wtorek, 17 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
51931,11	1799,02	3711,34	14780,86	1,204	41,34	3,7746	4,4734
1294,8 (2,56%)	49,61 (2,84%)	71,57 (1,97%)	223,38 (1,53%)	-0,004 (-0,33%)	0,17 (0,41%)	0,01 (-0,26%)	0,01 (-0,31%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG PGE

Chęć nabycia aktywów Fortum w Polsce

Konsorcjum do którego należy PGE i PGNiG złożyło zmodyfikowaną, wstępną niewiążącą ofertę nabycia aktywów należących do Fortum Holding B.V. Obecna oferta obejmuje chęć nabycia tylko polskich aktywów Fortum. Konsorcjum ma zrezygnować z aktywów grupy Fortum, które prowadzą działalność na terenie Litwy, Łotwy i Estonii. PGNiG i PGE miały także zrezygnować z udziału w konsorcjum inwestycyjnym PFR Inwestycje FIZ oraz IFM Investors Pty Ltd. **Komentarz analityków Bm mBanku: Skupienie się PGE/PGN na polskich aktywach nie powinno być zaskoczeniem i taki był nasz scenariusz bazowy. Zmiana oferty może wynikać ze zmiany ram procesu zbycia Fortum.**

PGE

Zainteresowanie sektora finansowego udzieleniem finansowania na nową strategię

Grupa PGE dostrzega zainteresowanie od banków i funduszy z całego świata, które są gotowe udzielić finansowania na projekty z nowej strategii grupy. PGE w ramach swojej strategii chce do 2050 r. osiągnąć neutralność klimatyczną oraz zapewnić swoim klientom 100% energii z OZE. Z kolei do 2030 r. udział źródeł nisko- i zeroemisyjnych w portfelu wytwórczy ma wynieść 85%, a OZE ma stanowić 50% energii. Łącznie zaplanowane nakłady inwestycyjne grupy w latach 2021-30 mają wynieść 75 mld zł.

W osobnym komunikacie PGE informuje, że domaga się podwyżki taryfy na sprzedaż energii o kilkanaście procent. Sprawa jest regulowane z Urzędem Regulacji Energetyki. PGE poinformował także, że grupa proponuje rozważenie odejścia od taryfowania z jednoczesnym wprowadzeniem taryf socjalnych.

Inter Cars

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 2491,8 mln zł vs konsensus 2423,8 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 171,1 mln zł vs konsensus 158,5 mln zł.
- EBIT wyniósł 138,6 mln zł vs konsensus 124,6 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 88,3 mln zł vs konsensus 89,6 mln zł.

Sektor energetyczny

Wnioski w sprawie taryf na energię w 2021 r.

Urząd Regulacji Energetyki otrzymał wnioski taryfowe dotyczące cen energii dla gospodarstw domowych na przyszły rok. Wnioski zostały napisane przez wszystkich czterech sprzedawców z urzędu: PGE, Tauron, Energia i Enea. Postępowanie taryfowe, które jest co roku prowadzone o tej porze przez prezesa URE ma zapewnić, żeby ceny energii elektrycznej proponowane odbiorcom końcowym miały racjonalne uzasadnienie w kosztach, które ponoszą przedsiębiorstwa energetyczne. Spółki mają oczekiwać wzrostu cen energii nawet o kilkanaście procent.

Movie Games

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Sprzedaż wyniosła 2,98 mln zł w 3 kw. 2020 w porównaniu do 1,09 mln zł w 3 2019 r. i została wsparta dalszą sprzedażą Drug Dealer Simulator.
- EBIT wyniósł 1,51 mln zł (0,32 mln zł w 3 kw. 2019 r.), a zysk netto 1,94 mln zł (Wobec 0,26 mln zł w 3 kw.2019 r.). Spółka rozpoznała dodatkowe przychody finansowe ze zbycia aktywów finansowych.
- Firma podtrzymała zamiar wydania Lust From Beyond w 4 kw. 2020 roku i wydania Alaskan Truck Simulator w pierwszej połowie roku 2021.
- **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki finansowe spółki zostały wsparte dalszą monetyzacją gry Drug Dealer Simulator, która od czasu premiery sprzedała się w 164 tys. Egzemplarzy. Utrzymanie planów wydania Lust From Beyond (lista życzeń 130 tysięcy graczy) w 2020 roku oznacza kolejną dużą premierę gry od firmy w ciągu 1,5 miesiąca.**

BoomBit

Aktualizacje strategii spółki

Zarząd spółki zaktualizował cele strategiczne grupy. Obecnie głównym celem BoomBit będzie rozwój w obszarze gier hyper-casual. Od stycznia do października 2020 r. gry heper-casual odpowiadały za prawie 70% przychodów grupy. BoomBit w 2020 r. wydał łącznie 27 gier na platformy iOS oraz Android, z czego 22 to właśnie hyper-casual. Koncentracja na tego typu grach może skutkować zmniejszeniem wydawanych tytułów typu Gaas (Game as a Service) w najbliższych latach w porównaniu do wcześniejszych założeń grupy. BoomBit zamierza też kontynuować wydawanie gier na Nintendo Switch.

Wirtualna Polska

Wyniki za 3 kwartał

Przychody Wirtualnej Polski w 3 kwartale wyniosły 153 mln zł vs konsensus 148 mln zł. Zysk netto został wypracowany w wysokości 25,1 mln zł vs konsensus 16,2 mln zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki WPL za 3kw'20 są lepsze od naszych oczekiwań. Szacujemy, że wzrost EBITDA w obszarze medialnym w 3kw'20 wynosi> 40%, co jest wynikiem (1) wyraźnej poprawy sytuacji na rynku reklamy oraz (2) obcięcia bazy kosztowej w 2kw'20. E-commerce wciąż obarczony jest słabymi wynikami na wakacje.pl, ale dobry wynik części reklamowej Wirtualnej Polski nadrobił słabość tego obszaru. Dziś spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku na wyniki.**

Arctic Paper

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 702,8 mln zł vs konsensus 675,8 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 86,4 mln zł vs konsensus 65,6 mln zł.
- EBIT wyniósł 59,1 mln zł vs konsensus 41,5 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 44,4 mln zł vs konsensus 27,2 mln zł.

Nakłady inwestycyjne spółki w segmencie papieru wyniosą ok. 70 mln zł w całym 2020 r. Natomiast CAPEX w 2021 r. ma zostać mocno ograniczony. Takie działanie ma zwiększyć możliwość wypłaty dywidendy za bieżący rok. Kolejne duże projekty inwestycyjne zaplanowane są na przełomie 2021 i 2022 r. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym w 4 kwartale może zwiększyć się do 85% z 83% w 3 kwartale 2020 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PKN Orlen	Orlen finalizuje przejęcie spółki Ruch. W ramach wykonania układu spłacone zostały wierzytelności, które stanowiły ostatni element procesu. Środki na spłaty przekazał PKN Orlen.
Kruk	Kruk otrzymał 1659 ofert sprzedaży obejmujących 17 312 434 akcji własnych. W październiku spółka zaprosiła do składania ofert sprzedaż do 271 tys. akcji spółki po 350 zł za sztukę.
DataWalk	Według szacunków spółka po trzech kwartałach 2020 r. ma 6,1 mln zł straty netto oraz 8,9 mln zł przychodów. Pełny raport za 3 kwartał zostanie przedstawiony 27 listopada.
Budimex Mirbud	Oferta Budimexu o wartości 715,17 mln zł uznana została za najtańszą na przetargu na budowę drogi ekspresowej S6 Obwodnicy Metropolii trójmiejskiej na odcinku Chwaszczyno-Żukowo. Na odcinku Żukowo-Gdańsk Południe najtańsza okazała się oferta konsorcjum z Mirbudem – ok. 777 mln zł.
Skarbiec Holding	Skarbiec Holding zanotował w 1 kwartale roku obrotowego 2020/21 24,2 mln zł zysku netto, w porównaniu do 3,4 mln zł r/r. Przychody w tym czasie wzrosły do 45 mln zł vs 19,3 mln zł r/r.
Wirtualna Polska	Przychody Wirtualnej Polski w 3 kwartale wyniosły 153 mln zł vs konsensus 148 mln zł. Zysk netto został wypracowany w wysokości 25,1 mln zł vs konsensus 16,2 mln zł.
Develia	Develia odnotowała w 3 kwartale 14,2 mln zł zysku netto vs 33,1 mln zł r/r. Spółka spodziewa się dobrych wyników sprzedażowych w bieżącym kwartale.
Grodno	Spółka szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 1 półroczu roku oborowego 2020/21 wyniósł 8,4 mln zł vs 2,4 mln zł r/r. Przychody w tym czasie wzrosły do 335,7 mln zł vs 291,4 mln zł r/r.
Grupa Azoty	NWZ Grupy Azoty Polyolefins postanowiło o zwiększeniu kapitału zakładowego o 323,68 mln zł do kwoty 922,97 mln zł poprzez emisję akcji serii G.
PTWP	Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości zaprasza do składania ofert sprzedaży do 293 567 akcji spółki, które stanowią 20% udziału w kapitale zakładowym, po 11 zł za sztukę.

