

poniedziałek, 23 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
52353,64	1820,85	3687,76	14924,56	1,183	42,42	3,7699	4,4701
702,24 (1,36%)	31,06 (1,74%)	12,86 (0,35%)	111,5 (0,75%)	0,004 (0,34%)	0,32 (0,75%)	-0,01 (0,14%)	0 (-0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

JSW **JSW planuje zwiększyć produkcję węgla koksującego**
 Zarząd zakłada, że nie będzie mieć zapasu koksu wielkopiecowego na koniec 2020 r. poza składowanym w portach pod kolejne załadunki statków. Zapas najlepszych węgla koksowych ma być minimalny. Prezes Hereźniak poinformował, że JSW w perspektywie kilku lat chce zwiększyć produkcję węgla koksującego i ograniczyć węgla energetycznego. Zarząd ocenia, że sytuacja rynkowa obecnie jest niestabilna. Problemem jest nietypowa rozbieżność w zachowaniu cen koksu i węgla koksującego. JSW obecnie negocjuje zmiany formuł cenowych z partnerami. **Komentarz analityków Bm mBanku: Zarząd JSW na konferencji po wynikach 3 kw. 20 nieco ocieplił perspektywy Grupy na kolejne kwartały. Zarząd zwraca uwagę na rosnące wolumeny sprzedaży koksu na rynki azjatyckie (szczególnie do Chin), które notują wzrosty cen surowca. Dodatkowo wysoka sprzedaż koksu w 4 kw. 20 pozwoli na znaczące ograniczenie jego zapasu na koniec roku przy niemal całkowitym obciążeniu koksowni. Zarząd oczekuje stabilnego r/r wydobycia w 4 kw. 20, co implikowałoby całoroczną produkcję na poziomie 14,5 mln ton (jedynie -2% r/r). Spółka dodatkowo prowadzi rozmowy z klientami nad zmianą benchmarków cen węgla, co mogłoby mieć pozytywny wpływ na ceny sprzedaży w 2021 roku.**

PKN Orlen **Orlen za około 89 mln zł kupi spółkę OTP**
 PKN Orlen poinformował, że kupi OTP, czyli największego przewoźnika drogowego paliw płynnych w Polsce. Wartość transakcji jest wyceniona na ok. 89 mln zł, a do jej finalizacji konieczna jest zgoda UOKiK. Orlen komunikuje, że transakcja umożliwi wzrost efektywności dotychczasowych procesów logistycznych w całej grupie. Dodatkowo pozostawienie marży przewoźnika w strukturach koncernu ma pozwolić na ograniczenie kosztów. Celem płockiego koncernu jest także umocnienie pozycji na rynku przewozów drogowych. Przychody OTP wyniosły w 2019 r. 160,6 mln zł, a zysk netto 13,3 mln zł.

BoomBit **Wyniki za 3 kwartał 2020 r.**

- Przychody w 3 kwartał wyniosły 35,8 mln zł vs 14,8 mln zł r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 6,1 mln zł.
- Zysk netto w 3 kwartał wyniósł 2 mln zł vs 1,6 mln zł straty netto r/r.

 Nakłady na user acquisition (pozyskanie użytkowników) wyniosły w 3 kwartał 52 mln zł, a gry typu hyper-casual odpowiadały za prawie 70% przychodów grupy. Na koniec października gry BoomBit zostały pobrane ponad 178 mln razy. Spółka regularnie wydaje także gry na Nintendo Switch. Jeszcze w bieżącym miesiącu na tę platformę ma zostać wypuszczona gra Ramp Car Jumping.

PZU **PZU powinno skorzystać z nowych ograniczeń**
 W sobotę premier Mateusz Morawiecki ogłosił nowy zestaw zasad i ograniczeń, które powinny obowiązywać w okresie świątecznym i ferii zimowych. Zgodnie z zasadami hotele pozostaną zamknięte, ponieważ rząd chce zmniejszyć mobilność obywateli. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że informacje te powinny być pozytywne dla PZU, ponieważ liczba wypadków samochodowych jest sezonowo bardzo wysoka, zwłaszcza w okresie świątecznym. Do tej pory obserwujemy, że liczba wypadków samochodowych w 4 kw. 2020 spadła do poziomów z kwietniowej blokady, co powinno przełożyć się na niski współczynnik szkodowości. Uważamy, że szacowane przez PZU wyższe odszkodowania i świadczenia w 4 kw. 2020 na poziomie od 50 do 150 mln zł powinny być prawdopodobnie zrównoważone niskim wskaźnikiem szkodowości w segmencie P&C.**

Allegro **AliExpress oczekuje silnego wzrostu udziału w rynku w Polsce**
 Szef operacji CEE Gary Topp z AliExpress powiedział, że firma chce w najbliższych latach dynamicznie zwiększać swój udział w silnie rozwijającym się polskim rynku e-commerce. Uważa, że dzięki podstawom zapewniania szerszego wyboru produktów, lepszych cen i wyższej jakości usług AliExpress może się dalej rozwijać. Polska jest kluczowym rynkiem dla AliExpress w Europie. **Negatywny. AliExpress zdaje sobie sprawę z potęgi usług logistycznych i płatniczych dla Polaków. Firma będzie pracować nad dodaniem opcji płatności ratalnych na swojej platformie, popularnej usłudze na niektórych platformach konkurencji. Pan Topp wskazuje, że infrastruktura logistyczna jest niezbędna do wspierania rozwoju handlu elektronicznego. Dzisiejsze wiadomości potwierdzają najważniejszy naszym zdaniem czynnik ryzyka dla Allegro - konkurencję. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że nie tylko Amazon, ale także AliExpress może zagrozić pozycji Allegro w polskim e-commerce. Konsensus co do wzrostu udziału Allegro w rynku w najbliższych latach jest zbyt optymistyczny, co podkreślamy w naszym raporcie analitycznym z minionej środy.**

