

środa, 18 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
51781,8	1793,56	3698,19	14803,87	1,2	41,43	3,7852	4,4902
-149,31 (-0,29%)	-5,46 (-0,3%)	-13,15 (-0,35%)	23,01 (0,16%)	-0,002 (-0,17%)	-0,15 (-0,36%)	0 (0,09%)	0 (-0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE **273 mln zł zysku netto w 3 kwartale 2020 r.**

- Przychody spółki w 3 kwartale wyniosły 10,32 mld zł vs 9,34 mld zł r/r.
- EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wyniosła 1,574 mld zł, o 4% mniej r/r.
- Zysk operacyjny (EBIT) został wypracowany na poziomie 469 mln zł vs 621 mln zł r/r.
- Zysk netto grupy PGE wyniósł 273 mln zł vs 471 mln zł r/r.

Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Nakłady inwestycyjne grupy w zeszłym kwartale wyniosły 1,264 mld zł, o ok. 34% mniej r/r. PGE zakomunikowała, że wysoki poziom skumulowanej gotówki w wysokości 3,3 mld zł na koniec 3 kwartału 2020 r. pozwoli grupie regulować nadchodzące płatności za uprawnienia do emisji Co2, realizację wymagającego programu inwestycyjnego oraz planowane akwizycje. **Komentarz analityków Bm mBanku: EBITDA za 3 kw. jest zgodna ze wstępnymi szacunkami podobnie przepływy finansowe/dług netto, a raport powinien być neutralny dla rynku. Wynik za 9 miesięcy stanowi 72% naszej prognozy skorygowanej rocznej EBITDA, mimo to dostrzegamy pewne ryzyko rewizji w dół. Obecny trend cen CO2 może również wywrzeć presję na nasze przyszłoroczne szacunki EBITDA, ponieważ CDS na węgiel brunatny się zawęża.**

11 bit studios **Wyniki za 3 kwartał 2020 r.**

- Przychody spółki wyniosły 18 mln zł vs konsensus 17,8 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 11,3 mln zł vs konsensus 10 mln zł.
- EBIT wyniósł 8,7 mln zł vs konsensus 7,6 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 7,1 mln zł vs konsensus 6,7 mln zł.

W następnych kwartałach spółka zamierza skoncentrować się na rozbudowie portfela gier własnych i wydawnictwa. 11 bit studios deklaruje, że pomimo obecnej pandemii tempo prac jest satysfakcjonujące. Spółka dodała, że do końca września ponad 20% posiadaczy gry „Frostpunk” zakupiło płatne dodatki. Zarząd ocenia, że jest to wynik daleko przekraczający średnie rynkowe. Na koniec września w spółce zatrudnionych było 156 osób. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki 3 kw. 2020 są powyżej oczekiwań ze względu na niższe od zakładanych koszty usług obcych oraz koszty wynagrodzeń. Sprzedaż w kwartale została wsparta premierą dodatku do gry Frostpunk oraz rozliczeniem sprzedaży Season Pass. Zarząd zapowiedział, że gracze czekający na kolejne premiery od 11B będą musieli uzbroić się w cierpliwość. Firma zapowiada wzmoczoną aktywność marketingową w najbliższych miesiącach. Oczekujemy, że kurs akcji pozytywnie zareaguje na lepsze od oczekiwań wyniki**

JSW **PFR udzieli wsparcia w ramach tarczy finansowej w wysokości 1 mld zł**

Polski Fundusz Rozwoju (PFR) w ramach rządowego programu Tarczy Finansowej dla Dużych Firm udzieli JSW wsparcia w formie pożyczki płynnościowej w wysokości 1 mld zł. Wyplata pieniędzy w ramach tarczy powinna nastąpić najpóźniej do końca 2020 r., a okres na całkowitą spłatę zobowiązań przypada na 30 września 2024 r. JSW w czasie korzystania ze wsparcia nie będzie mogła wypłacać dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy lub wypłaty innego rodzaju wynagrodzenia. Zarząd poinformował także, że decyzja w sprawie pożyczki preferencyjnej nie została jeszcze podjęta. **Komentarz analityków Bm mBanku: Spółka wystąpiła o 2 mld zł wsparcia w preferencyjnych kredytach płynnościowych. Informacje są oczekiwane. Pożyczka zapewni płynność w mniej sprzyjającym otoczeniu cenom węgla koksowego i pozwoli spółce kontynuować program inwestycyjny. Informacje te są również dobre dla Famuru**

Allegro **Allegro rozważa zbudowanie własnej sieci skrytek pocztowych**

Business Insider ogłosił wczoraj, że Allegro rozważa uruchomienie własnych paczkomatów. Firma rozpoczęła już rekrutację na stanowiska związane z budową własnej sieci. **Komentarz analityków Bm mBanku: Negatywny. Logistyka jest kluczowym filarem rynku 3D, jakim obecnie jest Allegro. Naszym zdaniem firma powinna zwiększyć kontrolę nad swoją logistyką i częściowo uniezależnić się od kurierów. Weźmy na przykład chińską firmę Alibabę. Pierwotny plan Alibaby zakładał logistykę poprzez partnerstwo z sieciami firm kurierskich. Ale ostatnio Alibaba, podobnie jak Amazon, tworzy sieć magazynów i instaluje 40 000 szafek w całych Chinach. Po części Alibaba została do tego zmuszona przez swojego rywala, JD.com. Alibaba do tej pory przejęła mniejszościowe udziały w czterech dużych firmach kurierskich. Firma zapłaciła w 2018 r. \$1,38 mld za 10% wartości ZTO Express. Minął również niespełna rok od czasu, gdy Alibaba zwiększył swój udział w Cainio, płacąc \$3,3 mld za dodatkowe 12% udziałów, co dało w sumie 63% udziałów. Alibaba nie ukrywa, że chce kontrolować dostawy. Historia chińskiej firmy powinna zainspirować inwestorów do spojrzenia na Allegro w szerszym kontekście. Nawet jeśli informacja o skrytkach pocztowych, opisana przez Business Insider, jest blefem negocjacyjnym w ramach zakupu InPost, to ta wiadomość wyraźnie wskazuje na rolę logistyki w Allegro, o której rynek zdaje się zapominać. Naszym zdaniem inwestycje w dostawy będą kluczowym obszarem rozwoju Allegro w najbliższych latach i nie ograniczają się do wskazanej w prospekcie inwestycji w centrum logistyczne w Błoniu pod Warszawą. Inwestorzy powinni również przygotować się na wzrost kosztów dostawy w ramach programu SMART! To kluczowy element obrony rynku przed potencjalnym wejściem Amazona do Polski, czego spodziewamy się wkrótce.**