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						**+7,7%**	**15,1**	**11,5**		
Alior Bank	akumuluj	2020-11-05	13,39	14,98	17,25	-13,2%	-	11,0		
Handlowy	kupuj	2020-11-05	29,60	37,64	34,25	+9,9%	19,8	15,1		
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	160,00	-26,4%	22,8	19,3		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,92	+27,3%	22,4	13,7		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	56,84	+21,2%	11,3	10,4		
PKO BP	akumuluj	2020-11-05	20,44	22,58	26,81	-15,8%	18,3	13,6		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	178,50	+0,5%	20,3	14,7		
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	576,00	+7,5%	14,1	12,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	63,00	+26,5%	14,5	12,0		
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	23,23	+11,9%	15,1	8,5		
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	15,57	+13,5%	7,7	7,5		
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 860	-6,9%	17,4	9,7		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	25,48	+41,0%	8,6	7,7		
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	144,30	+26,9%	25,2	9,1		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	25,40	+5,7%	9,3	10,2		
GPW	redukuj	2020-11-05	44,80	39,19	44,50	-11,9%	13,5	14,8		
Chemia						**+8,4%**	**17,6**	**25,5**	**5,9**	**6,3**
Ciech	kupuj	2020-11-05	27,45	34,27	29,05	+18,0%	16,4	8,7	5,6	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	25,40	+1,7%	18,7	42,3	6,3	7,8
Surowce						**-25,2%**	**11,5**	**16,0**	**5,9**	**4,9**
JSW	trzymaj	2020-11-05	18,20	20,14	19,71	+2,2%	-	-	-	3,1
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	144,90	-28,3%	11,5	16,0	5,9	6,7
Paliwa						**+19,5%**	**6,3**	**11,9**	**5,4**	**5,0**
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	34,75	+35,5%	-	12,6	-	4,8
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 917	+3,1%	-	14,9	6,4	5,8
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,65	+28,3%	3,7	9,2	1,9	3,4
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	49,60	+13,6%	9,0	11,2	5,4	5,2
Energetyka						**+9,2%**	**9,5**	**6,2**	**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	-	5,33	-	2,2	1,9	3,1	2,6
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,32	-	10,8	8,4	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,05	-	8,2	3,9	3,7	2,7
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	51,40	+22,5%	22,1	21,6	10,5	10,8
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,13	-	5,7	3,1	5,3	4,6
Telekomunikacja						**+4,5%**	**23,0**	**15,2**	**5,8**	**5,5**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	27,12	-3,0%	15,3	11,8	7,4	6,9
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,78	-7,9%	30,8	27,8	4,8	4,6
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,41	+29,5%	34,5	18,5	4,9	4,4
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,96	-9,7%	10,7	10,5	6,7	6,4
Media						**-8,8%**	**39,3**	**22,7**	**17,4**	**9,5**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,34	+35,6%	-	-	19,3	7,2
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	77,20	-18,3%	39,3	22,7	15,4	11,7
IT						**+22,3%**	**15,1**	**13,8**	**6,7**	**5,2**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,30	-	14,5	11,3	4,5	3,6
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	33,20	-	15,1	14,4	9,9	9,4
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	65,90	+22,5%	15,1	13,8	4,7	4,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,10	-	18,5	16,3	9,3	8,2
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,04	-	16,8	10,2	7,2	5,2
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	8,30	+28,9%	7,4	6,7	4,7	4,1
Gaming						**+17,1%**	**30,7**	**18,1**	**23,8**	**12,9**
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	490,00	+0,6%	30,7	49,0	20,5	29,8
CD Projekt	akumuluj	2020-11-05	381,20	421,60	360,40	+17,0%	30,7	16,8	27,0	14,0
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	533,00	+3,0%	33,6	19,3	28,1	11,2
Ten Square Games	akumuluj	2020-11-05	640,00	722,00	550,00	+31,3%	21,4	14,4	18,1	11,8
Przemysł						**+26,7%**	**11,0**	**10,6**	**6,5**	**6,2**
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	37,30	-	12,7	12,6	7,7	7,5
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	40,40	-	16,5	15,5	8,2	8,0
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	147,00	-	9,1	9,2	5,4	5,7
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	20,50	-	11,9	10,8	6,8	6,3
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	25,50	-	-	3,3	4,1	2,9
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,90	-	53,7	10,3	8,4	6,6
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,20	+69,2%	6,6	9,6	4,2	4,6
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,60	+78,8%	6,7	8,6	3,1	3,0
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	36,50	-	28,2	12,4	9,2	7,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-11-05	410,00	422,81	464,00	-8,9%	11,0	13,3	7,8	9,0
Kernel	kupuj	2020-11-05	39,00	53,66	42,50	+26,3%	8,0	5,0	4,4	4,8
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	12,00	+6,7%	-	-	4,9	5,1
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,80	-	3,3	14,8	4,5	9,3
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	214,00	+57,1%	10,2	9,1	3,2	2,7
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	14,85	-	14,1	12,0	6,8	6,5
Handel						**+5,5%**	**47,8**	**23,7**	**12,6**	**8,2**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	23,85	+67,7%	21,8	17,5	7,5	6,4
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	56,60	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	271,00	-42,6%	47,8	35,9	28,3	22,1
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	14,75	+34,9%	-	94,8	5,3	5,0
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	14,13	+8,3%	26,8	21,7	8,5	7,2
LPP	kupuj	2020-11-05	5 995,00	7 600,00	7 355,00	+3,3%	73,4	25,7	18,8	10,8

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	**17,25**	**-**	**11,0**	**5,8**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**34,25**	**19,8**	**15,1**	**10,7**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**7,4%**	**10,4%**
ING BSK	**160,00**	**22,8**	**19,3**	**14,6**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**2,2%**	**2,6%**
Millennium	**2,92**	**22,4**	**13,7**	**11,7**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**56,84**	**11,3**	**10,4**	**7,1**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**17,5%**	**7,2%**
PKO BP	**26,81**	**18,3**	**13,6**	**10,8**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**7,7%**	**8,3%**
Santander BP	**178,50**	**20,3**	**14,7**	**10,5**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**9,1%**	**9,7%**
Mediana		**20,1**	**13,7**	**10,7**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**7,4%**	**7,2%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,106	13,2	9,6	5,3	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,9%	5,7%
Citigroup	50,400	12,4	8,5	6,3	5%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,1%	4,5%
Commerzbank	4,987	-	39,0	8,8	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	0,9%	2,2%
ING	7,591	11,2	9,0	7,3	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,6%	6,1%	6,8%
UCI	8,295	29,8	9,2	6,0	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,8%	5,9%
Mediana		**12,8**	**9,2**	**6,3**	**2%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**1,4%**	**3,8%**	**5,7%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**23,23**	**15,1**	**8,5**	**7,1**	**4%**	**7%**	**8%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Komercni Banka	**576,00**	**14,1**	**12,6**	**10,0**	**7%**	**8%**	**9%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**4,5%**	**5,2%**
Moneta Money	**63,00**	**14,5**	**12,0**	**8,8**	**8%**	**9%**	**11%**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**0,0%**	**10,8%**	**6,7%**
OTP Bank	**11 860**	**17,4**	**9,7**	**8,6**	**8%**	**12%**	**13%**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**0,0%**	**0,9%**	**3,1%**
RBI	**15,57**	**7,7**	**7,5**	**5,0**	**5%**	**5%**	**7%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**0,0%**	**3,9%**	**4,1%**
Akbank	6,31	5,4	3,9	3,3	10%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,8%	5,0%
Alpha Bank	0,64	8,0	7,7	3,0	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,35	9,9	9,4	7,1	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,4%	4,5%	5,7%
Deutsche Bank	9,10	96,8	27,0	10,1	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,7%
National Bank of Greece	1,37	4,2	6,5	3,3	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,83	-	7,1	1,2	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	248,00	8,1	6,5	5,7	14%	16%	17%	1,1	1,0	0,9	6,2%	7,7%	9,0%
Turkiye Garanti Bank	8,95	5,5	3,7	2,8	11%	15%	14%	0,6	0,5	0,5	-	5,4%	12,2%
Turkiye Halk Bank	5,42	4,4	3,0	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	0,9%	3,7%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,77	3,4	2,7	2,1	12%	15%	15%	0,4	0,3	0,3	-	-	9,2%
VTB Bank	0,04	6,2	3,7	3,1	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,7%	5,4%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,86	5,0	3,7	2,5	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	3,1%	13,3%
Mediana		**7,9**	**7,1**	**3,3**	**7%**	**8%**	**10%**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**0,0%**	**3,5%**	**5,0%**

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	**25,48**	**8,6**	**7,7**	**7,1**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**0,0%**	**9,3%**	**10,4%**
Aegon	2,98	7,1	5,6	4,9	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,2	5,1%	5,6%	6,9%
Allianz	193,82	12,3	9,9	9,2	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	5,0%	5,2%	5,4%
Assicurazioni Generali	13,97	12,2	9,0	8,3	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	7,1%	7,2%	7,6%
Aviva	3,16	6,3	5,8	5,2	10%	11%	11%	0,7	0,6	0,6	7,8%	8,0%	8,1%
AXA	18,74	10,1	6,9	6,3	6%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	7,4%	8,0%	8,6%
Baloise	155,10	14,8	11,4	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,5%	4,8%
Helvetia	90,50	17,0	9,4	9,1	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,7%	5,9%	6,1%
Mapfre	1,61	8,3	7,5	7,1	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,2%	8,2%	8,7%
RSA Insurance	6,47	15,8	14,1	13,1	10%	11%	12%	1,6	1,6	1,5	4,2%	4,8%	4,6%
Uniqa	5,72	22,4	7,6	6,5	1%	6%	7%	0,5	0,5	0,4	0,0%	7,1%	7,8%
Vienna Insurance G.	19,58	8,3	6,9	6,5	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,4	5,7%	6,0%	6,4%
Zurich Financial	360,00	16,3	11,8	11,3	9%	13%	13%	1,5	1,5	1,5	6,0%	6,3%	6,8%
Mediana		**12,2**	**7,7**	**7,1**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**5,7%**	**6,3%**	**6,9%**