PKP Cargo	PKP Cargo nie planuje obecnie skorzystać z tarczy antykryzysowej PKP Cargo poinformowało, że nie planuje obecnie skorzystać z tarczy antykryzysowej. Spółka w 3 kwartale uzyskała 80,6 mln zł z tego programu, w związku z ograniczonym wpływem drugiej fali koronawirusa na przewozy grupy. Zarząd podkreśla, że będzie na bieżąco analizować sytuację. Wpływ drugiej fali jest ograniczony na bieżącą działalność spółki. Grupa PKP Cargo odnotowała w 3 kwartale 15,6 mln zł zysku netto, 36,6 mln zł EBIT, 226,9 mln zł EBITDA oraz 1,01 mld zł przychodów z działalności operacyjnej.
Rainbow Tours	Wyniki za 3 kwartał 2020 r. - Przychody spółki wyniosły 137,1 mln zł vs konsensus 228,8 mln zł. - EBIT został wypracowany na poziomie 2,4 mln zł vs konsensus 0,1 mln zł. - Zysk netto wyniósł 0,7 mln zł vs konsensus 0 zł.
KGHM	KGHM postawi na zieloną energię i projekty udostępniania złóż w 2021 r. Prezes KGHM Marcin Chłudziński poinformował, że w przyszłym roku spółka postawi na rozwój w obszarze zielonej energii oraz na projekty udostępniania złóż. Wydatki inwestycyjne w 2021 r. mogą być na podobnym poziomie co w 2020 r. Jeszcze na przełomie listopada/grudnia KGHM ma oddać do użytku projekt PV o mocy 3 MW w Legnicy. Dla spółki istotne będzie również utrzymanie ciągłości działania, póki nie ustąpi zagrożenie epidemiczne. Prezes wypowiedział się także na temat kopalni w Sierra Gorda. Spółka jest zadowolona z jej wyników, ale to nie koniec działań optymalizacyjnych w chilijskiej kopalni.
TIM	TIM wypłaci dywidendę w wysokości 1,20 DPS (DYield 8,1%) TIM wypłaci 1,20 zł zaliczkowej dywidendy na akcję (DYield 8,1%). Łączna kwota wypłaty to 26,6 mln zł: 5,5 mln zł to zysk z pierwszego półrocza, a 21,1 mln zł z funduszu dywidendowego. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 23 grudnia, a wypłata nastąpi 30 grudnia. Komentarz analityków Bm mBanku: Informacje pozytywne. W naszych prognozach zakładaliśmy wypłatę 1,00 zł DPS. TIM to jedna z naszych najlepszych propozycji z sektora małych firm przemysłowych. Po wypłacie fundusz dywidendowy wyniosłby 29,4 mln zł. Oczekujemy pozytywnej reakcji rynku na te informacje.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Play	Iliad w ramach wezwania kupił 143 809 764 akcji Play Communications. Po rozliczeniu transakcji Iliad będzie posiadał 246 131 028 akcji Play, które stanowią 96,7% kapitału i ogólnej liczby głosów.
Torpol	Portfel zamówień grupy wynosi ok. 1,98 mld zł netto, z wyłączeniem konsorcjantów. Portfel obejmuje prowadzenie robót budowlanych do 2022 r. włącznie.
Getin Noble Bank	Bank zapowiedział rozpoczęcie realizacji transakcji sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów hipotecyjnych CHF. Minimalny zakładany wolumen ma wynieść 750 mln CHF.
Alumetal	Alumetal założył, że łączny CAPEX w 2020 r. wyniesie ok. 60 mln zł, a na 2021 r. planowane jest kilkanaście milionów zł wydatków inwestycyjnych. Spółka planuje także wypłatę dywidendy w 2021 r.
Sfinks	Prezes Sfinksa ocenia, że zamknięcie restauracji w grudniu mocno zaboli branżę. Gastronomia liczy na pomoc rządową również w długim terminie.
Inno-Gene	Spółka zależna Inno-Gene zawarła umowę dystrybucji produktu SARS-CoV-2 RT-LAMP Fast Detection Kit z francuską MP Extra. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
Private Equity Managers	MCI Management, MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna oraz Tomasz Czechowicz wezwali do sprzedaży 100% akcji Private Equity Managers. Oferowana cena za jedną akcję wynosi 15 zł.
Śnieżka	Zarząd Śnieżki uważa, że 2021 r. może być trudny, ale oczekiwany jest powolny, stabilny wzrost rynku. Spółka widzi potencjał rynku białoruskiego i spodziewa się, że 2020 r. będzie ostatnim rokiem spadków na tym rynku.
Elektrotim	Spółka oczekuje, że przyszły rok będzie podobny do 2020 r. pod względem zysku i przychodów. Prezes dodał, że Elektrotim może nie opublikować prognozy na 2021 r.

Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wvdania	Cena w dniu wvdania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmianv	P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2020-11-19	17,50	18,78	17,00	+15,9%	13,7	10,3	-	9,9
BNP Paribas Polska	kupuj	2020-11-19	46,40	64,45	46,50	+38,6%	9,6	7,6	-	7,6
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	33,50	+8,8%	14,6	14,1	-	14,1
ING BSK	redukuje	2020-11-19	155,20	143,10	153,60	-6,8%	14,2	14,9	-	14,9
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	2,83	+1,7%	13,8	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	57,00	+33,2%	11,5	9,1	-	9,1
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	26,83	+20,8%	11,8	11,2	-	11,2
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	178,20	+33,6%	13,7	13,2	-	13,2
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	65,30	+22,0%	15,0	12,4	-	12,4
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	23,44	+10,9%	15,3	8,5	-	8,5
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	15,68	+12,7%	7,8	7,5	-	7,5
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 840	-6,8%	17,3	9,7	-	9,7
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	26,53	+35,4%	9,0	8,0	-	8,0
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	135,50	+35,2%	23,6	8,6	-	8,6
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	26,90	-0,1%	9,8	10,8	-	10,8
GPW	redukuje	2020-11-05	44,80	39,19	43,75	-10,4%	13,3	14,6	-	14,6
Chemia										
Ciech	kupuj	2020-11-05	27,45	34,27	30,70	+11,6%	17,4	9,2	5,7	4,9
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	25,55	+1,1%	18,9	42,6	6,3	7,8
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-11-05	18,20	20,14	20,80	-3,2%	-	-	-	3,2
KGHM	redukuje	2020-10-02	115,15	103,84	142,50	-27,1%	11,3	15,7	5,9	6,6
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	33,17	+42,0%	-	12,0	-	4,6
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	1 999	-1,2%	-	15,6	6,6	5,9
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,79	+24,6%	3,8	9,4	2,0	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	50,04	+12,6%	9,1	11,3	5,5	5,3
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	470,00	+28,0%	21,4	13,1	6,3	6,4
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	5,49	-	2,3	1,9	3,2	2,6
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,05	-	10,5	8,2	5,1	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,07	-	8,2	4,0	3,7	2,7
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	50,60	+24,5%	21,7	21,3	10,4	10,7
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,16	-	5,7	3,1	5,3	4,6
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	26,62	-1,2%	15,0	11,6	7,3	6,8
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,69	-6,2%	30,2	27,3	4,8	4,5
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,40	+29,8%	34,5	18,5	4,8	4,4
Play	redukuje	2020-10-02	38,72	35,20	38,90	-9,5%	10,6	10,5	6,7	6,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,30	+36,5%	-	-	19,2	7,2
Wirtualna Polska	redukuje	2020-04-20	67,80	63,10	81,00	-22,1%	41,3	23,8	16,1	12,2
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,40	-	14,7	11,5	4,6	3,6
Allegro	przełazi	2020-11-18	67,89	54,00	78,32	-31,1%	-	74,3	52,5	41,8
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	34,80	-	15,8	15,1	10,3	9,8
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	69,00	+17,0%	15,8	14,4	4,8	4,6
Asseco SEE	przełazi	2020-08-07	43,70	-	38,80	-	17,4	15,3	8,8	7,7
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,36	-	18,5	11,2	7,9	5,7
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	194,50	+27,3%	16,7	14,8	6,4	6,1
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	8,18	+30,8%	7,3	6,6	4,7	4,1
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	496,00	-0,6%	31,1	49,6	20,8	30,2
CD Projekt	akumuluj	2020-11-05	381,20	421,60	372,20	+13,3%	31,7	17,3	27,9	14,5
PlayWay	trzymaj	2020-10-02	527,00	549,00	563,00	-2,5%	35,4	20,4	29,8	11,9
Ten Square Games	akumuluj	2020-11-05	640,00	722,00	603,00	+19,7%	23,4	15,8	19,9	13,0
Przemysł										
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	36,80	-	12,5	12,4	7,6	7,4
Alumetal	równoważ	2020-10-19	36,00	-	42,60	-	17,4	16,3	8,6	8,4
Amica	przełazi	2020-09-30	136,60	-	146,00	-	9,0	9,1	5,4	5,7
Apator	równoważ	2020-09-30	20,60	-	21,20	-	12,3	11,2	7,0	6,5
Astarta	przełazi	2020-10-27	21,80	-	25,00	-	-	3,3	4,1	2,8
Boryszew	równoważ	2020-09-09	3,39	-	2,92	-	54,0	10,4	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	1,67	+71,1%	7,0	9,0	3,2	3,2
Forte	równoważ	2020-09-30	32,40	-	38,15	-	29,4	13,0	9,5	8,0
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	43,80	+22,5%	8,3	5,2	4,5	4,9
Kruszwica	przełazi	2020-10-29	53,20	-	54,80	-	11,1	10,4	6,2	5,9
Mangata	równoważ	2020-09-30	47,00	-	53,00	-	10,9	9,6	6,7	5,9
PKP Cargo	trzymaj	2020-09-02	12,38	12,80	12,84	-0,3%	-	-	5,0	5,2
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	205,50	+63,6%	9,7	8,7	3,0	2,6
TIM	przełazi	2020-10-29	13,70	-	14,80	-	14,1	12,0	6,8	6,5
Handel										
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	24,20	+65,3%	22,2	17,8	7,6	6,5
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	58,72	-	-	-	-	-
Dino	przełazi	2020-07-02	199,10	155,60	272,20	-42,8%	48,1	36,0	28,4	22,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	14,38	+38,4%	-	92,4	5,2	4,9
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,93	+9,8%	26,4	21,4	8,3	7,1
LPP	kupuj	2020-11-05	5 995,00	7 600,00	6 870,00	+10,6%	68,6	24,0	17,4	10,1
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,50	+25,6%	73,5	20,2	16,7	9,2