Archicom	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Przychody spółki wyniosły 124,2 mln zł vs konsensus 119,7 mln zł. - EBIT został wypracowany na poziomie 27,9 mln zł vs konsensus 21,8 mln zł. - Zysk netto j.d. wyniósł 21,9 mln zł vs konsensus 16 mln zł. Deweloper zawarł w październiku najwięcej umów sprzedaży mieszkań od początku 2020 r. Spółka podtrzymuje prognozę sprzedaży 1000-1200 lokali w całym 2020 r. Zarząd zaznaczył jednak, że od trzeciego tygodnia października Archicom zaobserwował spadki sprzedaży.
CCC	Aplikacja mobilna spółki przekroczyła liczbę 3 mln pobrań Aplikacja mobilna CCC przekroczyła liczbę 3 mln pobrań przez klientów. CCC podkreśla, że tygodniowo przybywa średnio 100 tys. nowych użytkowników aplikacji. Obecnie aplikację mogą pobrać klienci z sześciu krajów: Polska, Czechy, Rumunia, Austria, Węgry i Słowacja. Spółka ma w planach wprowadzić aplikację na kolejne rynki. W ostatnim czasie aplikacja została rozbudowana m.in. o funkcję esize. me, która umożliwia wykorzystanie skanu stopy do rekomendacji odpowiedniego rozmiaru obuwia przez asystenta.
Comarch	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Przychody Comarchu wyniosły 353,7 mln zł vs konsensus 373,3 mln zł. - EBITDA została wypracowana na poziomie 64,5 mln zł vs konsensus 66,4 mln zł. - EBIT wyniósł 46,1 mln zł vs konsensus 43,2 mln zł. - Zysk netto j.d. wyniósł 32,5 mln zł vs konsensus 29,5 mln zł. Spadek rentowności jest wynikiem m.in. wysokiej bazy z trzeciego kwartału zeszłego roku, kiedy zawarcie umowy z ZUS zwiększyło wynik operacyjny i wynik netto o 24,2 mln zł. Niższe marże są również spowodowane zmniejszonym udzialem sprzedaży zagranicznej w łącznych przychodach grupy.
CD Projekt	Prezentacja gry Cyberpunk na Xbox One X i Xbox Series X W specjalnym odcinku Night City Wire studio zaprezentowało grę z Cyberpunk 2077 na konsolach Xbox One X, a także Xbox Series X w trybie wstecznej kompatybilności. Przy okazji zaprezentowano nową zawartość gry. Komentarz analityków Bm mBanku Wydanie kolejnej rozgrywki jest częścią kampanii marketingowej. W czwartek (19 listopada 2020) odbędzie się piąty odcinek Night City Wire. Cyberpunk 2077 jest obecnie na pierwszym miejscu globalnej listy bestsellerów Steam.
Pozostałe wiadomości ze spółek	
Enea	Rada nadzorcza spółki odwołała wczoraj Jarosława Ołowskiego z funkcji członka zarządu ds. finansowych. Nie podano przyczyn odwołania.
Wielton	Przychody Wieltonu w trzecim kwartale wyniosły 488,1 mln zł vs konsensus 443,3 mln zł. Zysk netto został wypracowany na poziomie 11,2 mln zł vs konsensus 2,7 mln zł.
Agora	Agora nie zgadza się z wątpliwościami prezesa UOKiK w kwestii przejęcia Eurozet. Prezes UOKiK w zeszłym tygodniu przedstawił zastrzeżenia w związku z chęcią przejęcia przez Agorę kontroli nad Eurozetem.
Wirtualna Polska	WP zdaniem prezesa notuje dobre wyniki w 4 kwartale na rynku reklamy internetowej. Grupa cały czas pozostaje zainteresowana przejęciami. WP uczestniczy w dwóch procesach, które mogą zakończyć się przed świętami.
R22	R22 ocenia, że utrzymanie dynamiki wzrostu wyników w następnych kwartałach jest możliwe. Spółka zakłada, że w 1 połowie 2021 r. zrealizuje kolejną akwizycję. Zarząd chce także, aby każda kolejna dywidenda była wyższa od poprzedniej.
Aplisens	Spółka prognozuje, że nie osiągnie zakładanego na 2020 r. poziomu sprzedaży. Aplisens spodziewa się uzyskać certyfikaty dopuszczające wyroby grupy na rynki w USA i Kanadzie w 1 kwartale 2021 r. W perspektywie kilku lat rynek amerykański może być jednym z największych rynków zbytu dla spółki.
Mo-Bruk	KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Mo-Bruku sporządzonego w związku z publiczną sprzedażą do 702 577 akcji serii B oferowanych przez Ginger Capital oraz do 1 053 866 akcji serii C oferowanych przez Vaule FIZ.

Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2020-11-05	13,39	14,98	17,26	+7,4%	15,3	11,5	-	11,0
Handlowy	kupuj	2020-11-05	29,60	37,64	35,00	+7,5%	20,2	15,4	-	15,4
ING BSK	trzymaj	2020-10-02	124,40	117,78	161,80	-27,2%	23,0	19,6	-	19,6
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	2,88	+29,1%	22,1	13,5	-	13,5
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	57,18	+20,5%	11,4	10,4	-	10,4
PKO BP	akumuluj	2020-11-05	20,44	22,58	26,89	-16,0%	18,4	13,7	-	13,7
Santander Bank Polska	kupuj	2020-08-04	152,50	179,37	179,10	+0,2%	20,4	14,7	-	14,7
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	576,00	+7,5%	14,1	12,6	-	12,6
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	63,00	+26,5%	14,5	12,0	-	12,0
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	23,46	+10,8%	15,3	8,5	-	8,5
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	15,78	+12,0%	7,8	7,6	-	7,6
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 670	-5,4%	17,1	9,5	-	9,5
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	25,50	+40,9%	8,6	7,7	-	7,7
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	141,00	+29,9%	24,6	8,9	-	8,9
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	27,40	-2,0%	10,0	11,0	-	11,0
GPW	redukuj	2020-11-05	44,80	39,19	44,25	-11,4%	13,4	14,7	-	14,7
Chemia										
Ciech	kupuj	2020-11-05	27,45	34,27	31,00	+10,5%	17,5	9,3	5,8	4,9
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	25,30	+2,1%	18,7	42,2	6,3	7,8
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-11-05	18,20	20,14	22,56	-10,7%	-	-	-	3,3
KGHM	redukuj	2020-10-02	115,15	103,84	142,60	-27,2%	11,3	15,7	5,9	6,6
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	34,19	+37,7%	-	12,4	-	4,7
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 974	+0,1%	-	15,4	6,5	5,9
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,94	+20,8%	3,9	9,7	2,1	3,6
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	50,36	+11,9%	9,1	11,4	5,5	5,3
Energetyka										
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	-	5,35	-	2,2	1,9	3,1	2,6
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,32	-	10,8	8,4	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	5,99	-	8,1	3,9	3,7	2,7
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	51,00	+23,5%	21,9	21,4	10,4	10,8
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,13	-	5,7	3,1	5,3	4,6
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	26,88	-2,2%	15,2	11,7	7,4	6,9
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,77	-7,8%	30,7	27,8	4,8	4,6
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,33	+31,1%	34,1	18,3	4,8	4,4
Play	redukuj	2020-10-02	38,72	35,20	38,52	-8,6%	10,5	10,4	6,6	6,3
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,56	+31,1%	-	-	19,4	7,3
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	80,00	-21,1%	40,8	23,5	15,9	12,1
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,40	-	14,7	11,5	4,6	3,6
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	33,40	-	15,2	14,5	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	-	40,00	-	18,0	15,8	9,0	8,0
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,08	-	17,0	10,3	7,3	5,3
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	198,50	+24,7%	17,1	15,1	6,5	6,2
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	8,26	+29,5%	7,4	6,7	4,7	4,1
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	489,50	+0,7%	31,1	18,4	24,1	13,1
CD Projekt	akumuluj	2020-11-05	381,20	421,60	369,60	+14,1%	31,5	17,2	27,7	14,4
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	539,00	+1,9%	33,9	19,5	28,5	11,4
Ten Square Games	akumuluj	2020-11-05	640,00	722,00	553,00	+30,6%	21,5	14,5	18,2	11,9
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	37,60	-	12,8	12,7	7,7	7,6
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	40,00	-	16,4	15,3	8,1	7,9
Amica	przeważaj	2020-09-30	136,60	-	149,00	-	9,2	9,3	5,5	5,8
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	21,30	-	12,3	11,2	7,0	6,5
Astarta	przeważaj	2020-10-27	21,80	-	26,40	-	-	3,4	4,2	2,9
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,89	-	53,5	10,3	8,4	6,6
Cognor	kupuj	2020-09-25	1,10	2,03	1,22	+66,4%	6,7	9,8	4,2	4,7
Famur	kupuj	2020-08-04	1,70	2,86	1,62	+76,5%	6,8	8,7	3,1	3,1
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	36,00	-	27,8	12,3	9,1	7,6
Grupa Kęty	trzymaj	2020-11-05	410,00	422,81	450,00	-6,0%	10,7	12,9	7,6	8,8
Kemel	kupuj	2020-11-05	39,00	53,66	43,20	+24,2%	8,1	5,1	4,5	4,8
Kruszwica	przeważaj	2020-10-29	53,20	-	55,00	-	11,1	10,5	6,3	5,9
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	52,00	-	10,7	9,4	6,6	5,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	11,88	+7,7%	-	-	4,9	5,1
Pozbud	równoważ	2020-09-30	1,65	-	1,84	-	3,4	15,2	4,6	9,4
Stalprodukt	kupuj	2020-08-07	186,00	336,15	215,00	+56,3%	10,2	9,1	3,2	2,7
TIM	przeważaj	2020-10-29	13,70	-	14,90	-	14,2	12,1	6,8	6,5
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	23,90	+67,4%	21,8	17,5	7,5	6,4
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	54,36	-	-	-	-	-
Dino	przedaż	2020-07-02	199,10	155,60	270,40	-42,5%	47,7	35,8	28,2	22,1
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	14,93	+33,3%	-	96,0	5,4	5,1
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,95	+9,7%	26,5	21,4	8,4	7,1
LPP	kupuj	2020-11-05	5 995,00	7 600,00	7 185,00	+5,8%	71,7	25,2	18,3	10,6

