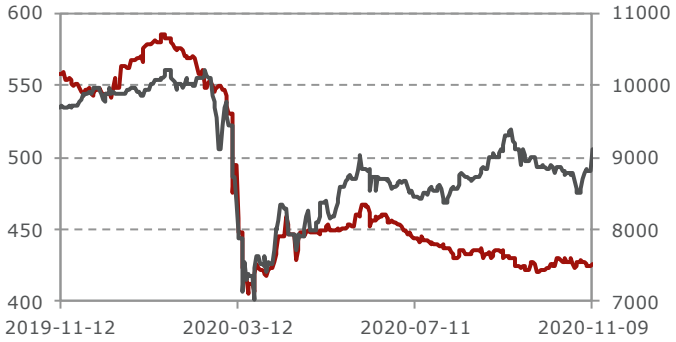


Źródło: Bloomberg

CAC 40 Index



SOFIX Index BET Index



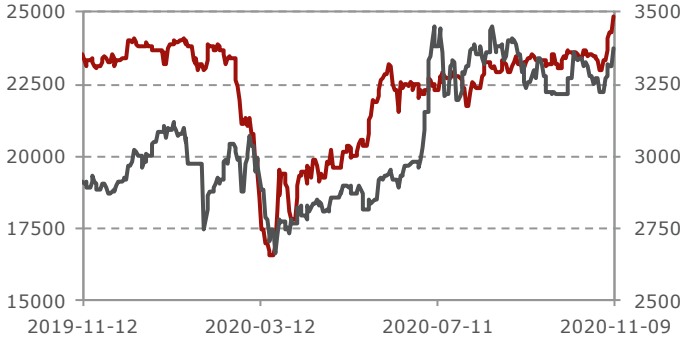
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



Rentowność 10-letnich obligacji polskich



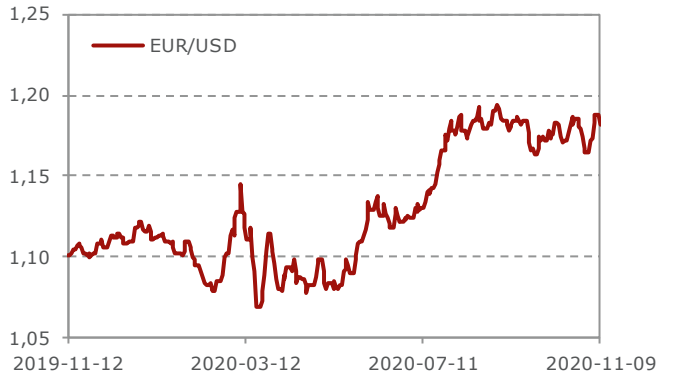
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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