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	17,00	-	9,9	5,6	-6%	3%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	46,50	9,6	7,6	6,5	6%	7%	7%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	33,50	14,6	14,1	11,1	4%	4%	5%	0,6	0,6	0,6	0,0%	3,4%	8,1%
ING BSK	153,60	14,2	14,9	13,7	9%	8%	8%	1,2	1,2	1,1	0,0%	3,5%	3,4%
Millennium	2,83	13,8	-	-	3%	-1%	-6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	57,00	11,5	9,1	7,7	5%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,4%	11,0%
PKO BP	26,83	11,8	11,2	15,3	7%	7%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	4,2%	4,5%
Santander BP	178,20	13,7	13,2	11,5	5%	5%	5%	0,7	0,6	0,6	0,0%	9,1%	9,7%
Mediana		13,7	11,2	11,1	5%	6%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	3,5%	3,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,111	13,9	10,1	5,5	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,8%	5,4%
Citigroup	51,650	12,7	8,7	6,5	5%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	3,9%	4,0%	4,4%
Commerzbank	4,953	-	38,7	8,8	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	0,9%	2,2%
ING	7,711	11,4	9,1	7,4	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,5%	6,0%	6,7%
UCI	8,470	30,5	9,4	6,1	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,7%	5,8%
Mediana		13,3	9,4	6,5	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,4%	3,7%	5,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	23,44	15,3	8,5	7,2	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	65,30	15,0	12,4	9,1	8%	9%	11%	1,0	1,1	1,0	0,0%	10,5%	6,4%
OTP Bank	11 840	17,3	9,7	8,5	8%	12%	13%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,9%	3,1%
RBI	15,68	7,8	7,5	5,1	5%	5%	7%	0,4	0,4	0,3	0,0%	3,9%	4,1%
Akbank	6,50	5,6	4,0	3,4	10%	15%	13%	0,6	0,5	0,4	0,0%	4,7%	4,8%
Alpha Bank	0,66	8,4	8,1	3,1	-2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,34	9,8	9,4	7,1	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,4%	4,5%	5,7%
Deutsche Bank	9,00	95,7	26,7	10,0	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,7%
National Bank of Greece	1,41	4,4	6,7	3,4	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,04	-	8,9	1,5	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	239,42	7,8	6,3	5,5	14%	16%	17%	1,1	1,0	0,9	6,4%	8,0%	9,3%
Turkiye Garanti Bank	9,45	5,8	3,9	2,9	11%	15%	14%	0,7	0,6	0,5	-	5,1%	11,5%
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 Vakıflar Bankasi	4,86	3,4	2,7	2,2	12%	15%	15%	0,4	0,4	0,3	-	-	9,1%
VTB Bank	0,04	6,1	3,7	3,0	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,7%	5,5%	8,2%
Yapi ve Kredi Bankasi	3,09	5,4	3,9	2,7	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	2,9%	12,3%
Mediana		7,8	7,5	3,4	7%	8%	10%	0,5	0,5	0,4	0,0%	3,4%	4,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	26,53	9,0	8,0	7,4	15%	15%	15%	1,2	1,2	1,1	0,0%	8,9%	10,0%
Aegon	2,99	7,1	5,6	4,9	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,2	5,0%	5,6%	6,8%
Allianz	195,30	12,4	9,9	9,3	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,3%
Assicurazioni Generali	14,21	12,4	9,2	8,5	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	7,0%	7,1%	7,4%
Aviva	3,18	6,3	5,8	5,3	10%	11%	11%	0,7	0,7	0,6	7,7%	7,9%	8,1%
AXA	18,80	10,1	6,9	6,3	6%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	7,4%	7,9%	8,6%
Baloise	159,70	15,2	11,8	11,5	7%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	4,2%	4,4%	4,7%
Helvetia	90,25	16,9	9,4	9,1	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,7%	5,9%	6,1%
Mapfre	1,59	8,2	7,4	7,0	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,4%	8,4%	8,8%
RSA Insurance	6,77	16,6	14,7	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	4,0%	4,6%	4,4%
Uniq	6,19	24,3	8,3	7,0	1%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	0,0%	6,5%	7,2%
Vienna Insurance G.	19,52	8,3	6,9	6,5	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,4	5,7%	6,0%	6,4%
Zurich Financial	368,00	16,6	12,1	11,5	9%	13%	13%	1,6	1,5	1,5	5,9%	6,2%	6,6%
Mediana		12,4	8,3	7,4	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	5,7%	6,2%	6,8%