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	**34,75**	**-**	**4,8**	**3,4**	**0,4**	**0,5**	**0,4**	**-**	**12,6**	**6,3**	**-**	**10%**	**12%**	**2,9%**	**8,6%**	**8,6%**
MOL	**1917,00**	**6,4**	**5,8**	**4,4**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**-**	**14,9**	**7,5**	**13%**	**16%**	**18%**	**0,0%**	**3,6%**	**3,8%**
PKN Orlen	**49,60**	**5,4**	**5,2**	**4,4**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**9,0**	**11,2**	**7,7**	**10%**	**10%**	**11%**	**2,0%**	**2,0%**	**5,3%**
Hellenic Petroleum	5,10	9,6	5,9	5,4	0,6	0,6	0,5	61,4	9,0	6,3	7%	9%	9%	4,2%	8,3%	9,2%
HollyFrontier	24,17	13,9	7,5	4,8	0,6	0,5	0,4	-	36,7	8,1	4%	7%	9%	5,8%	5,8%	5,9%
Marathon Petroleum	40,73	21,5	11,5	8,7	0,9	0,8	0,8	-	-	17,1	4%	7%	9%	5,6%	5,1%	5,5%
Motor Oil	10,71	5,5	4,8	4,0	0,3	0,3	0,2	10,5	6,8	5,3	6%	5%	6%	4,2%	8,3%	11,0%
Neste Oil	53,00	22,8	19,2	16,8	3,5	3,2	2,9	34,7	30,7	26,0	15%	16%	17%	1,7%	1,9%	2,1%
OMV	27,80	5,4	4,1	3,4	1,1	0,9	0,8	12,8	8,4	5,8	21%	23%	25%	6,3%	6,5%	6,8%
Phillips 66	62,62	24,6	9,6	6,9	0,6	0,5	0,5	-	17,2	9,2	3%	5%	7%	5,8%	5,9%	6,1%
Saras SpA	0,54	7,1	4,2	3,2	0,1	0,1	0,1	-	-	13,4	2%	3%	3%	2,0%	2,6%	3,7%
Tupras	89,00	18,2	7,1	5,5	0,6	0,4	0,4	-	11,6	6,8	3%	6%	7%	2,2%	6,2%	11,5%
Valero Energy	55,67	30,7	9,8	6,1	0,5	0,4	0,4	-	-	12,6	2%	5%	6%	7,0%	7,1%	7,4%
Mediana		**11,7**	**5,9**	**4,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**12,8**	**12,1**	**7,7**	**5%**	**7%**	**9%**	**4,2%**	**5,9%**	**6,1%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,65**	**1,9**	**3,4**	**3,2**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**3,7**	**9,2**	**8,2**	**37%**	**21%**	**21%**	**2,0%**	**4,1%**	**5,5%**
A2A SpA	1,23	6,7	6,4	5,9	1,1	1,1	1,0	12,8	12,7	11,0	17%	17%	17%	6,5%	6,7%	7,3%
BP	250,75	6,3	4,3	3,6	0,6	0,5	0,5	-	11,8	7,2	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	44,94	3,5	4,0	3,9	0,2	0,3	0,3	9,8	10,0	7,7	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,00	9,8	10,0	10,6	8,5	9,0	9,4	11,7	12,0	12,5	87%	90%	89%	8,4%	8,5%	8,6%
Endesa	24,27	8,3	8,2	8,1	1,7	1,7	1,7	14,8	14,7	14,7	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,8%
Engie	12,39	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	17,3	12,0	10,9	16%	17%	18%	4,5%	6,0%	6,4%
Eni	7,97	5,0	4,0	3,1	0,9	0,8	0,7	-	19,6	10,0	18%	20%	22%	5,4%	5,8%	6,9%
Equinor	138,65	4,8	3,6	3,0	1,5	1,3	1,1	30,8	15,6	11,2	31%	35%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	19,45	9,7	8,8	8,8	1,9	1,7	1,7	19,2	14,9	14,7	19%	20%	19%	7,4%	7,7%	8,1%
Gazprom	185,32	6,3	4,7	3,8	1,2	1,1	1,0	12,5	5,3	3,9	20%	24%	26%	4,5%	8,6%	12,0%
Hera SpA	3,12	7,3	7,0	6,8	1,1	1,0	1,0	15,1	14,2	13,4	15%	15%	15%	3,4%	3,5%	3,8%
NovaTek	1253,00	16,8	12,9	12,1	5,4	4,4	3,9	26,6	15,8	13,1	32%	34%	32%	1,9%	2,7%	3,4%
ROMGAZ	26,75	4,6	3,9	4,0	1,8	1,8	1,7	9,2	7,5	7,9	41%	46%	41%	5,5%	6,7%	6,4%
Shell	13,99	3,9	3,5	2,9	0,6	0,5	0,5	23,3	12,6	8,3	16%	15%	16%	6,3%	6,2%	6,9%
Snam SpA	4,55	12,8	12,4	12,2	10,3	9,9	9,9	13,9	13,0	12,9	80%	80%	81%	5,5%	5,7%	6,2%
Total	34,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		**6,5**	**5,3**	**4,9**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**14,4**	**12,6**	**10,9**	**20%**	**20%**	**21%**	**4,9%**	**5,7%**	**6,3%**

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	**5,33**	**3,1**	**2,6**	**2,5**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**2,2**	**1,9**	**2,0**	**18%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**4,5%**	**10,8%**
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	**6,05**	**3,7**	**2,7**	**2,8**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**8,2**	**3,9**	**4,4**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**3,1%**	**6,3%**
Tauron	**2,13**	**5,3**	**4,6**	**4,2**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**5,7**	**3,1**	**3,1**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	11,53	6,1	5,7	5,5	1,4	1,3	1,3	22,7	20,4	17,7	22%	23%	24%	1,7%	2,2%	2,9%
EDP	4,51	9,6	9,5	9,1	2,4	2,3	2,3	21,1	19,4	18,3	25%	24%	25%	4,2%	4,3%	4,6%
Endesa	24,27	8,3	8,2	8,1	1,7	1,7	1,7	14,8	14,7	14,7	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,8%
Enel	8,09	8,2	7,8	7,5	1,9	1,8	1,8	16,1	15,0	14,2	23%	23%	23%	4,4%	4,7%	5,0%
EON	9,35	9,5	9,0	8,5	1,0	1,0	0,9	15,3	13,3	10,7	11%	11%	11%	5,1%	5,3%	5,5%
Fortum	17,45	8,5	7,7	7,7	0,5	0,4	0,4	11,9	12,3	13,3	6%	5%	5%	6,3%	6,3%	6,3%
Iberdola	11,35	11,5	10,7	10,0	3,3	3,1	3,0	20,2	18,9	17,9	29%	29%	29%	3,7%	3,9%	4,1%
National Grid	945,40	11,8	12,2	11,1	4,0	4,1	4,0	16,0	18,1	16,7	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,57	9,8	9,7	9,5	7,6	7,6	7,5	13,4	13,4	13,0	78%	78%	78%	6,1%	6,1%	6,0%
RWE	34,39	7,9	7,2	7,0	1,6	1,4	1,4	21,4	17,6	18,3	20%	20%	21%	2,5%	2,6%	2,7%
SSE	1358,00	12,3	12,9	11,9	3,3	3,5	3,5	16,5	17,2	16,0	27%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	54,50	9,7	9,3	8,6	3,1	3,0	2,9	34,3	33,0	30,4	32%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,5%
Mediana		**8,3**	**7,8**	**7,9**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**15,3**	**15,0**	**14,7**	**22%**	**23%**	**23%**	**2,5%**	**3,9%**	**4,6%**

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	**1,60**	**3,1**	**3,0**	**2,8**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**6,7**	**8,6**	**8,0**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**7,4%**	**8,8%**
Caterpillar	173,19	14,7	12,2	10,0	2,4	2,2	2,0	32,2	25,2	17,9	17%	18%	20%	2,4%	2,6%	2,8%
Epiroc	145,50	12,9	11,5	10,5	3,2	3,0	2,8	32,6	28,6	25,7	25%	26%	26%	1,7%	1,8%	2,0%
Komatsu	2547,00	7,8	11,0	8,5	1,3	1,5	1,4	13,7	25,9	16,3	17%	14%	16%	4,3%	1,9%	2,7%
Sandvig AG	190,00	13,1	10,6	9,7	2,7	2,6	2,4	23,3	18,9	17,0	21%	24%	25%	2,1%	2,5%	2,7%
Mediana		**12,9**	**11,0**	**9,7**	**2,4**	**2,2**	**2,0**	**23,3**	**25,2**	**17,0**	**21%**	**24%**	**25%**	**2,1%**	**2,5%**	**2,7%**