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	17,26	-	11,0	5,8	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	35,00	20,2	15,4	10,9	3%	4%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	7,3%	10,2%
ING BSK	161,80	23,0	19,6	14,8	6%	7%	8%	1,3	1,3	1,2	0,0%	2,2%	2,6%
Millennium	2,88	22,1	13,5	11,5	2%	3%	3%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	57,18	11,4	10,4	7,2	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,6	0,0%	17,4%	7,2%
PKO BP	26,89	18,4	13,7	10,9	4%	6%	7%	0,8	0,8	0,8	0,0%	7,7%	8,3%
Santander BP	179,10	20,4	14,7	10,6	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	9,1%	9,6%
Mediana		20,3	13,7	10,9	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	7,3%	7,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,103	12,9	9,4	5,2	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,9%	5,8%
Citigroup	50,730	12,5	8,6	6,3	5%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,1%	4,4%
Commerzbank	5,048	-	39,4	9,0	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	0,9%	2,2%
ING	7,679	11,3	9,1	7,4	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,5%	6,0%	6,8%
UCI	8,430	30,3	9,3	6,1	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,7%	5,8%
Mediana		12,7	9,3	6,3	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,7%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	23,46	15,3	8,5	7,2	4%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Komerční 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	11 670	17,1	9,5	8,4	8%	12%	13%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,9%	3,2%
RBI	15,78	7,8	7,6	5,1	5%	5%	7%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,8%	4,1%
Akbank	5,99	5,1	3,7	3,1	10%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	0,0%	5,1%	5,2%
Alpha Bank	0,62	7,8	7,6	2,9	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,37	9,9	9,5	7,2	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,4%	4,4%	5,6%
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	1,31	4,1	6,2	3,1	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,87	-	7,5	1,2	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	245,70	8,0	6,5	5,6	14%	16%	17%	1,1	1,0	0,9	6,2%	7,8%	9,1%
Türkiye Garanti Bank	8,42	5,2	3,5	2,6	11%	15%	14%	0,6	0,5	0,4	-	5,7%	12,9%
Türkiye Halk Bank	5,19	4,2	2,9	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	1,0%	3,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,50	3,2	2,5	2,0	12%	15%	15%	0,4	0,3	0,3	-	-	9,8%
VTB Bank	0,04	6,0	3,6	3,0	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,8%	5,5%	8,3%
Yapı ve Kredi Bankası	2,67	4,7	3,4	2,4	10%	13%	14%	0,5	0,4	0,4	-	3,4%	14,2%
Mediana		7,8	7,5	3,1	7%	8%	10%	0,5	0,4	0,4	0,0%	3,6%	5,2%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	25,50	8,6	7,7	7,1	15%	15%	15%	1,2	1,1	1,1	0,0%	9,3%	10,4%
Aegon	3,06	7,3	5,7	5,0	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,9%	5,5%	6,7%
Allianz	197,96	12,6	10,1	9,4	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,1%	5,3%
Assicurazioni Generali	14,13	12,3	9,1	8,4	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	7,0%	7,1%	7,5%
Aviva	3,17	6,3	5,8	5,2	10%	11%	11%	0,7	0,6	0,6	7,8%	8,0%	8,1%
AXA	19,05	10,3	7,0	6,4	6%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	7,3%	7,8%	8,4%
Baloise	156,10	14,9	11,5	11,2	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,5%	4,8%
Helvetia	91,45	17,2	9,5	9,2	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,6%	5,8%	6,0%
Mapfre	1,63	8,4	7,6	7,2	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	7,2%	8,1%	8,6%
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%
Uniq	5,69	22,3	7,6	6,4	1%	6%	7%	0,5	0,5	0,4	0,0%	7,1%	7,8%
Vienna Insurance G.	19,12	8,1	6,7	6,3	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,4	5,8%	6,2%	6,6%
Zurich Financial	364,20	16,5	11,9	11,4	9%	13%	13%	1,6	1,5	1,5	5,9%	6,3%	6,7%
Mediana		12,3	7,7	7,2	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	5,6%	6,3%	6,7%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	34,19	-	4,7	3,3	0,4	0,5	0,4	-	12,4	6,2	-	10%	12%	2,9%	8,8%	8,8%
MOL	1974,00	6,5	5,9	4,4	0,9	0,9	0,8	-	15,4	7,8	13%	16%	18%	0,0%	3,5%	3,7%
PKN Orlen	50,36	5,5	5,3	4,4	0,5	0,5	0,5	9,1	11,4	7,8	10%	10%	11%	2,0%	2,0%	5,3%
Hellenic Petroleum	5,18	9,6	5,9	5,4	0,6	0,6	0,5	62,4	9,2	6,4	7%	9%	9%	4,1%	8,1%	9,0%
HollyFrontier	23,61	13,7	7,3	4,7	0,6	0,5	0,4	-	35,9	7,9	4%	7%	9%	5,9%	6,0%	6,1%
Marathon Petroleum	40,61	21,5	11,5	8,6	0,9	0,8	0,8	-	-	17,1	4%	7%	9%	5,7%	5,1%	5,5%
Motor Oil	10,50	5,4	4,7	4,0	0,3	0,3	0,2	10,3	6,6	5,2	6%	5%	6%	4,3%	8,4%	11,2%
Neste Oil	52,84	22,7	19,1	16,7	3,5	3,1	2,9	34,6	30,6	25,9	15%	16%	17%	1,7%	1,9%	2,1%
OMV	28,32	5,5	4,1	3,4	1,1	1,0	0,8	13,0	8,5	5,9	21%	23%	25%	6,2%	6,4%	6,7%
Phillips 66	64,34	25,0	9,7	7,0	0,6	0,5	0,5	-	17,7	9,5	3%	5%	7%	5,6%	5,7%	5,9%
Saras SpA	0,54	7,1	4,2	3,2	0,1	0,1	0,1	-	-	13,6	2%	3%	3%	2,0%	2,6%	3,7%
Tupras	85,65	17,8	6,9	5,3	0,6	0,4	0,3	-	11,2	6,6	3%	6%	7%	2,3%	6,4%	11,9%
Valero Energy	54,15	30,1	9,7	6,0	0,5	0,4	0,4	-	-	12,2	2%	5%	6%	7,2%	7,3%	7,6%
Mediana		11,7	5,9	4,7	0,6	0,5	0,5	13,0	11,9	7,8	5%	7%	9%	4,1%	6,0%	6,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,94	2,1	3,6	3,4	0,8	0,8	0,7	3,9	9,7	8,8	37%	21%	21%	1,9%	3,8%	5,1%
AZA SpA	1,22	6,6	6,4	5,9	1,1	1,1	1,0	12,7	12,6	10,9	17%	17%	17%	6,5%	6,8%	7,4%
BP	251,70	6,3	4,3	3,6	0,6	0,5	0,5	-	11,9	7,3	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	44,24	3,4	4,0	3,8	0,2	0,3	0,3	9,6	9,8	7,6	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,86	9,8	10,0	10,5	8,5	9,0	9,4	11,6	11,9	12,4	87%	90%	89%	8,5%	8,6%	8,6%
Endesa	24,00	8,2	8,1	8,0	1,7	1,6	1,6	14,7	14,5	14,6	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,9%
Engie	12,24	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	17,1	11,8	10,7	16%	17%	18%	4,5%	6,1%	6,5%
Eni	8,09	5,1	4,0	3,2	0,9	0,8	0,7	-	19,9	10,2	18%	20%	22%	5,3%	5,7%	6,8%
Equinor	139,40	4,8	3,6	3,0	1,5	1,3	1,1	30,9	15,7	11,3	31%	35%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	19,42	9,7	8,8	8,8	1,9	1,7	1,7	19,2	14,9	14,6	19%	20%	19%	7,4%	7,7%	8,1%
Gazprom	182,90	6,3	4,6	3,8	1,2	1,1	1,0	12,3	5,2	3,8	20%	24%	26%	4,5%	8,7%	12,2%
Hera SpA	3,06	7,2	6,9	6,7	1,1	1,0	1,0	14,8	13,9	13,1	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	3,9%
NovaTek	1248,20	16,7	12,9	12,0	5,4	4,4	3,9	26,5	15,7	13,1	32%	34%	32%	1,9%	2,7%	3,4%
ROMGAZ	26,50	4,5	3,8	3,9	1,8	1,7	1,6	9,1	7,5	7,8	41%	46%	41%	5,5%	6,7%	6,4%
Shell	14,13	3,9	3,5	2,9	0,6	0,5	0,5	23,5	12,7	8,4	16%	15%	16%	6,3%	6,1%	6,8%
Snam SpA	4,58	12,8	12,4	12,2	10,3	10,0	9,9	14,0	13,1	13,0	80%	80%	81%	5,5%	5,7%	6,2%
Total	34,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		6,4	5,3	4,8	1,2	1,1	1,0	14,3	12,6	10,8	20%	20%	21%	4,9%	5,7%	6,3%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	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	5,35	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%	10,7%
Energa	8,32	5,2	4,5	4,5	0,8	0,8	0,8	10,8	8,4	8,3	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	5,99	3,7	2,7	2,8	0,6	0,6	0,6	8,1	3,9	4,4	15%	21%	21%	0,0%	3,1%	6,4%
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	11,55	6,1	5,7	5,5	1,4	1,3	1,3	22,7	20,5	17,8	22%	23%	24%	1,7%	2,2%	2,9%
EDP	4,45	9,6	9,4	9,1	2,4	2,3	2,3	20,8	19,2	18,1	25%	24%	25%	4,3%	4,4%	4,7%
Endesa	24,00	8,2	8,1	8,0	1,7	1,6	1,6	14,7	14,5	14,6	20%	20%	20%	6,7%	5,5%	4,9%
Enel	8,11	8,2	7,8	7,5	1,9	1,8	1,8	16,2	15,1	14,2	23%	23%	23%	4,4%	4,6%	5,0%
EON	9,15	9,4	9,0	8,4	1,0	1,0	0,9	15,0	13,0	10,4	11%	11%	11%	5,2%	5,4%	5,6%
Fortum	17,79	8,6	7,8	7,8	0,5	0,4	0,4	12,1	12,5	13,6	6%	5%	5%	6,2%	6,2%	6,1%
Iberdola	11,31	11,4	10,7	10,0	3,3	3,1	3,0	20,1	18,8	17,8	29%	29%	29%	3,7%	3,9%	4,1%
National Grid	936,20	11,7	12,1	11,0	4,0	4,1	3,9	15,9	17,9	16,5	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,48	9,8	9,7	9,5	7,6	7,6	7,4	13,3	13,3	12,9	78%	78%	78%	6,2%	6,1%	6,1%
RWE	33,99	7,8	7,2	6,9	1,6	1,4	1,4	21,2	17,4	18,1	20%	20%	21%	2,5%	2,7%	2,8%
SSE	1348,00	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	54,90	9,7	9,3	8,7	3,2	3,1	2,9	34,5	33,3	30,7	32%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,5%
Mediana		8,2	7,8	7,9	1,7	1,6	1,6	15,0	15,1	14,6	22%	23%	23%	2,5%	3,9%	4,7%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	1,62	3,1	3,1	2,9	0,9	0,8	0,8	6,8	8,7	8,1	28%	27%	27%	0,0%	7,3%	8,6%
Caterpillar	171,91	14,6	12,1	10,0	2,4	2,2	2,0	31,9	25,0	17,7	17%	18%	20%	2,4%	2,6%	2,8%
Epiroc	145,70	12,9	11,5	10,6	3,2	3,0	2,8	32,7	28,7	25,8	25%	26%	26%	1,7%	1,8%	2,0%
Komatsu	2561,00	7,9	11,1	8,6	1,3	1,5	1,4	13,7	26,1	16,4	17%	14%	16%	4,3%	1,8%	2,7%
Sandvig AG	188,95	13,0	10,6	9,7	2,7	2,6	2,4	23,2	18,8	16,9	21%	24%	25%	2,1%	2,5%	2,7%
Mediana		12,9	11,1	9,7	2,4	2,2	2,0	23,2	25,0	16,9	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	25,30	6,3	7,8	8,1	0,7	0,8	0,9	18,7	42,2	31,9	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6244,00	9,4	7,7	7,8	2,9	2,5	2,4	22,0	10,3	10,7	31%	33%	31%	5,9%	5,8%	5,7%
CF Industries	32,22	9,3	9,2	8,5	3,1	3,0	2,8	21,4	21,6	15,6	34%	32%	34%	3,7%	3,8%	3,8%
K+S	6,82	9,9	7,9	7,6	1,3	1,3	1,3	-	38,1	15,2	13%	17%	17%	0,8%	1,3%	2,5%
Phosagro	3103,00	6,7	6,4	6,1	2,1	2,0	1,9	14,0	12,3	10,3	32%	32%	32%	4,8%	3,8%	5,3%
The Mosaic Company	18,96	8,4	6,7	6,0	1,4	1,3	1,2	63,0	16,9	12,1	17%	19%	21%	1,1%	1,1%	1,4%
Yara International	382,90	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		8,4	7,7	7,6	1,4	1,3	1,3	20,0	16,9	12,1	18%	19%	21%	1,1%	1,3%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,00	5,8	4,9	4,7	1,1	1,0	0,9	17,5	9,3	8,6	19%	21%	20%	0,0%	1,7%	5,4%
Akzo Nobel	86,36	12,8	11,4	10,5	2,1	2,0	1,9	23,3	20,0	17,9	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	57,96	10,2	8,5	7,7	1,2	1,1	1,1	22,6	16,5	13,8	12%	13%	14%	5,1%	5,2%	5,4%
Croda	6084,00	21,6	19,4	18,2	6,3	5,9	5,6	34,6	30,6	28,4	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	6,56	6,2	4,6	4,1	1,2	1,0	0,9	9,7	7,8	6,6	19%	21%	22%	2,2%	2,4%	1,6%
Soda Sanayii	8,30	6,6	5,5	-	1,8	1,5	-	6,0	6,3	-	27%	27%	-	4,1%	3,5%	-
Solvay	87,98	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	322,10	4,9	6,6	5,1	1,0	1,1	1,0	8,1	16,2	9,5	20%	16%	19%	3,4%	3,0%	3,7%
Tessenderlo Chemie	31,50	5,3	5,1	4,7	0,9	0,9	0,9	11,3	10,8	9,4	17%	17%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	89,70	8,5	6,4	5,9	1,1	1,0	1,0	36,8	19,0	15,3	13%	16%	17%	1,2%	2,4%	3,1%
Mediana		6,5	6,2	5,6	1,2	1,1	1,0	16,8	15,3	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	142,60	5,9	6,6	6,5	1,4	1,5	1,4	11,3	15,7	16,0	24%	22%	22%	0,0%	1,4%	2,5%	
Anglo American	2140,50	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	1106,50	7,5	6,3	6,5	3,7	3,2	3,3	31,1	21,2	22,1	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%	
BHP Group LTD	37,01	4,3	4,0	4,3	2,2	2,1	2,2	14,8	13,7	14,9	52%	53%	52%	2,5%	2,8%	2,6%	
Boliden	279,40	5,9	5,7	5,8	1,5	1,4	1,4	12,9	11,9	12,1	25%	25%	24%	3,3%	4,0%	4,0%	
First Quantum	16,87	8,7	6,7	6,7	3,5	3,0	3,0	-	20,8	20,1	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%	
Freeport-McMoRan	21,03	13,1	6,8	6,3	3,3	2,6	2,5	52,8	13,8	12,4	25%	38%	39%	0,2%	1,0%	1,3%	
Fresnillo	1111,50	9,2	6,5	6,8	4,6	3,6	3,7	30,1	14,7	16,2	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%	
Gold Fields	15830,00	5,1	3,6	3,8	2,6	2,2	2,2	14,9	8,2	8,8	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%	
Hudbay Min	7,52	8,5	4,8	3,9	2,2	1,7	1,6	-	-	13,1	26%	36%	42%	0,2%	0,1%	0,1%	
KAZ Minerals	650,00	5,8	5,4	5,0	3,3	3,1	2,7	8,2	7,2	6,6	57%	57%	55%	0,0%	0,0%	0,0%	
Lundin Min	9,07	7,2	4,7	4,4	2,9	2,2	2,1	40,7	12,5	11,0	40%	47%	48%	1,0%	1,1%	1,1%	
MMC Norilsk Nickel	26,98	6,5	5,2	5,5	3,3	3,2	3,3	9,5	6,7	7,6	51%	62%	60%	10,1%	12,2%	11,2%	
OZ Minerals	15,40	9,4	6,7	6,0	4,1	3,2	3,0	26,2	14,7	12,7	43%	48%	50%	1,3%	1,5%	1,6%	
Polymetal Intl	1681,50	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	15790,50	8,4	6,7	6,4	6,0	5,0	4,8	11,8	8,6	8,3	72%	75%	75%	3,7%	4,9%	5,2%	
Sandfire Resources	4,48	1,6	1,5	1,7	0,8	0,8	0,9	9,2	7,6	8,8	49%	50%	51%	3,4%	3,5%	3,0%	
Southern CC	56,09	14,0	12,1	12,6	6,5	6,0	6,0	31,7	23,1	24,8	46%	49%	48%	2,4%	3,1%	3,1%	
Mediana		7,1	5,6	5,6	3,3	2,8	2,6	14,2	12,5	12,2	47%	50%	50%	0,2%	1,1%	1,2%	
Węgiel																	
JSW	22,56	-	3,3	3,1	0,7	0,5	0,5	-	-	62,0	-	15%	17%	0,0%	0,0%	0,0%	
Alliance Res Partners	3,87	1,4	1,2	1,3	0,4	0,3	0,4	-	11,1	16,8	28%	28%	28%	10,3%	20,7%	20,7%	
Arch Coal	31,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banpu	7,30	21,0	12,1	9,7	2,4	2,2	2,0	-	16,8	10,4	12%	18%	21%	3,5%	4,5%	4,2%	
BHP Group	53,77	4,3	4,0	4,2	2,2	2,1	2,2	14,8	13,6	14,8	52%	53%	52%	4,6%	5,3%	4,8%	
China Coal Energy	2,10	4,2	4,1	4,2	0,8	0,8	0,7	4,4	4,2	3,8	18%	18%	18%	4,4%	4,6%	5,0%	
LW Bogdanka	18,06	0,7	0,7	0,8	0,2	0,2	0,2	13,9	6,7	9,5	27%	26%	24%	-	-	-	
Peabody Energy Corp	1,14	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%	
PT Bukit Asam Tbk	2110,00	5,5	4,7	4,3	1,1	1,0	1,0	8,5	7,9	7,4	21%	22%	22%	11,3%	8,4%	9,2%	
Rio Tinto	4747,00	4,1	4,2	4,9	2,0	2,0	2,2	9,5	10,1	12,5	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%	
Semirara Mining&Power	11,30	5,6	3,9	3,3	2,1	1,6	1,4	11,4	6,6	5,4	37%	40%	42%	10,9%	6,5%	7,6%	
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,26	6,0	6,0	5,7	1,1	1,0	1,0	13,5	13,2	12,0	18%	17%	18%	1,7%	1,7%	1,6%	
Shougang Fushan Res	1,87	5,8	5,3	5,1	2,8	2,6	2,6	8,9	8,2	8,9	48%	49%	50%	7,6%	8,4%	7,5%	
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	14,83	6,7	4,5	4,3	1,9	1,5	1,5	26,4	9,8	9,9	28%	35%	35%	1,8%	1,8%	1,8%	
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	18,15	9,0	4,5	3,8	1,5	1,1	1,1	-	6,8	7,4	16%	24%	29%	1,1%	1,1%	1,1%	
Yanzhou Coal Mining	6,16	4,3	3,9	4,0	1,0	1,0	1,0	3,8	3,8	3,7	23%	25%	24%	8,1%	6,9%	7,0%	
Mediana		4,9	4,1	4,0	1,1	1,0	1,0	9,2	8,2	9,7	22%	24%	24%	4,6%	4,5%	4,9%	