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	33,17	-	4,6	3,3	0,4	0,4	0,4	-	12,0	6,0	-	10%	12%	3,0%	9,0%	9,0%
MOL	1999,00	6,6	5,9	4,5	0,9	0,9	0,8	-	15,6	7,9	13%	16%	18%	0,0%	3,5%	3,7%
PKN Orlen	50,04	5,5	5,3	4,4	0,5	0,5	0,5	9,1	11,3	7,8	10%	10%	11%	2,0%	2,0%	5,3%
Hellenic Petroleum	5,09	9,6	5,8	5,4	0,6	0,6	0,5	61,3	9,0	6,2	7%	9%	9%	4,2%	8,3%	9,2%
HollyFrontier	22,15	13,1	7,1	4,5	0,6	0,5	0,4	-	33,7	7,5	4%	7%	9%	6,3%	6,4%	6,5%
Marathon Petroleum	38,26	21,0	11,2	8,4	0,8	0,8	0,7	-	-	16,1	4%	7%	9%	6,0%	5,4%	5,8%
Motor Oil	10,03	5,3	4,6	3,8	0,3	0,3	0,2	9,8	6,3	5,0	6%	5%	6%	4,5%	8,8%	11,7%
Neste Oil	54,86	23,6	19,9	17,4	3,6	3,3	3,0	35,9	31,7	26,9	15%	16%	17%	1,7%	1,8%	2,0%
OMV	28,18	5,5	4,1	3,4	1,1	0,9	0,8	13,0	8,5	5,9	21%	23%	25%	6,2%	6,4%	6,7%
Phillips 66	61,59	24,3	9,5	6,9	0,6	0,5	0,5	-	16,9	9,1	3%	5%	7%	5,8%	6,0%	6,2%
Saras SpA	0,56	7,3	4,3	3,3	0,1	0,1	0,1	-	-	14,1	2%	3%	3%	2,0%	2,5%	3,6%
Tupras	89,10	18,3	7,1	5,5	0,6	0,4	0,4	-	11,6	6,8	3%	6%	7%	2,2%	6,2%	11,4%
Valero Energy	50,82	28,9	9,3	5,8	0,5	0,4	0,4	-	-	11,5	2%	5%	6%	7,7%	7,8%	8,1%
Mediana		11,4	5,9	4,5	0,6	0,5	0,5	13,0	11,8	7,8	5%	7%	9%	4,2%	6,2%	6,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,79	2,0	3,5	3,3	0,7	0,7	0,7	3,8	9,4	8,5	37%	21%	21%	2,0%	4,0%	5,3%
AZA SpA	1,23	6,6	6,4	5,9	1,1	1,1	1,0	12,8	12,6	10,9	17%	17%	17%	6,5%	6,8%	7,3%
BP	244,40	6,2	4,2	3,5	0,6	0,5	0,5	-	11,5	7,1	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,73	3,4	4,0	3,8	0,2	0,3	0,3	9,5	9,7	7,5	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,20	9,9	10,1	10,6	8,5	9,1	9,5	11,8	12,1	12,6	87%	90%	89%	8,3%	8,4%	8,5%
Endesa	24,82	8,5	8,4	8,3	1,7	1,7	1,7	15,2	15,0	15,1	20%	20%	20%	6,5%	5,3%	4,7%
Engie	12,17	6,5	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	17,0	11,7	10,7	16%	17%	18%	4,5%	6,1%	6,5%
Eni	8,13	5,1	4,0	3,2	0,9	0,8	0,7	-	20,0	10,2	18%	20%	22%	5,3%	5,6%	6,7%
Equinor	137,15	4,8	3,6	3,0	1,5	1,2	1,1	30,6	15,5	11,1	31%	35%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	19,12	9,7	8,7	8,7	1,9	1,7	1,7	18,9	14,7	14,4	19%	20%	19%	7,5%	7,9%	8,2%
Gazprom	183,21	6,3	4,6	3,8	1,2	1,1	1,0	12,4	5,3	3,8	20%	24%	26%	4,5%	8,7%	12,2%
Hera SpA	3,05	7,2	6,9	6,7	1,1	1,0	1,0	14,7	13,9	13,1	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	3,9%
NovaTek	1264,00	16,9	13,0	12,2	5,4	4,5	3,9	26,8	15,9	13,3	32%	34%	32%	1,9%	2,7%	3,3%
ROMGAZ	26,40	4,5	3,8	3,9	1,8	1,7	1,6	9,0	7,4	7,8	41%	46%	41%	5,5%	6,7%	6,4%
Shell	14,10	3,9	3,5	2,9	0,6	0,5	0,5	23,4	12,7	8,3	16%	15%	16%	6,3%	6,2%	6,9%
Snam SpA	4,77	13,1	12,7	12,5	10,5	10,2	10,2	14,6	13,6	13,5	80%	80%	81%	5,2%	5,5%	5,9%
Total	34,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		6,4	5,2	4,8	1,2	1,1	1,0	14,6	12,6	10,8	20%	20%	21%	4,9%	5,6%	6,2%