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	**25,40**	**6,3**	**7,8**	**8,1**	**0,7**	**0,8**	**0,9**	**18,7**	**42,3**	**32,0**	**12%**	**10%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	6204,00	9,3	7,7	7,7	2,9	2,5	2,4	21,9	10,2	10,6	31%	33%	31%	5,9%	5,8%	5,8%
CF Industries	32,40	9,3	9,3	8,5	3,1	3,0	2,9	21,5	21,7	15,7	34%	32%	34%	3,7%	3,8%	3,7%
K+S	6,60	9,8	7,8	7,5	1,2	1,3	1,3	-	36,9	14,7	13%	17%	17%	0,9%	1,4%	2,6%
Phosagro	3088,00	6,7	6,4	6,0	2,1	2,0	1,9	13,9	12,3	10,2	32%	32%	32%	4,8%	3,8%	5,4%
The Mosaic Company	18,78	8,3	6,7	5,9	1,4	1,3	1,2	62,4	16,7	11,9	17%	19%	21%	1,1%	1,1%	1,4%
Yara International	382,50	6,6	6,3	5,9	1,2	1,1	1,1	13,5	12,2	11,1	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		**8,3**	**7,7**	**7,5**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**20,1**	**16,7**	**11,9**	**18%**	**19%**	**21%**	**1,1%**	**1,4%**	**2,6%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**29,05**	**5,6**	**4,8**	**4,5**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**16,4**	**8,7**	**8,1**	**19%**	**21%**	**20%**	**0,0%**	**1,8%**	**5,8%**
Akzo Nobel	87,38	12,9	11,5	10,6	2,1	2,0	1,9	23,5	20,2	18,1	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	57,28	10,1	8,4	7,6	1,2	1,1	1,1	22,3	16,4	13,7	12%	13%	14%	5,1%	5,2%	5,4%
Croda	6166,00	21,9	19,6	18,4	6,4	6,0	5,7	35,1	31,1	28,8	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,80	6,3	4,8	4,2	1,2	1,0	0,9	10,1	8,1	6,9	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	88,00	6,4	6,1	5,6	1,3	1,3	1,2	16,1	14,4	12,0	21%	21%	22%	4,2%	4,3%	4,4%
Tata Chemicals	324,35	5,0	6,6	5,1	1,0	1,1	1,0	8,2	16,3	9,6	20%	16%	19%	3,3%	3,0%	3,6%
Tessenderlo Chemie	32,30	5,4	5,2	4,8	0,9	0,9	0,9	11,5	11,0	9,7	17%	17%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	89,48	8,5	6,4	5,9	1,1	1,0	1,0	36,7	18,9	15,3	13%	16%	17%	1,2%	2,4%	3,1%
Mediana		**6,5**	**6,2**	**5,6**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**16,3**	**15,4**	**12,0**	**19%**	**19%**	**19%**	**2,2%**	**2,4%**	**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	**144,90**	**5,9**	**6,7**	**6,6**	**1,4**	**1,5**	**1,4**	**11,5**	**16,0**	**16,2**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**1,4%**	**2,5%**
Anglo American	2148,00	5,9	5,0	5,3	1,9	1,7	1,7	13,6	9,8	11,0	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1156,50	7,8	6,5	6,7	3,8	3,4	3,4	32,3	22,1	23,0	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,10	4,2	3,9	4,2	2,2	2,1	2,2	14,5	13,4	14,5	52%	53%	52%	2,5%	2,9%	2,6%
Boliden	280,30	6,0	5,7	5,8	1,5	1,4	1,4	13,0	11,9	12,1	25%	25%	24%	3,3%	4,0%	4,0%
First Quantum	16,38	8,6	6,6	6,6	3,4	2,9	2,9	-	20,2	19,6	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	21,00	13,1	6,8	6,3	3,3	2,6	2,5	52,8	13,7	12,3	25%	38%	39%	0,2%	1,0%	1,3%
Fresnillo	1099,50	9,1	6,4	6,7	4,5	3,5	3,6	29,7	14,5	16,0	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	15813,00	5,1	3,6	3,8	2,6	2,2	2,2	15,0	8,2	8,8	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,44	8,4	4,7	3,9	2,2	1,7	1,6	-	-	13,0	26%	36%	42%	0,2%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	646,00	5,8	5,4	5,0	3,3	3,1	2,7	8,1	7,1	6,6	57%	57%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	9,14	7,3	4,7	4,5	2,9	2,2	2,1	41,1	12,6	11,2	40%	47%	48%	1,0%	1,1%	1,1%
MMC Norilsk Nickel	27,07	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	14,96	9,2	6,5	5,9	4,0	3,1	3,0	25,5	14,3	12,3	43%	48%	50%	1,4%	1,5%	1,7%
Polymetal Intl	1685,00	6,9	5,6	5,3	4,1	3,6	3,4	9,9	7,6	7,1	59%	64%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	16035,00	8,5	6,8	6,5	6,1	5,1	4,9	12,0	8,8	8,4	72%	75%	75%	3,6%	4,8%	5,2%
Sandfire Resources	4,36	1,6	1,5	1,6	0,8	0,7	0,8	9,0	7,4	8,6	49%	50%	51%	3,5%	3,6%	3,1%
Southern CC	55,54	13,9	12,0	12,5	6,4	5,9	6,0	31,4	22,9	24,6	46%	49%	48%	2,4%	3,1%	3,1%
Mediana		**7,1**	**5,6**	**5,7**	**3,3**	**2,8**	**2,6**	**14,1**	**12,6**	**12,2**	**47%**	**50%**	**50%**	**0,2%**	**1,1%**	**1,2%**

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Węgiel																
JSW	**19,71**	**-**	**3,1**	**2,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**-**	**-**	**54,2**	**-**	**15%**	**17%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,73	1,3	1,2	1,2	0,4	0,3	0,3	-	10,7	16,2	28%	28%	28%	10,7%	21,4%	21,4%
Arch Coal	30,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banpu	7,40	21,0	12,2	9,7	2,4	2,2	2,0	-	17,0	10,6	12%	18%	21%	3,5%	4,4%	4,2%
BHP Group	53,99	4,3	4,0	4,3	2,2	2,1	2,2	14,8	13,7	14,9	52%	53%	52%	4,6%	5,2%	4,8%
China Coal Energy	2,11	4,2	4,1	4,2	0,8	0,8	0,7	4,5	4,3	3,9	18%	18%	18%	4,4%	4,6%	5,0%
LW Bogdanka	17,42	0,6	0,6	0,7	0,2	0,2	0,2	13,4	6,5	9,2	27%	26%	24%	-	-	-
Peabody Energy Corp	1,20	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2130,00	5,5	4,8	4,4	1,2	1,0	1,0	8,6	8,0	7,5	21%	22%	22%	11,2%	8,3%	9,1%
Rio Tinto	4782,00	4,1	4,2	4,9	2,0	2,1	2,2	9,5	10,1	12,6	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	11,60	5,8	4,0	3,4	2,1	1,6	1,4	11,7	6,8	5,6	37%	40%	42%	10,6%	6,3%	7,4%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,33	6,1	6,0	5,7	1,1	1,0	1,0	13,7	13,3	12,1	18%	17%	18%	1,7%	1,7%	1,6%
Shougang Fushan Res	1,85	5,8	5,2	5,1	2,8	2,6	2,5	8,8	8,1	8,8	48%	49%	50%	7,7%	8,5%	7,6%
Stanmore Coal	0,68	1,7	5,2	3,3	0,4	0,5	0,5	4,9	34,0	11,3	20%	10%	16%	6,0%	2,9%	14,7%
Teck Resources	15,27	6,8	4,5	4,3	1,9	1,6	1,5	27,1	10,1	10,2	28%	35%	35%	1,7%	1,7%	1,7%
Terracom	0,15	1,9	1,3	1,5	0,2	0,2	0,2	5,2	3,9	2,9	13%	19%	16%	7,3%	12,7%	12,7%
Warrior Met Coal	18,36	9,1	4,6	3,8	1,5	1,1	1,1	-	6,9	7,4	16%	24%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Mining	6,17	4,3	4,0	4,0	1,0	1,0	1,0	3,8	3,8	3,7	23%	25%	24%	8,1%	7,0%	7,1%
Mediana		**4,9**	**4,1**	**4,0**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**9,2**	**8,1**	**9,7**	**22%**	**24%**	**24%**	**4,6%**	**4,5%**	**4,9%**