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	4,77	4,8	4,6	4,3	1,7	1,6	1,5	30,7	27,8	26,7	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,33	4,8	4,4	4,3	1,4	1,4	1,4	34,1	18,3	13,4	30%	31%	32%	0,0%	3,9%	3,9%
Play	38,52	6,6	6,3	6,2	2,3	2,3	2,2	10,5	10,4	10,4	35%	36%	36%	4,3%	4,3%	4,3%
Mediana		4,8	4,6	4,3	1,7	1,6	1,5	30,7	18,3	13,4	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,80	4,6	4,6	4,6	1,5	1,5	1,5	11,1	11,0	11,2	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	12,66	5,1	5,0	4,9	1,9	1,8	1,8	14,2	12,5	11,1	36%	37%	37%	4,7%	5,5%	5,8%
Matav	366,00	3,7	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	10,0	10,6	9,4	33%	33%	33%	5,7%	6,6%	7,2%
Telecom Austria	5,99	4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	10,1	9,6	9,1	34%	34%	34%	4,0%	4,1%	4,7%
Mediana		4,6	4,6	4,6	1,5	1,5	1,5	11,1	11,0	11,1	33%	33%	34%	5,7%	6,6%	7,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	126,65	3,9	4,1	4,1	1,3	1,4	1,4	5,5	6,9	6,6	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,91	5,8	5,5	5,3	1,9	1,8	1,7	14,1	13,6	11,3	33%	33%	33%	4,1%	4,2%	4,4%
KPN	2,58	7,1	7,0	7,0	3,2	3,2	3,2	22,2	18,9	17,2	45%	46%	46%	5,1%	5,4%	5,6%
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	485,50	7,8	7,8	7,7	3,0	3,0	3,0	17,6	17,3	17,3	39%	39%	39%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	3,52	5,0	5,0	5,0	1,6	1,6	1,6	9,0	7,7	7,5	33%	33%	33%	10,3%	9,6%	9,1%
Telia Company	36,31	8,0	7,8	7,7	2,7	2,7	2,7	23,2	17,9	18,0	34%	35%	35%	5,7%	5,7%	5,8%
TI	0,35	4,3	4,3	4,2	1,9	1,9	1,9	8,2	9,3	8,0	44%	44%	44%	3,1%	2,8%	3,7%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	12,4	11,7	10,0	0,3	0,3	0,4	0,0	0,0	0,1