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	470,00	6,3	6,4	7,1	1,9	1,9	2,2	21,4	13,1	14,6	31%	30%	31%	7,2%	8,3%	6,9%
Enea	5,49	3,2	2,6	2,6	0,6	0,6	0,6	2,3	1,9	2,1	18%	22%	22%	0,0%	4,4%	10,5%
Energa	8,05	5,1	4,5	4,4	0,8	0,8	0,8	10,5	8,2	8,0	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	6,07	3,7	2,7	2,8	0,6	0,6	0,6	8,2	4,0	4,4	15%	21%	21%	0,0%	3,0%	6,3%
Tauron	2,16	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	11,98	6,2	5,8	5,6	1,4	1,3	1,3	23,6	21,2	18,4	22%	23%	24%	1,7%	2,1%	2,8%
EDP	4,52	9,6	9,5	9,1	2,4	2,3	2,3	21,1	19,5	18,4	25%	24%	25%	4,2%	4,3%	4,6%
Endesa	24,82	8,5	8,4	8,3	1,7	1,7	1,7	15,2	15,0	15,1	20%	20%	20%	6,5%	5,3%	4,7%
Enel	8,23	8,3	7,9	7,6	1,9	1,8	1,8	16,4	15,3	14,4	23%	23%	23%	4,3%	4,6%	4,9%
EON	9,14	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	17,84	8,6	7,8	7,8	0,5	0,4	0,4	12,2	12,6	13,6	6%	5%	5%	6,2%	6,2%	6,1%
Iberdola	11,45	11,5	10,8	10,1	3,3	3,1	3,0	20,4	19,0	18,0	29%	29%	29%	3,7%	3,9%	4,1%
National Grid	930,00	11,7	12,1	11,0	4,0	4,1	3,9	15,8	17,8	16,4	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,06	10,0	9,9	9,7	7,8	7,8	7,6	13,8	13,8	13,4	78%	78%	78%	5,9%	5,9%	5,9%
RWE	34,96	8,0	7,4	7,1	1,6	1,5	1,5	21,8	17,9	18,6	20%	20%	21%	2,4%	2,6%	2,7%
SSE	1366,50	12,3	12,9	12,0	3,3	3,5	3,5	16,6	17,3	16,1	27%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	56,15	9,9	9,5	8,8	3,2	3,1	3,0	35,3	34,0	31,4	32%	33%	34%	1,3%	1,3%	1,5%
Mediana		8,5	7,9	7,8	1,7	1,7	1,7	15,8	15,0	14,6	22%	23%	23%	2,4%	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	1,67	3,2	3,2	3,0	0,9	0,9	0,8	7,0	9,0	8,3	28%	27%	27%	0,0%	7,1%	8,4%
Caterpillar	172,23	14,6	12,1	10,0	2,4	2,2	2,0	32,0	25,1	17,8	17%	18%	20%	2,4%	2,6%	2,8%
Epiroc	145,90	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	2518,50	7,8	10,9	8,5	1,3	1,5	1,3	13,5	25,6	16,2	17%	14%	16%	4,4%	1,9%	2,8%
Sandvig AG	187,80	12,9	10,5	9,6	2,7	2,5	2,4	23,1	18,7	16,8	21%	24%	25%	2,2%	2,5%	2,7%
Mediana		12.9	10.9	9.6	2.4	2.2	2.0	23.1	25.1	16.8	21%	24%	25%	2.2%	2.5%	2.8%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	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 nawozowe																
Grupa Azoty	25,55	6,3	7,8	8,1	0,7	0,8	0,9	18,9	42,6	32,2	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6130,00	9,2	7,6	7,7	2,8	2,5	2,4	21,6	10,1	10,5	31%	33%	31%	6,0%	5,9%	5,8%
CF Industries	33,50	9,5	9,4	8,7	3,2	3,0	2,9	22,3	22,4	16,2	34%	32%	34%	3,6%	3,7%	3,6%
K+S	6,90	9,9	7,9	7,6	1,3	1,3	1,3	-	38,5	15,4	13%	17%	17%	0,8%	1,3%	2,4%
Phosagro	3098,00	6,7	6,4	6,1	2,1	2,0	1,9	14,0	12,3	10,2	32%	32%	32%	4,8%	3,8%	5,4%
The Mosaic Company	19,61	8,6	6,8	6,1	1,4	1,3	1,3	65,1	17,4	12,5	17%	19%	21%	1,0%	1,0%	1,3%
Yara International	363,80	6,3	6,1	5,7	1,2	1,1	1,1	12,9	11,7	10,6	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		8,6	7,6	7,6	1,4	1,3	1,3	20,2	17,4	12,5	18%	19%	21%	1,0%	1,3%	2,4%
Spółki chemiczne																
Ciech	30,70	5,7	4,9	4,6	1,1	1,0	0,9	17,4	9,2	8,5	19%	21%	20%	0,0%	1,7%	5,5%
Akzo Nobel	88,00	13,0	11,6	10,7	2,1	2,0	1,9	23,7	20,3	18,3	16%	17%	18%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	57,65	10,2	8,4	7,6	1,2	1,1	1,1	22,5	16,5	13,8	12%	13%	14%	5,1%	5,2%	5,4%
Croda	6280,00	22,3	19,9	18,7	6,5	6,1	5,8	35,7	31,6	29,4	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,02	6,5	4,9	4,3	1,3	1,0	0,9	10,4	8,3	7,1	19%	21%	22%	2,1%	2,2%	1,5%
Soda Sanayii	8,30	6,6	5,5	-	1,8	1,5	-	6,0	6,3	-	27%	27%	-	4,1%	3,5%	-
Solvay	90,10	6,5	6,2	5,7	1,4	1,3	1,2	16,5	14,8	12,3	21%	21%	22%	4,1%	4,2%	4,3%
Tata Chemicals	356,35	5,3	7,1	5,5	1,1	1,2	1,0	9,0	17,9	10,5	20%	16%	19%	3,0%	2,7%	3,3%
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	93,94	8,9	6,7	6,2	1,2	1,1	1,1	38,5	19,9	16,1	13%	16%	17%	1,1%	2,3%	2,9%
Mediana		6,6	6,4	5,7	1,2	1,2	1,1	17,0	15,6	12,3	19%	19%	19%	2,1%	2,4%	3,1%