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	**4,78**	**4,8**	**4,6**	**4,3**	**1,7**	**1,6**	**1,5**	**30,8**	**27,8**	**26,8**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,41**	**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	**38,96**	**6,7**	**6,4**	**6,3**	**2,3**	**2,3**	**2,3**	**10,7**	**10,5**	**10,5**	**35%**	**36%**	**36%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**
Mediana		**4,9**	**4,6**	**4,3**	**1,7**	**1,6**	**1,5**	**30,8**	**18,5**	**13,5**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**3,9%**	**3,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,66	4,6	4,6	4,5	1,5	1,5	1,5	11,0	10,9	11,1	33%	33%	34%	7,0%	7,0%	7,0%
Telefonica CP	236,00	6,6	7,0	7,2	2,2	2,2	2,2	14,3	15,9	13,0	33%	31%	30%	8,9%	9,3%	8,9%
Hellenic Telekom	12,47	5,1	4,9	4,9	1,8	1,8	1,8	14,0	12,3	11,0	36%	37%	37%	4,7%	5,6%	5,9%
Matav	365,00	3,7	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	10,0	10,6	9,4	33%	33%	33%	5,8%	6,6%	7,2%
Telecom Austria	6,02	4,5	4,5	4,4	1,6	1,5	1,5	10,1	9,6	9,1	34%	34%	34%	3,9%	4,0%	4,7%
Mediana		**4,6**	**4,6**	**4,5**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**11,0**	**10,9**	**11,0**	**33%**	**33%**	**34%**	**5,8%**	**6,6%**	**7,0%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	127,50	3,9	4,1	4,1	1,3	1,4	1,4	5,5	7,0	6,7	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,85	5,8	5,5	5,3	1,9	1,8	1,7	14,0	13,5	11,3	33%	33%	33%	4,1%	4,3%	4,4%
KPN	2,55	7,1	7,0	6,9	3,2	3,2	3,2	22,0	18,7	17,0	45%	46%	46%	5,1%	5,5%	5,7%
Orange France	10,46	4,4	4,3	4,2	1,3	1,3	1,3	10,6	9,8	8,7	30%	31%	31%	6,3%	6,6%	6,7%
Swisscom	484,50	7,8	7,8	7,7	3,0	3,0	3,0	17,6	17,2	17,3	39%	39%	39%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	3,50	5,0	5,0	5,0	1,6	1,6	1,6	8,9	7,7	7,4	33%	33%	33%	10,3%	9,6%	9,2%
Telia Company	36,22	7,9	7,8	7,7	2,7	2,7	2,7	23,1	17,9	18,0	34%	35%	35%	5,8%	5,7%	5,8%
TI	0,35	4,3	4,3	4,2	1,9	1,9	1,9	8,1	9,1	7,9	44%	44%	44%	3,2%	2,9%	3,8%
Mediana		**5,4**	**5,2**	**5,1**	**1,9**	**1,8**	**1,8**	**12,3**	**11,6**	**10,0**	**0,3**	**0,3**	**0,4**	**0,0**	**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	**6,34**	**19,3**	**7,2**	**5,7**	**1,2**	**1,0**	**0,9**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**7,9%**
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		**17,4**	**9,5**	**8,0**	**2,8**	**2,2**	**2,0**	**39,3**	**22,7**	**18,9**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,6%**	**0,6%**	**5,1%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,32	5,7	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	18,9	12,0	9,6	12%	12%	13%	0,0%	4,2%	4,6%
Daily Mail	700,00	10,8	8,4	7,4	1,1	1,1	1,0	40,5	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	40,97	31,0	23,1	19,4	3,9	3,6	3,3	51,6	39,9	29,3	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	-	45,1	20,0	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		**10,6**	**8,4**	**7,8**	**1,1**	**1,1**	**1,3**	**40,5**	**33,1**	**19,7**	**12%**	**13%**	**15%**	**0,0%**	**1,8%**	**0,4%**
TV																
Atresmedia Corp	2,94	8,8	6,6	6,3	1,0	0,9	0,9	11,3	8,1	7,7	11%	14%	14%	3,5%	9,7%	10,4%
Gestevision Telecinco	3,86	6,2	5,7	5,6	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,2	24%	25%	25%	4,6%	6,8%	6,8%
ITV PLC	96,30	8,8	7,9	7,2	1,6	1,5	1,4	11,2	9,5	8,8	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	12,10	5,4	4,9	4,9	1,2	1,1	1,1	11,8	10,7	9,6	23%	23%	23%	4,6%	7,0%	7,2%
Mediaset SPA	1,93	8,6	6,9	6,6	1,6	1,5	1,5	29,6	15,8	12,6	19%	22%	23%	0,4%	3,0%	4,2%
Prosieben	12,93	9,1	7,2	6,7	1,4	1,3	1,2	15,0	9,7	8,6	16%	18%	19%	3,0%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	6,26	3,6	3,3	3,4	0,7	0,6	0,6	13,5	11,1	10,3	19%	19%	18%	4,5%	5,7%	6,3%
Mediana		**8,6**	**6,6**	**6,3**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**11,8**	**9,7**	**8,8**	**19%**	**19%**	**20%**	**3,5%**	**5,7%**	**6,3%**
Pay TV																
Cogeco	95,52	5,5	5,3	5,1	2,6	2,5	2,5	12,8	12,2	11,1	48%	48%	48%	2,2%	2,7%	2,9%
Comcast	49,54	10,5	9,7	8,6	3,1	2,9	2,8	19,9	17,3	14,0	30%	30%	32%	1,9%	2,0%	2,3%
Dish Network	32,94	8,1	8,4	8,9	1,6	1,5	1,6	15,1	14,5	17,8	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,50	4,7	4,7	6,0	1,9	1,9	2,1	44,0	39,8	46,3	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,73	7,1	7,0	6,8	3,1	3,1	3,0	17,8	17,6	16,2	44%	44%	44%	9,2%	9,2%	8,9%
Mediana		**7,1**	**7,0**	**6,8**	**2,6**	**2,5**	**2,5**	**17,8**	**17,3**	**16,2**	**41%**	**41%**	**35%**	**1,9%**	**2,0%**	**2,3%**

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	**65,90**	**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	**8,30**	**4,7**	**4,1**	**3,6**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**7,4**	**6,7**	**6,6**	**23%**	**22%**	**22%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**4,7**	**4,5**	**4,2**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**15,1**	**13,8**	**13,0**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	68,94	5,1	4,9	4,5	0,7	0,7	0,7	9,7	9,1	8,4	14%	14%	15%	2,0%	2,2%	2,4%
CapGemini	115,00	10,8	9,7	9,1	1,6	1,5	1,4	17,7	15,4	13,5	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	1,9%
IBM	118,36	10,0	8,3	8,6	2,1	2,1	2,0	13,0	10,1	9,3	21%	25%	24%	5,5%	5,7%	5,9%
Indra Sistemas	6,77	10,2	5,6	5,0	0,6	0,6	0,5	48,7	10,1	8,3	6%	10%	11%	0,0%	0,9%	1,6%
Microsoft	217,23	24,2	21,6	19,2	11,1	10,0	9,0	38,3	32,3	29,3	46%	46%	47%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	57,15	10,6	10,0	9,7	5,0	4,9	4,8	15,0	13,7	12,6	47%	50%	50%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	100,56	14,5	14,1	12,9	4,8	4,7	4,4	19,6	19,7	18,8	33%	33%	34%	1,6%	1,7%	1,8%
TietoEVRY	24,62	9,0	7,6	7,2	1,4	1,3	1,3	12,8	11,2	10,1	15%	18%	18%	4,7%	5,6%	6,0%
Mediana		**10,4**	**9,0**	**8,8**	**1,8**	**1,8**	**1,7**	**16,3**	**12,4**	**11,3**	**18%**	**21%**	**21%**	**1,6%**	**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	**490,00**	**20,5**	**29,8**	**6,5**	**11,8**	**14,3**	**4,9**	**30,7**	**49,0**	**9,9**	**58%**	**48%**	**75%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**360,40**	**27,0**	**14,0**	**23,8**	**16,8**	**11,1**	**18,5**	**30,7**	**16,8**	**28,6**	**62%**	**79%**	**78%**	**0,0%**	**0,7%**	**0,0%**
PlayWay	**533,00**	**28,1**	**11,2**	**10,8**	**19,5**	**9,3**	**8,9**	**33,6**	**19,3**	**19,3**	**69%**	**83%**	**83%**	**1,8%**	**2,1%**	**3,6%**
Ten Square Games	**550,00**	**18,1**	**11,8**	**10,7**	**6,1**	**4,5**	**4,0**	**21,4**	**14,4**	**13,4**	**34%**	**38%**	**37%**	**0,7%**	**3,5%**	**5,2%**
Activision Blizzars	77,44	15,8	15,2	13,8	6,8	6,6	6,1	23,0	22,2	19,5	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5150,00	23,9	18,9	15,5	8,0	7,2	6,3	35,5	26,6	22,6	33%	38%	41%	0,8%	1,1%	1,2%
Take Two	162,39	24,0	23,3	19,3	5,6	5,3	4,8	34,5	32,6	29,1	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	80,18	15,5	11,0	9,8	6,9	4,3	4,0	-	30,2	27,7	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	118,60	17,0	13,9	13,4	5,8	4,9	4,8	25,4	21,3	20,1	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	270,00	26,6	21,5	20,5	15,4	13,0	12,1	50,9	42,3	39,0	58%	61%	59%	0,4%	0,5%	0,5%
Mediana		**22,2**	**14,6**	**13,6**	**7,5**	**6,9**	**5,5**	**30,7**	**24,4**	**21,4**	**44%**	**41%**	**43%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,5%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	807	-143	-718	494	110,00	0%	+2x	78,71
Frostpunk: SP	11 bit studios	446	+169	-270	406	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	515	+5	-406	424	178,00	+6%	+66%	143,29
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 765	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	2	-	+6	7	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	226	+122	+168	299	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	118	+29	+87	160	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	214	+26	-73	209	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 561	-285	-504	1 270	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	268	+43	+43	341	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2020-11-17	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	62	-2	-1	60	2020
Bum Simulator	PlayWay	50	-	+1	50	2020
I am Your President	PlayWay	78	-	-	78	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	57	-	+1	57	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	+1	30	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	-	-	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	99,15	9,4	8,3	7,5	1,6	1,5	1,4	24,5	17,4	13,9	18%	18%	19%	2,8%	3,4%	3,7%
Budimex	248,50	8,9	6,3	6,1	0,6	0,5	0,5	20,7	15,0	14,2	6%	9%	9%	1,8%	3,5%	5,0%
Ferrovial	23,83	56,9	38,3	32,6	3,6	3,4	3,3	-	-	50,7	6%	9%	10%	2,4%	3,0%	3,1%
Hochtief	76,55	3,7	3,2	3,0	0,2	0,2	0,2	11,7	8,5	7,7	7%	7%	7%	5,4%	7,0%	7,6%
Mota Engil	1,32	5,0	4,2	3,6	0,7	0,6	0,6	-	13,2	9,4	14%	15%	16%	3,8%	7,6%	7,6%
NCC	152,50	5,7	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	13,1	11,1	10,8	5%	6%	6%	3,8%	4,5%	5,0%
Skanska	205,60	10,2	10,2	9,2	0,5	0,5	0,5	15,4	15,5	13,8	5%	5%	5%	3,0%	3,3%	3,6%
Strabag	28,25	2,4	2,4	2,4	0,2	0,2	0,2	9,6	9,7	8,8	7%	7%	7%	3,9%	4,1%	4,8%
Mediana		**7,3**	**5,7**	**5,5**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**14,3**	**13,2**	**12,3**	**6%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,8%**	**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	1,92	13,9	8,2	7,0	0,6	0,6	0,6	48,0	8,3	6,2	21%	22%	23%	5,2%	6,5%	8,9%
Echo Investment	4,05	5,0	5,7	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	6,10	22,6	17,8	12,4	0,7	0,6	0,6	-	27,3	8,0	46%	54%	73%	-	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	28,70	24,7	22,1	20,3	0,9	0,8	0,8	19,8	17,2	16,2	70%	72%	74%	3,5%	3,8%	4,0%
Deutsche Euroshop AG	16,30	14,9	13,7	14,3	0,5	0,6	0,6	38,6	19,2	8,6	80%	85%	86%	6,1%	6,0%	6,1%
Immofinanz AG	14,49	23,7	21,8	20,5	0,6	0,6	0,5	29,6	18,2	12,4	50%	54%	54%	4,2%	5,4%	5,6%
Klepierre	20,55	20,0	19,2	19,0	0,7	0,7	0,8	8,3	8,2	8,0	79%	86%	86%	7,5%	6,7%	7,4%
Segro	896,80	38,6	34,6	30,4	1,2	1,2	1,1	36,6	33,3	30,8	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**21,3**	**18,5**	**19,0**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**33,1**	**18,2**	**8,6**	**60%**	**63%**	**74%**	**4,7%**	**5,4%**	**5,6%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