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	6,56	19,4	7,3	5,7	1,2	1,0	0,9	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	7,6%
Wirtualna Polska	80,00	15,9	12,1	10,7	4,5	3,6	3,2	40,8	23,5	19,6	28%	30%	30%	1,2%	1,2%	2,1%
Mediana		17,7	9,7	8,2	2,9	2,3	2,0	40,8	23,5	19,6	17%	22%	23%	0,6%	0,6%	4,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,33	5,7	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	19,0	12,1	9,6	12%	12%	13%	0,0%	4,1%	4,6%
Daily Mail	703,00	10,9	8,4	7,5	1,1	1,1	1,0	40,6	26,3	19,5	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	42,04	31,9	23,7	19,9	4,0	3,7	3,4	52,9	41,0	30,1	13%	16%	17%	0,3%	0,3%	0,3%
Promotora de Inform	0,70	10,5	9,1	8,1	1,8	1,7	1,7	-	43,8	19,4	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,5	8,4	7,8	1,1	1,1	1,3	40,6	33,7	19,5	12%	13%	15%	0,0%	1,8%	0,3%
TV																
Atresmedia Corp	3,03	9,0	6,8	6,4	1,0	0,9	0,9	11,6	8,4	7,9	11%	14%	14%	3,4%	9,4%	10,1%
Gestevisión Telecinco	3,84	6,2	5,7	5,6	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,2	24%	25%	25%	4,7%	6,8%	6,8%
ITV PLC	96,52	8,9	7,9	7,2	1,6	1,5	1,4	11,2	9,6	8,8	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	12,20	5,4	4,9	4,9	1,2	1,2	1,2	11,9	10,8	9,7	23%	23%	23%	4,6%	7,0%	7,1%
Mediaset SPA	1,97	8,7	7,0	6,6	1,6	1,5	1,5	30,3	16,1	12,9	19%	22%	23%	0,4%	2,9%	4,1%
Prosieben	12,75	9,1	7,1	6,7	1,4	1,3	1,2	14,8	9,6	8,5	16%	18%	19%	3,0%	5,1%	5,9%
TF1-TV Francaise	6,39	3,7	3,3	3,5	0,7	0,6	0,6	13,7	11,3	10,5	19%	19%	18%	4,4%	5,5%	6,2%
Mediana		8,7	6,8	6,4	1,4	1,3	1,2	11,9	9,6	8,8	19%	19%	20%	3,4%	5,5%	6,2%
Pay TV																
Cogeco	94,80	5,5	5,3	5,1	2,6	2,5	2,5	12,7	12,1	11,0	48%	48%	48%	2,3%	2,7%	3,0%
Comcast	49,78	10,6	9,7	8,7	3,1	2,9	2,8	20,0	17,4	14,1	30%	30%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,05	8,3	8,6	9,0	1,6	1,6	1,6	15,6	15,0	18,4	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,57	4,7	4,7	6,0	1,9	1,9	2,1	44,2	39,9	46,4	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,40	7,0	6,9	6,7	3,1	3,0	3,0	17,5	17,3	16,0	44%	44%	44%	9,4%	9,4%	9,1%
Mediana		7,0	6,9	6,7	2,6	2,5	2,5	17,5	17,3	16,0	41%	41%	35%	1,8%	2,0%	2,2%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	65,90	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	198,50	6,5	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8	17,1	15,1	15,1	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	8,26	4,7	4,1	3,5	1,1	0,9	0,8	7,4	6,7	6,5	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%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	68,00	5,1	4,8	4,5	0,7	0,7	0,7	9,5	9,0	8,3	14%	14%	15%	2,1%	2,2%	2,4%
CapGemini	114,15	10,7	9,7	9,0	1,5	1,4	1,4	17,6	15,3	13,4	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	1,9%
IBM	117,70	10,0	8,2	8,5	2,1	2,1	2,0	12,9	10,1	9,3	21%	25%	24%	5,5%	5,8%	6,0%
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	214,46	23,8	21,3	19,0	11,0	9,8	8,8	37,8	31,9	28,9	46%	46%	47%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	57,12	10,5	9,9	9,7	5,0	4,9	4,8	15,0	13,6	12,6	47%	50%	50%	1,7%	1,7%	1,8%
SAP	99,08	14,3	13,9	12,7	4,7	4,6	4,4	19,3	19,4	18,5	33%	33%	34%	1,6%	1,7%	1,9%
TietoEVRY	24,36	8,9	7,5	7,2	1,4	1,3	1,3	12,7	11,1	10,0	15%	18%	18%	4,8%	5,6%	6,1%
Mediana		10,4	9,0	8,8	1,8	1,8	1,7	16,3	12,4	11,3	18%	21%	21%	1,7%	1,7%	1,9%