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	142,50	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	2144,00	5,9	5,0	5,4	1,9	1,7	1,7	13,7	9,8	11,0	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1135,00	7,7	6,4	6,7	3,8	3,3	3,3	31,9	21,8	22,7	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,14	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	280,20	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	17,55	8,9	6,8	6,9	3,5	3,0	3,0	-	21,7	21,0	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	21,25	13,2	6,9	6,4	3,4	2,6	2,5	53,4	13,9	12,5	25%	38%	39%	0,2%	1,0%	1,3%
Fresnillo	1134,00	9,4	6,6	6,9	4,7	3,7	3,8	30,8	15,0	16,6	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14799,00	4,7	3,4	3,5	2,4	2,0	2,1	13,9	7,6	8,2	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,77	8,7	4,9	4,0	2,3	1,7	1,7	-	-	13,6	26%	36%	42%	0,1%	0,1%	0,1%
KAZ Minerals	635,00	5,7	5,3	4,9	3,2	3,1	2,7	8,0	7,0	6,5	57%	57%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	9,05	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	27,28	6,6	5,2	5,5	3,3	3,2	3,3	9,6	6,8	7,7	51%	62%	60%	9,9%	12,1%	11,1%
OZ Minerals	14,81	9,1	6,4	5,8	3,9	3,1	2,9	25,2	14,1	12,2	43%	48%	50%	1,4%	1,6%	1,7%
Polymetal Intl	1682,50	6,9	5,6	5,4	4,1	3,6	3,4	9,9	7,6	7,1	59%	64%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	15410,00	8,2	6,5	6,3	5,9	4,9	4,7	11,6	8,4	8,1	72%	75%	75%	3,8%	5,0%	5,4%
Sandfire Resources	4,37	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	56,83	14,2	12,3	12,8	6,5	6,0	6,1	32,1	23,4	25,2	46%	49%	48%	2,4%	3,0%	3,0%
Mediana		7,1	5,6	5,7	3,3	2,8	2,6	13,8	12,5	12,2	47%	50%	50%	0,2%	1,1%	1,2%
Węgiel																
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
JSW	20,80	-	3,2	2,9	0,6	0,5	0,5	-	-	57,2	-	15%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	4,02	1,4	1,3	1,3	0,4	0,4	0,4	-	11,5	17,5	28%	28%	28%	10,0%	19,9%	19,9%
Arch Coal	29,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banpu	8,30	21,6	12,5	10,0	2,5	2,2	2,1	-	19,1	11,8	12%	18%	21%	3,1%	3,9%	3,7%
BHP Group	53,70	4,3	4,0	4,2	2,2	2,1	2,2	14,7	13,6	14,8	52%	53%	52%	4,6%	5,3%	4,8%
China Coal Energy	2,11	4,2	4,1	4,2	0,8	0,8	0,7	4,4	4,3	3,8	18%	18%	18%	4,4%	4,6%	4,9%
LW Bogdanka	18,12	0,7	0,7	0,8	0,2	0,2	0,2	13,9	6,7	9,5	27%	26%	24%	-	-	-
Peabody Energy Corp	1,17	6,4	2,9	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	5%	10%	11%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2190,00	5,7	4,9	4,5	1,2	1,1	1,0	8,8	8,2	7,7	21%	22%	22%	10,9%	8,1%	8,9%
Rio Tinto	4773,00	4,1	4,2	4,9	2,1	2,1	2,2	9,6	10,2	12,6	50%	49%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	11,92	5,9	4,1	3,5	2,2	1,7	1,4	12,1	6,9	5,7	37%	40%	42%	10,3%	6,1%	7,2%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,30	6,1	6,0	5,7	1,1	1,0	1,0	13,6	13,3	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	0,70	1,8	5,4	3,4	0,4	0,5	0,5	5,0	34,8	11,6	20%	10%	16%	5,9%	2,9%	14,4%
Teck Resources	15,06	6,7	4,5	4,3	1,9	1,6	1,5	26,8	10,0	10,0	28%	35%	35%	1,7%	1,7%	1,7%
Terracom	0,15	1,8	1,3	1,5	0,2	0,2	0,2	5,0	3,8	2,8	13%	19%	16%	7,6%	13,1%	13,1%
Warrior Met Coal	16,55	8,3	4,2	3,5	1,4	1,0	1,0	-	6,2	6,7	16%	24%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	6,17	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		5,0	4,1	4,0	1,1	1,0	1,0	9,2	8,2	9,8	22%	24%	24%	4,6%	4,3%	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	4,69	4,8	4,5	4,3	1,6	1,6	1,4	30,2	27,3	26,3	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,40	4,8	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	38,90	6,7	6,4	6,3	2,3	2,3	2,3	10,6	10,5	10,5	35%	36%	36%	4,3%	4,3%	4,3%
Mediana		4,8	4,5	4,3	1,6	1,6	1,4	30,2	18,5	13,5	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,08	4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	10,6	10,5	10,8	33%	33%	34%	7,3%	7,3%	7,3%
Telefonica CP	239,00	6,7	7,1	7,3	2,2	2,2	2,2	14,5	16,1	13,2	33%	31%	30%	8,8%	9,2%	8,8%
Hellenic Telekom	13,00	5,2	5,1	5,0	1,9	1,9	1,9	14,6	12,8	11,4	36%	37%	37%	4,5%	5,3%	5,6%
Matav	365,50	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	6,03	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		4,5	4,5	4,4	1,6	1,5	1,5	10,6	10,6	10,8	33%	33%	34%	5,7%	6,6%	7,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	122,30	3,8	4,1	4,0	1,3	1,4	1,4	5,3	6,7	6,4	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,87	5,8	5,5	5,3	1,9	1,8	1,7	14,1	13,5	11,3	33%	33%	33%	4,1%	4,3%	4,4%
KPN	2,56	7,1	7,0	6,9	3,2	3,2	3,2	22,1	18,8	17,1	45%	46%	46%	5,1%	5,5%	5,6%
Orange France	10,41	4,4	4,3	4,2	1,3	1,3	1,3	10,6	9,7	8,6	30%	31%	31%	6,3%	6,6%	6,8%
Swisscom	479,30	7,7	7,7	7,7	3,0	3,0	3,0	17,4	17,1	17,1	39%	39%	39%	4,6%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,43	4,9	4,9	5,0	1,6	1,6	1,6	8,7	7,5	7,3	33%	33%	33%	10,5%	9,8%	9,4%
Telia Company	36,95	8,0	7,9	7,8	2,7	2,7	2,8	23,6	18,3	18,4	34%	35%	35%	5,6%	5,6%	5,7%
TI	0,35	4,3	4,3	4,2	1,9	1,9	1,9	8,2	9,3	8,1	44%	44%	44%	3,1%	2,8%	3,7%
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

	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	6,30	19,2	7,2	5,7	1,2	1,0	0,9	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	7,9%
Wirtualna Polska	81,00	16,1	12,2	10,8	4,6	3,7	3,2	41,3	23,8	19,8	28%	30%	30%	1,2%	1,2%	2,1%
Mediana		17,7	9,7	8,2	2,9	2,3	2,1	41,3	23,8	19,8	17%	22%	23%	0,6%	0,6%	5,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,37	5,8	5,2	4,9	0,7	0,6	0,6	19,6	12,5	9,9	12%	12%	13%	0,0%	4,0%	4,4%
Daily Mail	681,00	10,5	8,1	7,2	1,0	1,0	1,0	39,4	25,5	18,9	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	40,55	30,7	22,8	19,2	3,9	3,6	3,3	51,1	39,5	29,0	13%	16%	17%	0,4%	0,3%	0,4%
Promotora de Inform	0,81	11,0	9,5	8,4	1,9	1,8	1,7	-	50,8	22,6	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,5	8,1	7,8	1,0	1,0	1,4	39,4	32,5	20,7	12%	13%	15%	0,0%	1,8%	0,4%
TV																
Atresmedia Corp	3,07	9,1	6,8	6,5	1,0	0,9	0,9	11,8	8,5	8,0	11%	14%	14%	3,4%	9,3%	10,0%
Gestevisión Telecinco	3,75	6,1	5,5	5,4	1,5	1,4	1,4	8,2	7,4	7,0	24%	25%	25%	4,8%	7,0%	7,0%
ITV PLC	91,00	8,4	7,5	6,9	1,6	1,4	1,4	10,6	9,0	8,3	18%	19%	20%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	12,00	5,3	4,9	4,8	1,2	1,1	1,1	11,7	10,7	9,6	23%	23%	23%	4,6%	7,1%	7,3%
Mediaset SPA	1,99	8,7	7,0	6,7	1,6	1,5	1,5	30,6	16,3	13,0	19%	22%	23%	0,4%	2,9%	4,0%
Prosieben	12,52	9,0	7,1	6,6	1,4	1,3	1,2	14,5	9,4	8,3	16%	18%	19%	3,1%	5,2%	6,0%
TF1-TV Francaise	6,35	3,7	3,3	3,4	0,7	0,6	0,6	13,6	11,2	10,4	19%	19%	18%	4,5%	5,6%	6,2%
Mediana		8,4	6,8	6,5	1,4	1,3	1,2	11,8	9,4	8,3	19%	19%	20%	3,4%	5,6%	6,2%
Pay TV																
Cogeco	97,01	5,6	5,3	5,1	2,7	2,6	2,5	13,0	12,4	11,3	48%	48%	48%	2,2%	2,6%	2,9%
Comcast	49,17	10,5	9,6	8,6	3,1	2,9	2,7	19,8	17,2	13,9	30%	30%	32%	1,9%	2,1%	2,3%
Dish Network	33,99	8,2	8,6	9,0	1,6	1,6	1,6	15,6	14,9	18,4	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,63	4,7	4,7	6,0	1,9	1,9	2,1	44,3	40,1	46,6	41%	41%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,57	7,1	7,0	6,7	3,1	3,1	3,0	17,6	17,4	16,1	44%	44%	44%	9,3%	9,3%	9,0%
Mediana		7,1	7,0	6,7	2,7	2,6	2,5	17,6	17,2	16,1	41%	41%	35%	1,9%	2,1%	2,3%