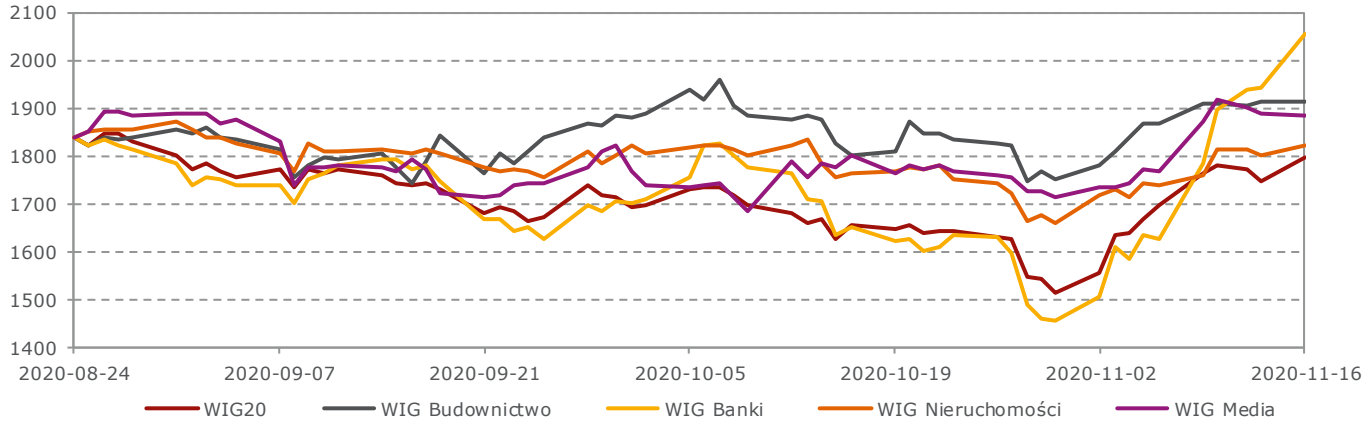
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**56,60**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LPP	**7355,00**	**18,8**	**10,8**	**8,4**	**1,6**	**1,2**	**1,0**	**-**	**25,7**	**19,3**	**8%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**
VRG	**2,50**	**16,7**	**9,2**	**6,3**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**-**	**20,2**	**11,0**	**4%**	**6%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**17,7**	**10,0**	**7,4**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**-**	**23,0**	**15,1**	**6%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,5%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6110,00	7,3	12,8	8,5	1,3	1,6	1,4	16,8	33,7	19,8	18%	12%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	275,10	31,6	16,6	14,4	2,8	2,4	2,2	-	31,8	25,9	9%	15%	16%	0,8%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2058,00	8,8	7,3	6,6	1,1	1,0	0,9	26,2	16,8	14,7	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	11,81	4,3	-	5,1	0,3	0,4	0,3	5,3	-	7,3	7%	0%	6%	2,4%	2,4%	2,4%
Crocs	57,44	16,1	13,8	12,7	3,0	2,6	2,5	22,1	19,2	17,4	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	39,72	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	0,60	39,6	6,0	4,8	0,8	0,7	0,6	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,7%
H&M	173,45	11,1	7,3	7,0	1,4	1,2	1,2	-	24,7	20,6	13%	17%	17%	3,1%	4,4%	4,6%
Hugo Boss	25,92	8,4	4,5	3,9	1,0	0,8	0,8	-	16,6	11,6	12%	19%	21%	1,0%	4,7%	6,9%
Inditex	27,53	10,7	16,9	12,4	3,0	3,9	3,2	22,5	57,0	27,0	28%	23%	26%	3,9%	2,3%	3,5%
Lululemon	331,77	39,5	44,0	29,9	10,2	9,8	7,8	67,8	-	51,5	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	130,11	34,0	26,1	21,3	4,3	3,9	3,5	57,0	44,9	35,3	13%	15%	16%	0,7%	0,8%	0,9%
Under Armour	15,76	-	9,2	7,1	0,7	0,6	0,6	-	-	51,5	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**10,9**	**11,0**	**7,1**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**22,3**	**24,7**	**20,2**	**12%**	**15%**	**16%**	**1,0%**	**1,7%**	**2,0%**

Wycena spółek handlowych

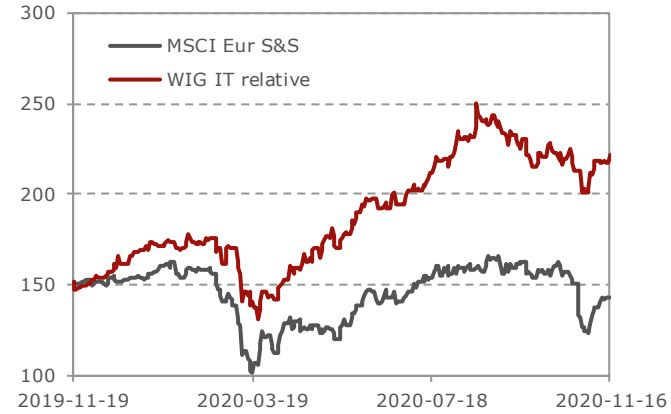
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	258,34	20,9	18,0	15,4	4,2	3,9	3,5	57,4	50,5	40,8	20%	22%	23%	0,6%	0,8%	0,9%
Hermes Internetional	842,80	40,7	30,9	27,3	14,0	12,0	10,8	-	56,4	48,8	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	619,10	19,4	14,9	13,4	6,1	5,2	4,8	38,8	26,6	23,0	31%	35%	36%	1,2%	1,6%	1,9%
LVMH	477,30	23,2	17,5	16,0	5,6	4,7	4,4	57,8	34,3	29,9	24%	27%	27%	0,9%	1,3%	1,6%
Moncler	41,08	21,2	16,1	14,1	7,3	6,1	5,5	50,3	34,0	28,7	34%	38%	39%	0,7%	1,2%	1,5%
Mediana		**21,2**	**17,5**	**15,4**	**6,1**	**5,2**	**4,8**	**53,9**	**34,3**	**29,9**	**31%**	**35%**	**36%**	**0,7%**	**1,2%**	**1,5%**
E-commerce																
Asos	4484,00	16,8	15,8	13,1	1,3	1,1	1,0	38,7	40,3	31,5	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	284,20	27,2	20,8	16,8	2,8	2,0	1,6	49,9	34,2	26,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	79,30	33,7	29,8	24,1	2,5	2,1	1,8	-	-	64,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**27,2**	**20,8**	**16,8**	**2,5**	**2,0**	**1,6**	**44,3**	**37,2**	**31,5**	**8%**	**7%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**271,00**	**28,3**	**22,1**	**17,9**	**2,7**	**2,1**	**1,7**	**47,8**	**35,9**	**29,3**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**14,75**	**5,3**	**5,0**	**4,7**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**39,2**	**2%**	**2%**	**2%**	**3,4%**	**3,4%**	**3,4%**
Jeronimo Martins	**14,13**	**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	14,37	4,0	3,9	3,6	0,2	0,2	0,2	11,5	10,6	9,6	6%	6%	6%	3,2%	3,7%	4,2%
AXFood	198,20	10,1	9,9	9,6	0,9	0,8	0,8	22,4	22,0	21,8	9%	9%	9%	3,7%	3,7%	3,7%
Tesco	226,50	7,0	8,6	7,9	0,5	0,6	0,6	13,2	16,4	13,0	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,15	5,9	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	10,8	12,3	11,8	9%	8%	8%	3,8%	3,8%	3,9%
X 5 Retail	2772,00	5,5	5,1	4,2	0,6	0,6	0,5	17,9	15,8	14,3	11%	11%	12%	5,2%	6,3%	6,8%
Magnit	4982,00	5,8	5,4	6,1	0,7	0,6	0,6	17,0	14,4	13,3	11%	12%	9%	6,9%	7,5%	7,3%
Sonae	0,63	9,0	7,9	7,2	0,7	0,7	0,7	14,0	9,1	6,3	8%	9%	9%	6,5%	8,0%	8,0%
Mediana		**6,5**	**6,8**	**6,4**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**17,0**	**15,8**	**13,8**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,5%**	**3,7%**	**3,8%**