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

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Gaming																
11 bit studios	489,50	20,5	29,8	6,5	11,8	14,3	4,9	30,7	48,9	9,8	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	369,60	27,7	14,4	24,5	17,3	11,4	19,0	31,5	17,2	29,4	62%	79%	78%	0,0%	0,6%	0,0%
PlayWay	539,00	28,5	11,4	10,9	19,7	9,4	9,0	33,9	19,5	19,5	69%	83%	83%	1,7%	2,1%	3,6%
Ten Square Games	553,00	18,2	11,9	10,8	6,2	4,5	4,0	21,5	14,5	13,5	34%	38%	37%	0,7%	3,5%	5,2%
Activision Blizzards	77,11	15,7	15,1	13,8	6,7	6,5	6,1	22,9	22,1	19,4	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5000,00	23,1	18,3	15,0	7,7	6,9	6,1	34,5	25,8	22,0	33%	38%	41%	0,8%	1,1%	1,2%
Take Two	162,20	24,0	23,3	19,3	5,6	5,3	4,8	34,4	32,6	29,0	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	79,42	15,3	10,9	9,7	6,9	4,2	3,9	-	30,0	27,5	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	118,52	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	260,40	25,6	20,7	19,7	14,9	12,6	11,7	49,1	40,8	37,6	58%	61%	59%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana		21,8	14,7	13,6	7,3	6,7	5,5	31,5	24,0	21,0	44%	41%	43%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-18	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	938	-131	-837	614	110,00	0%	+2x	89,14
Frostpunk: SP	11 bit studios	641	-195	-423	466	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	899	-384	-784	536	178,00	0%	+66%	153,43
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 765	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	+1	+6	6	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	230	-4	+103	284	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	127	-9	+25	157	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	178	+36	+27	205	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 193	+368	+157	1 248	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	268	-	+101	326	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2020-11-18	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	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	50	-	-	50	2020
I am Your President	PlayWay	78	-	-1	78	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	58	-1	-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

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	98,05	9,3	8,3	7,5	1,6	1,5	1,4	24,3	17,2	13,8	18%	18%	19%	2,9%	3,4%	3,8%
Budimex	252,00	9,1	6,4	6,2	0,6	0,6	0,6	21,0	15,2	14,4	6%	9%	9%	1,8%	3,4%	4,9%
Ferrovial	23,62	56,5	38,0	32,3	3,5	3,4	3,3	-	-	50,3	6%	9%	10%	2,4%	3,0%	3,2%
Hochtief	77,30	3,7	3,2	3,0	0,2	0,2	0,2	11,9	8,6	7,7	7%	7%	7%	5,3%	6,9%	7,5%
Mota Engil	1,37	5,1	4,3	3,6	0,7	0,6	0,6	-	13,7	9,8	14%	15%	16%	3,7%	7,3%	7,3%
NCC	149,50	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	204,70	10,2	10,2	9,2	0,5	0,5	0,5	15,4	15,4	13,8	5%	5%	5%	3,1%	3,3%	3,6%
Strabag	28,10	2,4	2,4	2,4	0,2	0,2	0,2	9,6	9,6	8,8	7%	7%	7%	3,9%	4,1%	4,8%
Mediana		7,4	5,7	5,6	0,6	0,5	0,5	14,1	13,7	12,2	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	1,85	13,6	8,0	6,8	0,6	0,6	0,5	46,4	8,1	6,0	21%	22%	23%	5,4%	6,7%	9,2%
Echo Investment	3,95	4,9	5,5	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	6,20	22,7	17,9	12,5	0,7	0,7	0,6	-	27,6	8,1	46%	54%	73%	-	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	28,75	24,8	22,1	20,4	0,9	0,9	0,8	19,8	17,2	16,2	70%	72%	74%	3,5%	3,8%	4,0%
Deutsche Euroshop AG	16,51	15,0	13,8	14,4	0,5	0,6	0,6	39,1	19,4	8,7	80%	85%	86%	6,0%	5,9%	6,1%
Immofinanz AG	14,50	23,7	21,8	20,6	0,6	0,6	0,5	29,6	18,2	12,4	50%	54%	54%	4,2%	5,4%	5,6%
Klepierre	20,00	19,8	19,0	18,8	0,6	0,7	0,8	8,1	8,0	7,8	79%	86%	86%	7,7%	6,9%	7,6%
Segro	897,20	38,6	34,6	30,4	1,2	1,2	1,1	36,6	33,4	30,8	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		21,3	18,5	18,8	0,6	0,7	0,6	33,1	18,2	8,7	60%	63%	74%	4,8%	5,4%	5,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

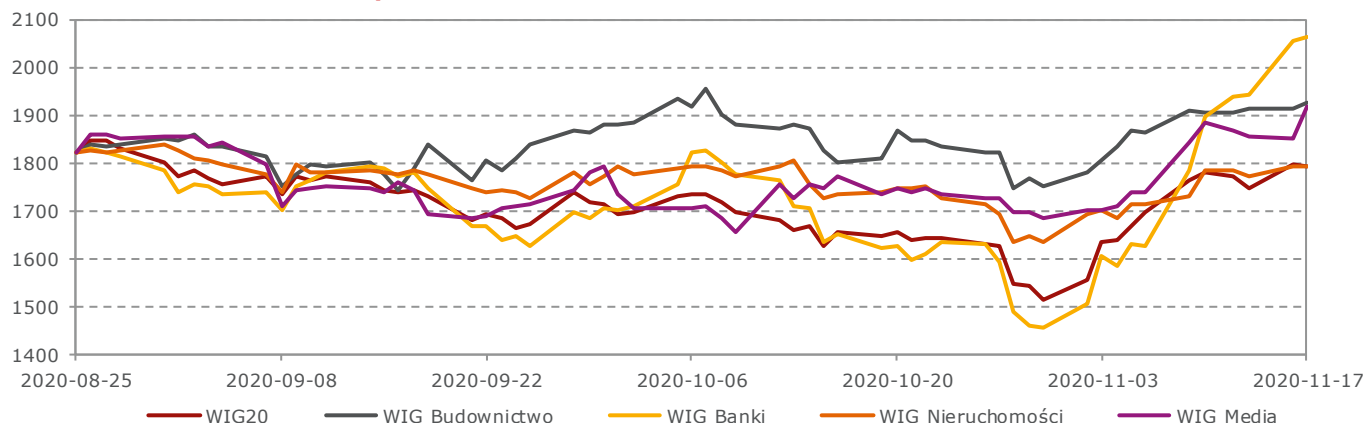
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	54,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	7185,00	18,3	10,6	8,2	1,5	1,2	1,0	-	25,2	18,8	8%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,1%
VRG	2,43	16,2	8,9	6,2	0,7	0,6	0,5	-	19,6	10,7	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,3	9,8	7,2	1,1	0,9	0,7	-	22,4	14,8	6%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,5%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6060,00	7,2	12,7	8,4	1,3	1,6	1,3	16,6	33,4	19,7	18%	12%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	277,60	31,9	16,7	14,6	2,9	2,4	2,3	-	32,1	26,2	9%	15%	16%	0,8%	1,2%	1,5%
Assoc Brit Foods	2036,00	8,7	7,2	6,6	1,1	1,0	0,9	25,9	16,7	14,5	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	12,19	4,3	-	5,2	0,3	0,4	0,3	5,4	-	7,5	7%	0%	6%	2,3%	2,3%	2,3%
Crocs	58,00	16,3	14,0	12,8	3,0	2,6	2,5	22,3	19,3	17,6	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	40,02	4,0	7,9	4,7	0,4	0,5	0,5	8,2	23,3	10,4	11%	6%	10%	3,8%	1,7%	2,9%
Geox	0,63	40,1	6,1	4,9	0,8	0,7	0,6	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,6%
H&M	171,55	11,0	7,2	6,9	1,4	1,2	1,2	-	24,5	20,4	13%	17%	17%	3,1%	4,4%	4,6%
Hugo Boss	26,13	8,4	4,5	3,9	1,0	0,8	0,8	-	16,8	11,7	12%	19%	21%	1,0%	4,6%	6,8%
Inditex	27,18	10,6	16,7	12,3	3,0	3,8	3,2	22,2	56,3	26,7	28%	23%	26%	3,9%	2,3%	3,6%
Lululemon	338,40	40,3	44,9	30,5	10,4	10,0	7,9	69,2	-	52,5	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	132,21	34,5	26,5	21,6	4,3	3,9	3,5	57,9	45,6	35,8	13%	15%	16%	0,7%	0,8%	0,8%
Under Armour	16,10	-	9,4	7,2	0,7	0,6	0,6	-	-	52,6	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		10,8	11,0	7,2	1,3	1,2	1,2	22,3	24,5	20,0	12%	15%	16%	1,0%	1,7%	1,9%