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	69,00	4,8	4,6	4,4	0,8	0,7	0,7	15,8	14,4	13,6	16%	16%	16%	4,4%	4,4%	4,4%
Comarch	194,50	6,4	6,1	5,8	1,0	0,9	0,8	16,7	14,8	14,8	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	8,18	4,7	4,1	3,5	1,1	0,9	0,8	7,3	6,6	6,5	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	4,6	4,4	1,0	0,9	0,8	15,8	14,4	13,6	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	72,00	5,3	5,1	4,7	0,7	0,7	0,7	10,1	9,5	8,8	14%	14%	15%	2,0%	2,1%	2,3%
CapGemini	118,00	11,0	9,9	9,2	1,6	1,5	1,4	18,2	15,8	13,9	14%	15%	15%	1,4%	1,7%	1,9%
IBM	116,94	9,9	8,2	8,5	2,1	2,1	2,0	12,8	10,0	9,2	21%	25%	24%	5,6%	5,8%	6,0%
Indra Sistemas	6,78	10,2	5,6	5,0	0,6	0,6	0,5	48,7	10,2	8,3	6%	10%	11%	0,0%	0,9%	1,6%
Microsoft	210,39	23,4	20,9	18,6	10,7	9,6	8,7	37,1	31,3	28,3	46%	46%	47%	1,0%	1,0%	1,1%
Oracle	55,70	10,3	9,7	9,5	4,9	4,8	4,7	14,6	13,3	12,3	47%	50%	50%	1,7%	1,8%	1,8%
SAP	98,85	14,3	13,9	12,7	4,7	4,6	4,4	19,2	19,3	18,5	33%	33%	34%	1,6%	1,7%	1,9%
TietoEVRY	24,80	9,0	7,6	7,3	1,4	1,3	1,3	12,9	11,3	10,2	15%	18%	18%	4,7%	5,5%	5,9%
Mediana		10,2	9,0	8,9	1,8	1,8	1,7	16,4	12,3	11,2	18%	21%	21%	1,7%	1,8%	1,9%

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

Wycena producentów gier

		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
Gaming																
11 bit studios	496,00	20,8	30,2	6,6	12,0	14,5	5,0	31,1	49,6	10,0	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	372,20	27,9	14,5	24,7	17,4	11,5	19,1	31,7	17,3	29,6	62%	79%	78%	0,0%	0,6%	0,0%
PlayWay	563,00	29,8	11,9	11,4	20,7	9,9	9,5	35,4	20,4	20,4	69%	83%	83%	1,7%	2,0%	3,4%
Ten Square Games	603,00	19,9	13,0	11,9	6,8	5,0	4,4	23,4	15,8	14,7	34%	38%	37%	0,6%	3,2%	4,7%
Activision Blizzars	76,81	15,7	15,1	13,7	6,7	6,5	6,1	22,9	22,1	19,3	43%	43%	44%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	5370,00	25,0	19,7	16,2	8,4	7,5	6,6	37,0	27,7	23,6	33%	38%	41%	0,8%	1,0%	1,2%
Take Two	170,05	25,4	24,6	20,3	5,9	5,6	5,0	36,1	34,2	30,5	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	78,40	15,1	10,8	9,6	6,8	4,2	3,9	-	29,6	27,1	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	121,87	17,5	14,4	13,8	6,0	5,1	4,9	26,1	21,9	20,6	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	258,00	25,4	20,5	19,6	14,7	12,4	11,6	48,7	40,4	37,3	58%	61%	59%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana		22,9	14,8	13,8	7,6	7,0	5,5	31,7	24,9	22,1	44%	41%	43%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	736	-49	-56	782	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	569	-39	-99	560	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	904	-226	-228	763	178,00	0%	+6%	175,14
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	+8	3	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	209	+27	+16	266	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	96	+31	+85	130	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	157	+3	-3	200	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 115	-592	+332	1 163	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	263	+119	+73	318	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2020-11-23	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	63	-1	-3	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	51	-	-1	50	2020
I am Your President	PlayWay	78	-	-1	78	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	-2	-3	58	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	-	30	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	+1	-	33	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

	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	102,40	9,5	8,4	7,6	1,7	1,5	1,4	25,3	18,0	14,4	18%	18%	19%	2,7%	3,3%	3,6%
Budimex	250,00	9,0	6,4	6,1	0,6	0,5	0,6	20,9	15,1	14,3	6%	9%	9%	1,8%	3,5%	5,0%
Ferrovial	23,44	56,1	37,8	32,1	3,5	3,4	3,3	-	-	49,9	6%	9%	10%	2,4%	3,1%	3,2%
Hochtief	76,00	3,6	3,2	3,0	0,2	0,2	0,2	11,7	8,5	7,6	7%	7%	7%	5,4%	7,1%	7,6%
Mota Engil	1,36	5,1	4,3	3,6	0,7	0,6	0,6	-	13,6	9,7	14%	15%	16%	3,7%	7,4%	7,4%
NCC	151,00	5,6	5,0	5,0	0,3	0,3	0,3	12,9	11,0	10,7	5%	6%	6%	3,8%	4,6%	5,1%
Skanska	204,20	10,2	10,2	9,1	0,5	0,5	0,5	15,3	15,4	13,7	5%	5%	5%	3,1%	3,3%	3,6%
Strabag	28,45	2,4	2,4	2,4	0,2	0,2	0,2	9,7	9,7	8,9	7%	7%	7%	3,9%	4,1%	4,7%
Mediana		7,3	5,7	5,6	0,6	0,5	0,5	14,1	13,6	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	1,81	13,3	7,8	6,7	0,6	0,5	0,5	45,2	7,9	5,8	21%	22%	23%	5,5%	6,9%	9,4%
Echo Investment	3,85	4,8	5,4	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	5,96	22,4	17,7	12,3	0,6	0,6	0,6	-	26,7	7,8	46%	54%	73%	-	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	28,65	24,7	22,1	20,3	0,9	0,8	0,8	19,7	17,1	16,1	70%	72%	74%	3,5%	3,8%	4,0%
Deutsche Euroshop AG	17,41	15,3	14,1	14,7	0,5	0,6	0,6	41,3	20,5	9,2	80%	85%	86%	5,7%	5,6%	5,7%
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	18,03	19,2	18,4	18,2	0,6	0,7	0,7	7,3	7,2	7,0	79%	86%	86%	8,5%	7,6%	8,4%
Segro	909,80	39,1	35,0	30,8	1,2	1,2	1,1	37,1	33,8	31,3	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		20,8	18,0	18,2	0,6	0,6	0,6	33,4	18,2	9,2	60%	63%	74%	4,8%	5,4%	5,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