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

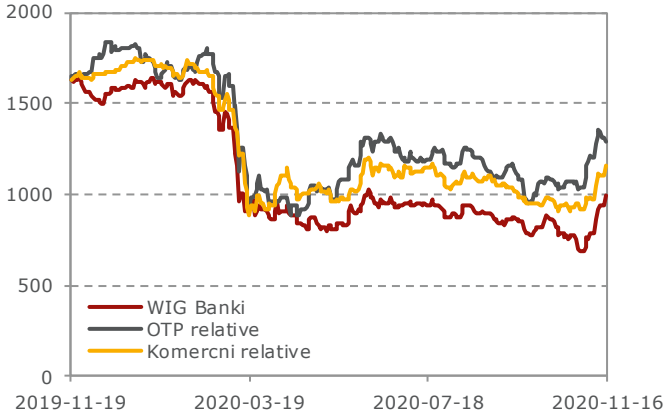
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



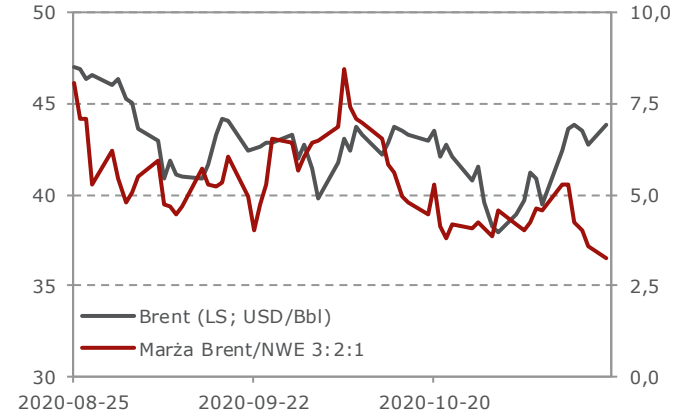
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



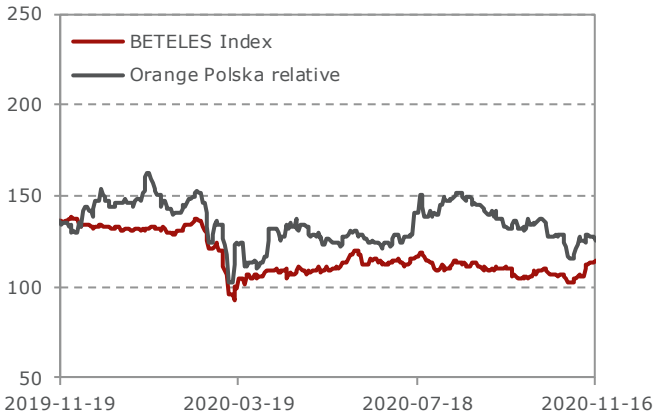
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



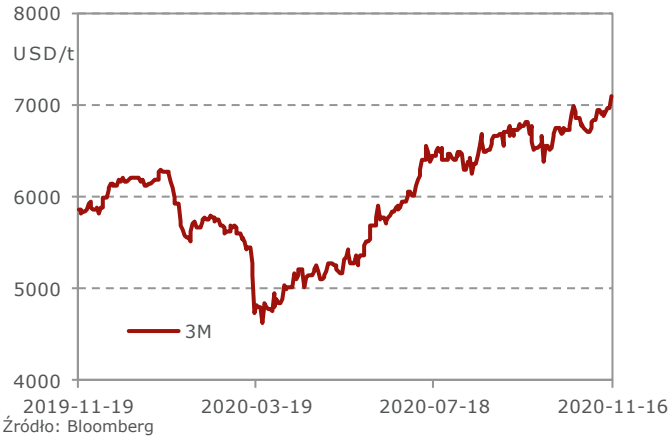
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



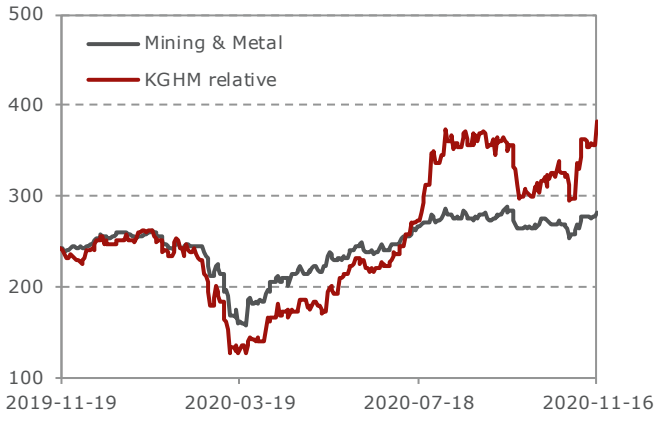
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



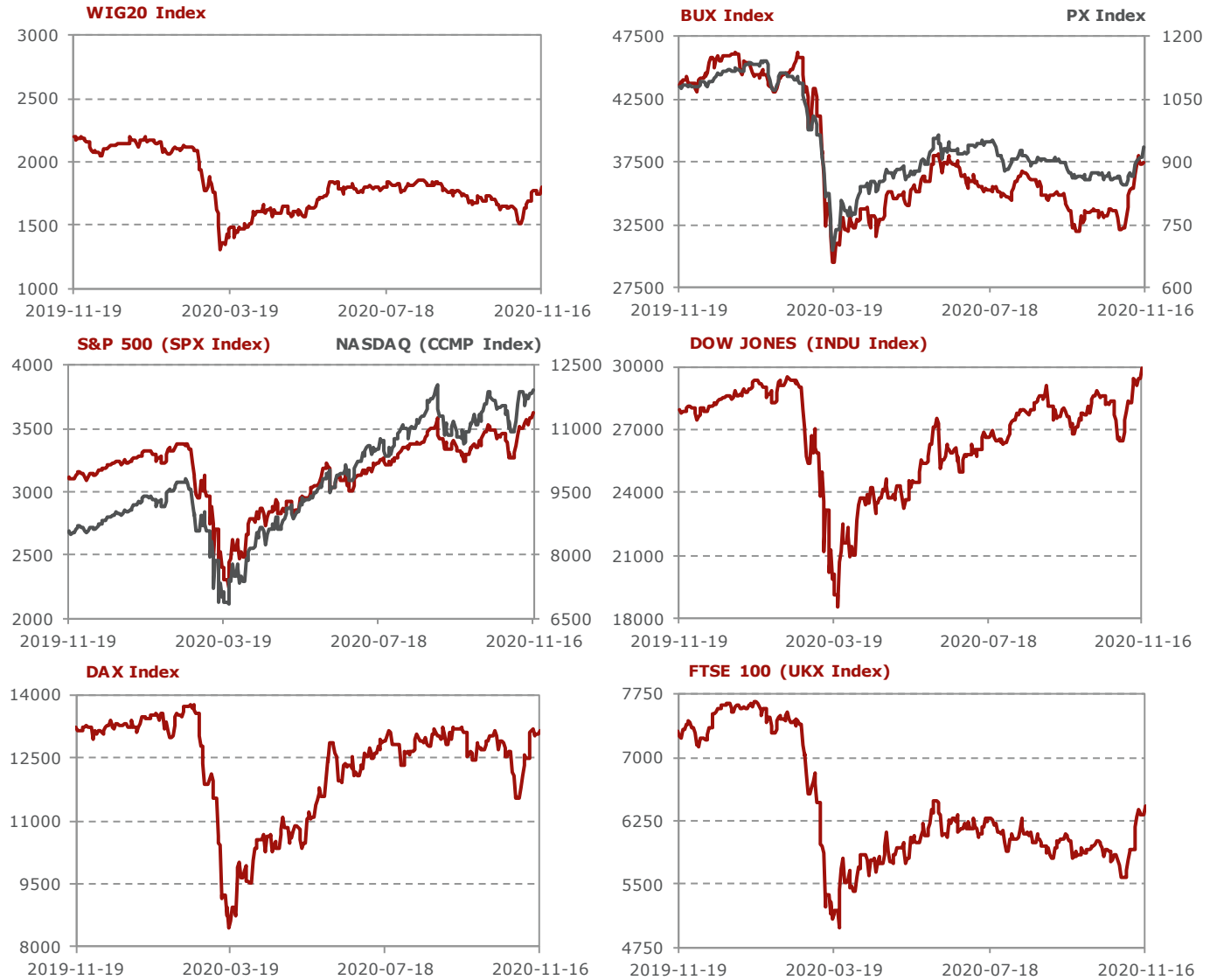
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