Wycena spółek handlowych

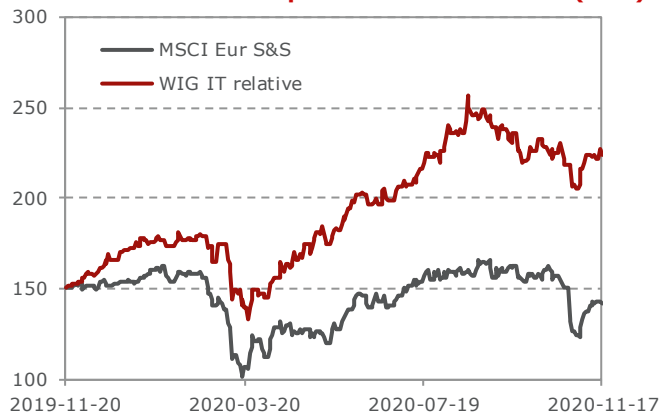
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	256,95	20,8	18,0	15,3	4,1	3,9	3,5	57,0	50,2	40,6	20%	22%	23%	0,6%	0,8%	0,9%
Hermes Internetal	843,00	40,7	31,0	27,3	14,0	12,0	10,8	-	56,4	48,8	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	620,10	19,4	14,9	13,4	6,1	5,2	4,8	38,9	26,6	23,1	31%	35%	36%	1,2%	1,6%	1,9%
LVMH	475,00	23,1	17,5	15,9	5,6	4,7	4,3	57,5	34,1	29,7	24%	27%	27%	0,9%	1,3%	1,6%
Moncler	41,06	21,1	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		21,1	17,5	15,3	6,1	5,2	4,8	53,7	34,1	29,7	31%	35%	36%	0,7%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	4463,00	16,7	15,7	13,0	1,3	1,1	1,0	38,5	40,1	31,3	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	291,00	27,9	21,4	17,2	2,8	2,1	1,6	51,1	35,1	27,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	79,12	33,6	29,7	24,1	2,5	2,1	1,8	-	-	64,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,9	21,4	17,2	2,5	2,1	1,6	44,8	37,6	31,3	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	270,40	28,2	22,1	17,9	2,7	2,1	1,7	47,7	35,8	29,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	14,93	5,4	5,1	4,7	0,1	0,1	0,1	-	-	39,7	2%	2%	2%	3,3%	3,3%	3,3%
Jeronimo Martins	13,95	8,4	7,1	6,6	0,4	0,4	0,4	26,5	21,4	20,2	5%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,5%
Carrefour	14,70	4,1	4,0	3,6	0,2	0,2	0,2	11,7	10,8	9,8	6%	6%	6%	3,1%	3,7%	4,1%
AXFood	200,20	10,2	10,0	9,6	0,9	0,9	0,8	22,6	22,3	22,0	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,7%
Tesco	228,60	7,1	8,6	7,9	0,5	0,6	0,6	13,4	16,6	13,1	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,44	5,9	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	10,9	12,4	11,9	9%	8%	8%	3,8%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2729,50	5,5	5,0	4,2	0,6	0,6	0,5	17,6	15,5	14,1	11%	11%	12%	5,3%	6,4%	6,9%
Magnit	4891,50	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	0,62	8,9	7,9	7,2	0,7	0,7	0,7	13,9	9,0	6,2	8%	9%	9%	6,6%	8,0%	8,0%
Mediana		6,5	6,8	6,4	0,6	0,6	0,5	16,7	15,5	13,6	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,8%

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

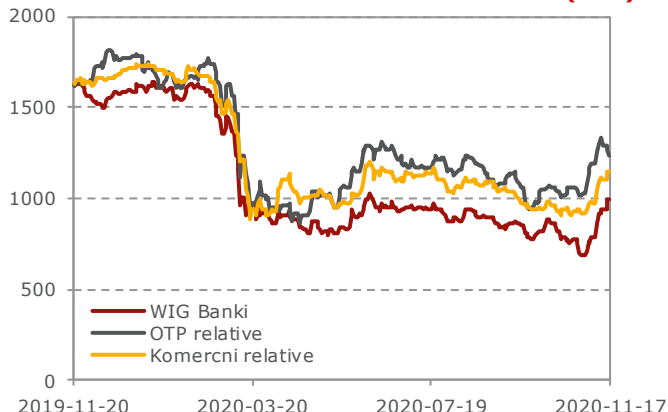
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



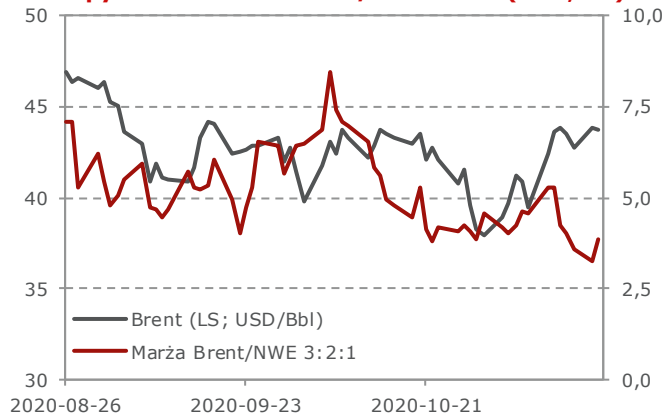
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



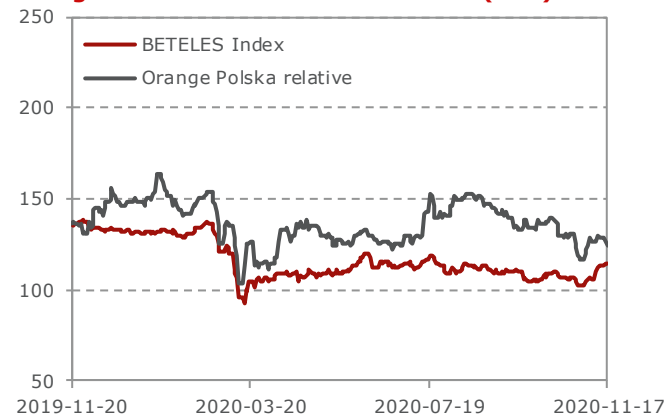
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



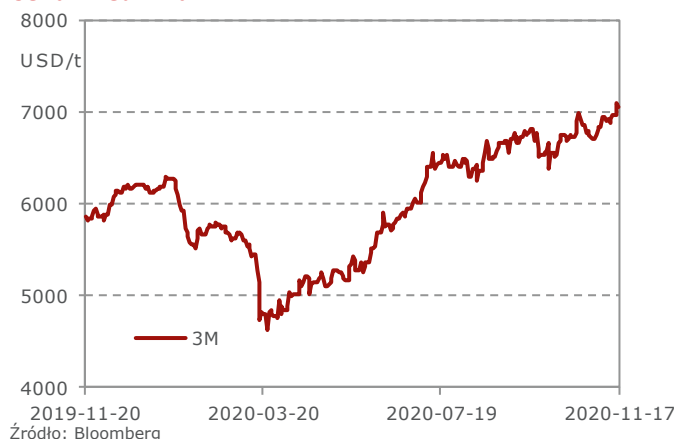
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



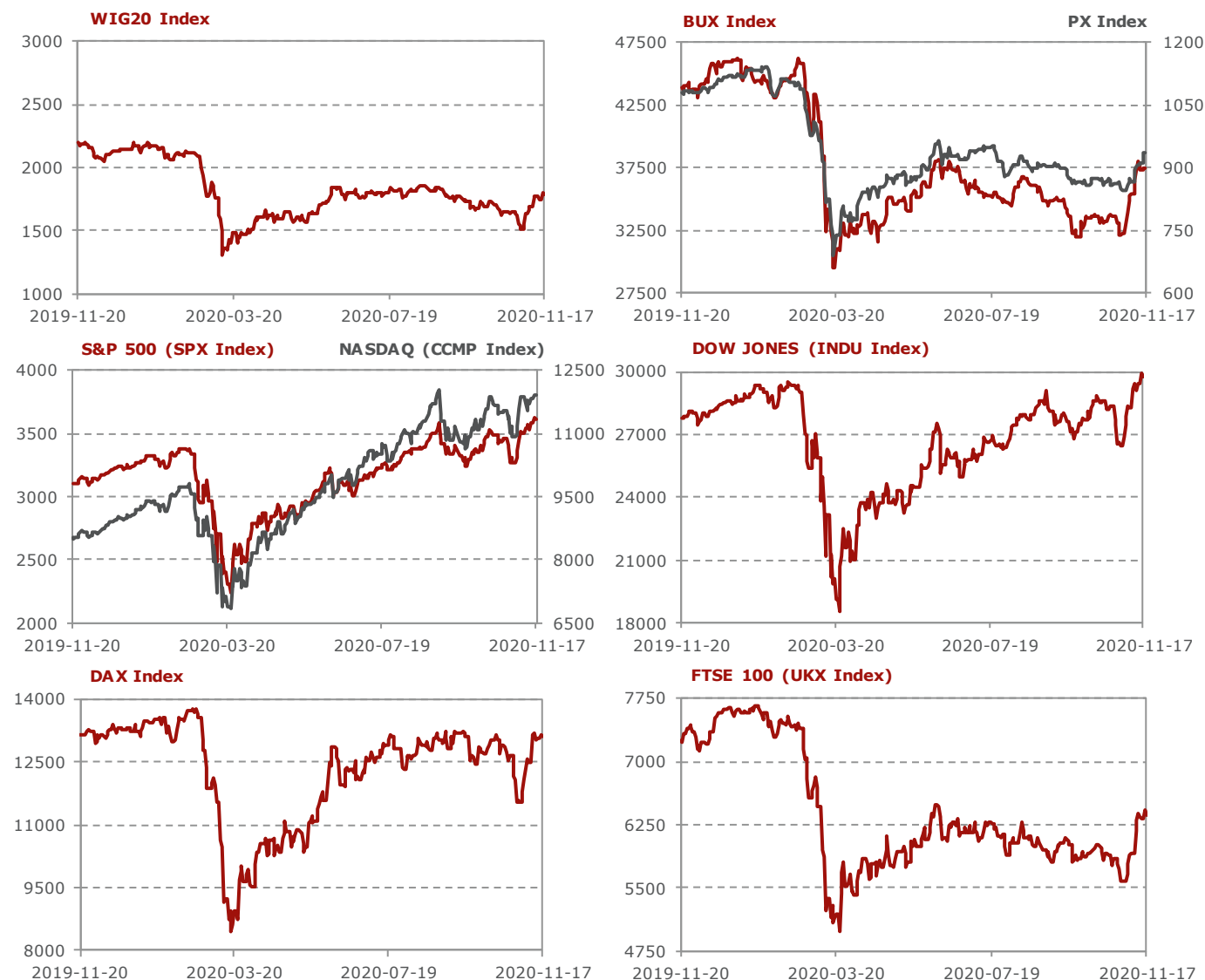
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



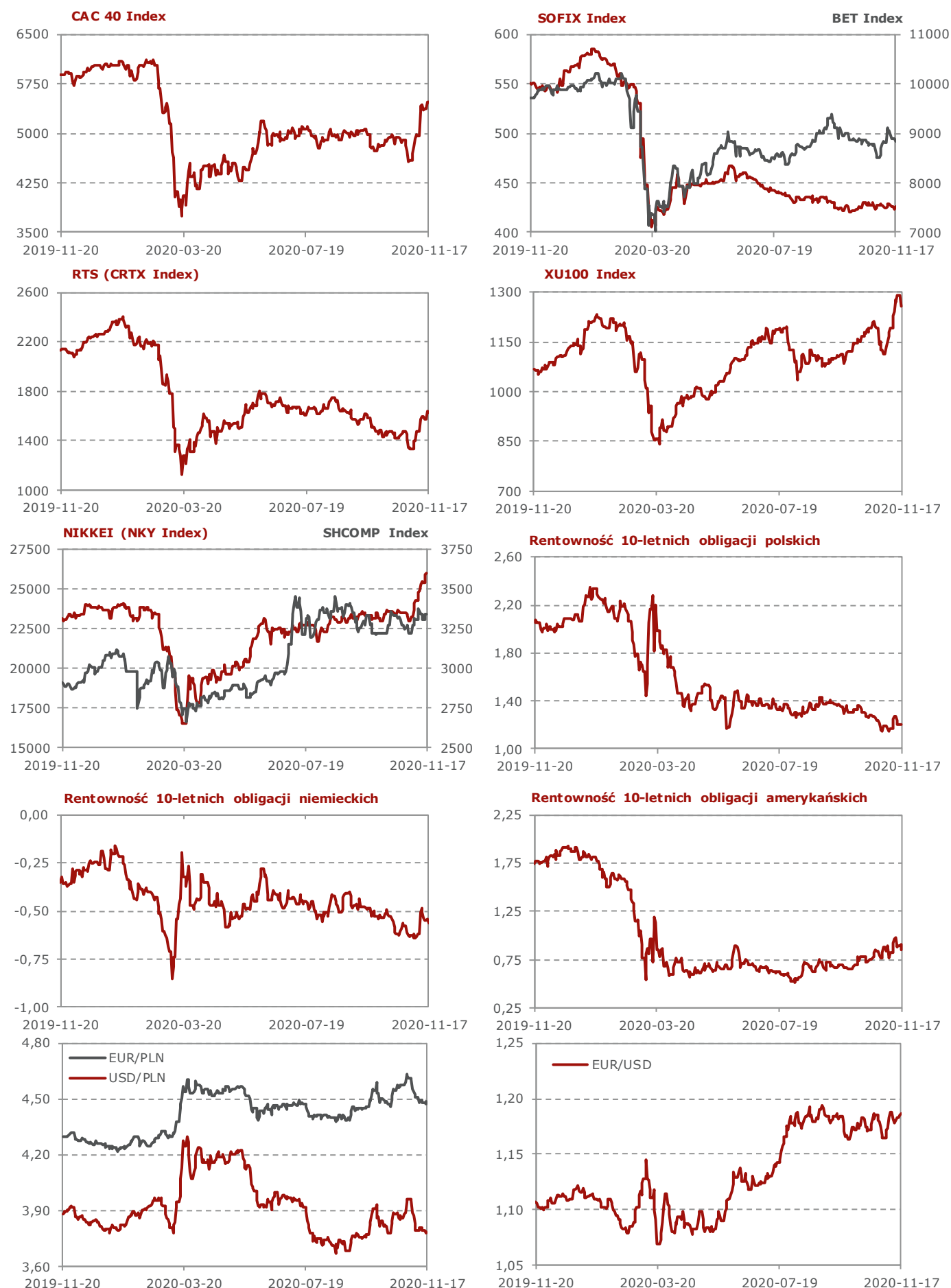
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-17	29 800,15	29 872,42	29 520,29	29 783,35	-0,56%
S&P 500	2020-11-17	3 610,31	3 623,11	3 588,68	3 609,53	-0,48%
NASDAQ	2020-11-17	11 913,35	11 950,18	11 852,41	11 899,34	-0,21%
DAX	2020-11-17	13 130,54	13 151,02	13 050,41	13 133,47	-0,04%
CAC 40	2020-11-17	5 468,29	5 487,31	5 441,26	5 483,00	+0,21%
FTSE 100	2020-11-17	6 421,29	6 424,53	6 308,99	6 365,33	-0,87%
WIG20	2020-11-17	1 797,57	1 801,73	1 775,91	1 793,56	-0,30%
BUX	2020-11-17	37 414,60	37 534,73	37 092,47	37 470,50	+0,15%
PX	2020-11-16	911,80	935,68	911,47	934,75	+2,55%
RTS	2020-11-17	1 641,53	1 647,97	1 606,67	1 629,92	-0,66%
SOFIX	2020-11-17	422,84	425,65	422,23	425,65	+0,66%
BET	2020-11-17	8 906,82	8 988,64	8 854,20	8 854,20	-0,59%
XU100	2020-11-17	1 291,65	1 293,01	1 259,69	1 259,72	-2,57%
BETELES	2020-11-17	115,00	115,00	113,79	114,56	-0,20%
NIKKEI	2020-11-17	26 043,45	26 057,30	25 851,54	26 014,62	+0,42%
SHCOMP	2020-11-17	3 347,15	3 347,70	3 323,95	3 339,90	-0,21%
Miedź	2020-11-17	7 107,00	7 135,50	7 010,00	7 068,00	-0,56%
Ropa	2020-11-17	43,32	43,59	42,38	42,87	-0,79%
USD/PLN	2020-11-17	3,7746	3,7942	3,7667	3,7852	+0,28%
EUR/PLN	2020-11-17	4,4733	4,5031	4,4667	4,4902	+0,38%
EUR/USD	2020-11-17	1,1852	1,1894	1,1843	1,1862	+0,08%
USBonds10	2020-11-17	0,9029	0,9144	0,8570	0,8570	-0,0491
GRBonds10	2020-11-17	-0,5450	-0,5380	-0,5660	-0,5630	-0,0180
PLBonds10	2020-11-17	1,1990	1,2130	1,1950	1,1980	-0,0020



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie mBanku

ul. Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/pMDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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