Źródło: Bloomberg

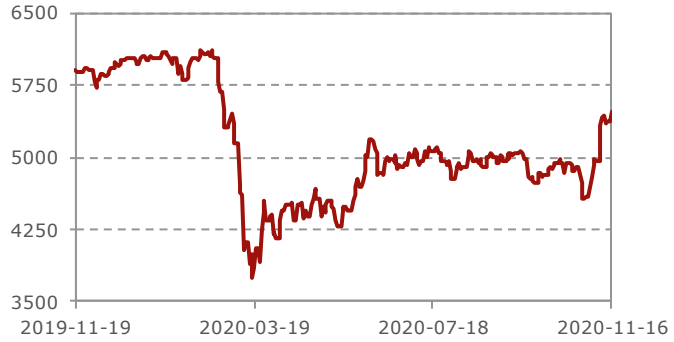
Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-16	29 672,36	29 964,29	29 672,36	29 950,44	+1,60%
S&P 500	2020-11-16	3 600,16	3 628,51	3 600,16	3 626,91	+1,16%
NASDAQ	2020-11-16	11 847,11	11 937,72	11 814,89	11 924,13	+0,80%
DAX	2020-11-16	13 170,52	13 277,45	13 081,11	13 138,61	+0,47%
CAC 40	2020-11-16	5 430,57	5 518,91	5 402,31	5 471,48	+1,70%
FTSE 100	2020-11-16	6 316,39	6 463,51	6 316,39	6 421,29	+1,66%
WIG20	2020-11-16	1 764,10	1 799,36	1 764,10	1 799,02	+2,84%
BUX	2020-11-16	37 337,59	37 907,82	37 174,10	37 414,60	+0,21%
PX	2020-11-16	911,80	935,68	911,47	934,75	+2,55%
RTS	2020-11-16	1 588,04	1 640,73	1 588,04	1 640,73	+3,96%
SOFIX	2020-11-16	425,62	426,64	422,21	422,84	-0,65%
BET	2020-11-16	8 925,72	8 997,84	8 853,71	8 906,97	-0,04%
XU100	2020-11-16	1 304,70	1 309,98	1 291,48	1 292,99	+0,13%
BETELES	2020-11-16	113,24	115,29	113,24	114,79	+1,65%
NIKKEI	2020-11-16	25 652,69	25 928,18	25 640,29	25 906,93	+2,05%
SHCOMP	2020-11-16	3 325,62	3 346,97	3 313,65	3 346,97	+1,11%
Miedź	2020-11-16	7 028,50	7 179,00	7 020,50	7 108,00	+1,80%
Ropa	2020-11-16	42,32	43,87	42,31	43,21	+2,93%
USD/PLN	2020-11-16	3,7878	3,7968	3,7633	3,7746	-0,39%
EUR/PLN	2020-11-16	4,4854	4,4963	4,4617	4,4734	-0,19%
EUR/USD	2020-11-16	1,1829	1,1869	1,1814	1,1852	+0,15%
USBonds10	2020-11-16	0,8963	0,9291	0,8717	0,9061	+0,0098
GRBonds10	2020-11-16	-0,5500	-0,5150	-0,5680	-0,5450	+0,0020
PLBonds10	2020-11-16	1,2040	1,2070	1,1730	1,2000	-0,0040

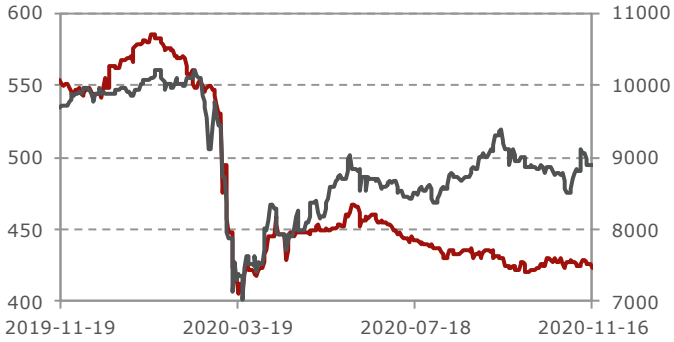


Źródło: Bloomberg

CAC 40 Index



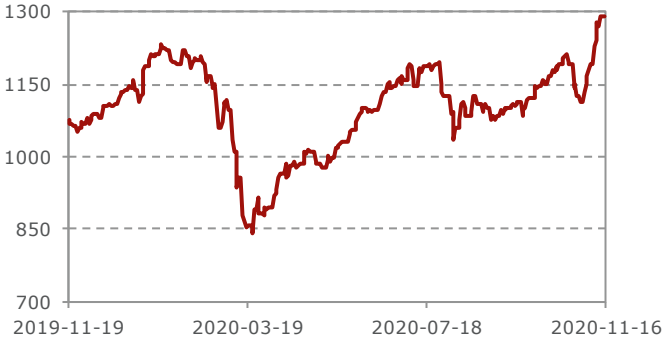
SOFIX Index BET Index



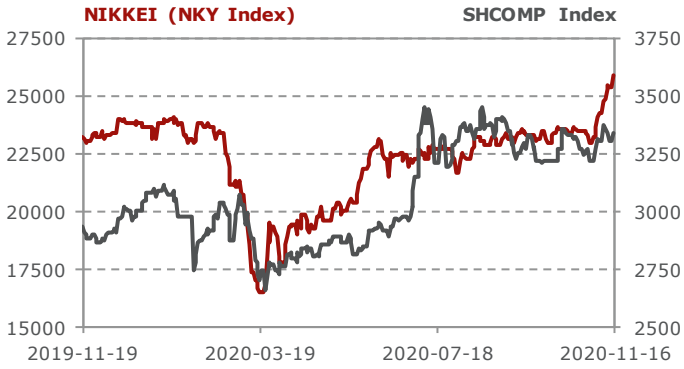
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



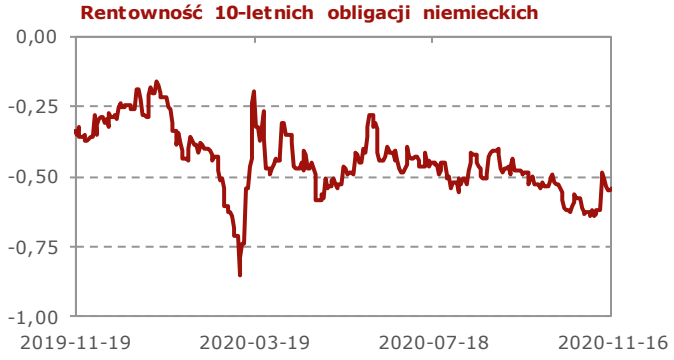
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



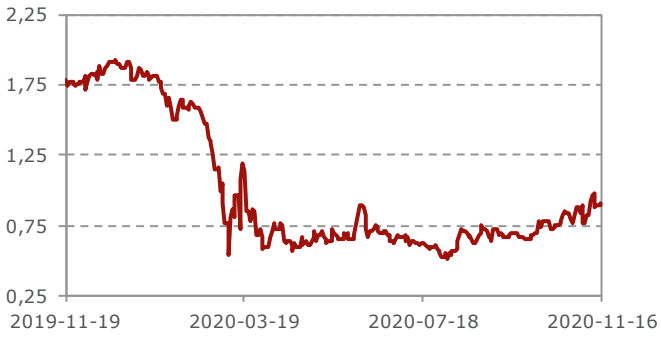
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

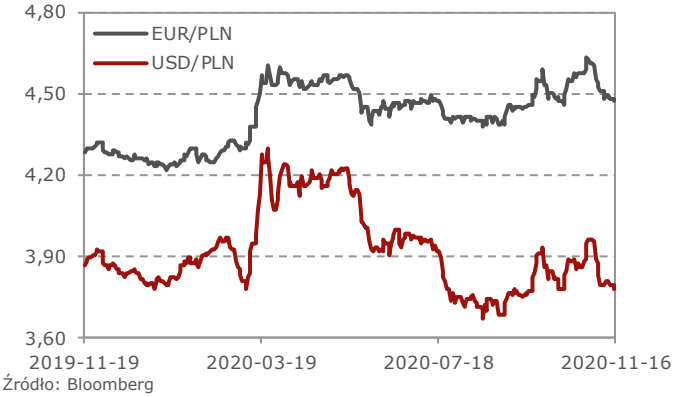


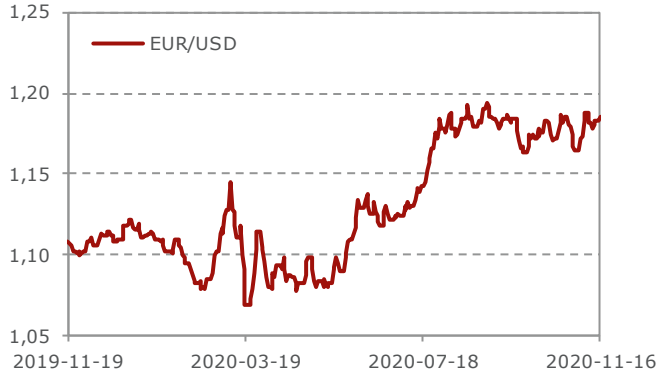
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



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.