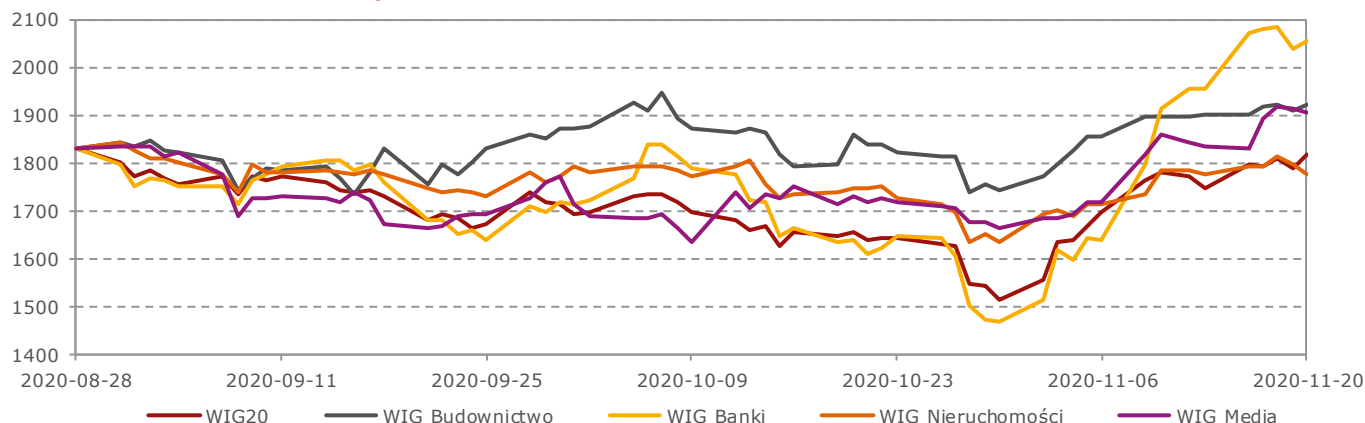
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	58,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	6870,00	17,4	10,1	7,8	1,4	1,1	0,9	68,6	24,0	18,0	8%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,1%
VRG	2,50	16,7	9,2	6,3	0,7	0,6	0,5	-	20,2	11,0	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,0	9,6	7,1	1,1	0,9	0,7	68,6	22,1	14,5	6%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,6%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5890,00	6,9	12,2	8,1	1,2	1,5	1,3	16,2	32,5	19,1	18%	12%	16%	2,9%	2,9%	2,9%
Adidas	280,50	32,2	16,9	14,7	2,9	2,5	2,3	-	32,4	26,4	9%	15%	16%	0,8%	1,2%	1,5%
Assoc Brit Foods	1980,00	8,4	7,0	6,4	1,0	0,9	0,9	25,2	16,2	14,1	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	12,49	4,4	-	5,3	0,3	0,4	0,3	5,6	-	7,7	7%	0%	6%	2,2%	2,2%	2,2%
Crocs	61,27	17,2	14,7	13,5	3,2	2,8	2,6	23,6	20,4	18,6	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	39,28	3,9	7,8	4,6	0,4	0,5	0,4	8,0	22,9	10,2	11%	6%	10%	3,8%	1,7%	2,9%
Geox	0,67	41,2	6,2	5,0	0,8	0,7	0,7	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,6%
H&M	175,35	11,2	7,4	7,0	1,5	1,3	1,2	-	25,0	20,9	13%	17%	17%	3,1%	4,3%	4,5%
Hugo Boss	25,76	8,3	4,5	3,9	1,0	0,8	0,8	-	16,5	11,5	12%	19%	21%	1,0%	4,7%	6,9%
Inditex	27,24	10,6	16,7	12,3	3,0	3,8	3,2	22,2	56,4	26,7	28%	23%	26%	3,9%	2,3%	3,5%
Lululemon	345,74	41,2	45,9	31,2	10,6	10,2	8,1	-	-	53,7	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	132,98	34,7	26,7	21,8	4,3	4,0	3,6	58,2	45,9	36,0	13%	15%	16%	0,7%	0,8%	0,8%
Under Armour	16,73	-	9,8	7,5	0,7	0,7	0,6	-	-	54,7	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		10,9	11,0	7,5	1,2	1,3	1,2	22,2	25,0	20,0	12%	15%	16%	1,0%	1,7%	1,9%

Wycena spółek handlowych

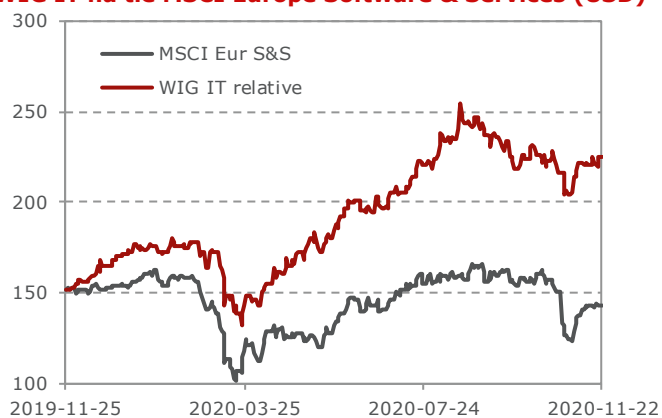
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	240,56	19,5	16,8	14,4	3,9	3,6	3,3	53,4	47,0	38,0	20%	22%	23%	0,6%	0,8%	0,9%
Hermes International	857,20	41,4	31,5	27,8	14,2	12,2	10,9	-	57,3	49,6	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	613,70	19,2	14,8	13,2	6,1	5,2	4,7	38,5	26,3	22,8	31%	35%	36%	1,2%	1,6%	1,9%
LVMH	492,55	23,9	18,1	16,5	5,8	4,9	4,5	59,6	35,4	30,8	24%	27%	27%	0,9%	1,3%	1,5%
Moncler	41,16	21,2	16,1	14,1	7,3	6,1	5,5	50,4	34,1	28,8	34%	38%	39%	0,7%	1,2%	1,5%
Mediana		21,2	16,8	14,4	6,1	5,2	4,7	51,9	35,4	30,8	31%	35%	36%	0,7%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	4560,00	17,1	16,1	13,3	1,4	1,2	1,0	39,4	40,9	32,0	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	304,70	29,3	22,4	18,1	3,0	2,2	1,7	53,5	36,7	28,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	80,70	34,3	30,3	24,6	2,5	2,2	1,8	-	-	66,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,3	22,4	18,1	2,5	2,2	1,7	46,4	38,8	32,0	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	272,20	28,4	22,2	18,0	2,7	2,1	1,7	48,1	36,0	29,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	14,38	5,2	4,9	4,6	0,1	0,1	0,1	-	-	38,3	2%	2%	2%	3,5%	3,5%	3,5%
Jeronimo Martins	13,93	8,3	7,1	6,6	0,4	0,4	0,4	26,4	21,4	20,1	5%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,5%
Carrefour	13,82	3,9	3,8	3,5	0,2	0,2	0,2	11,0	10,2	9,2	6%	6%	6%	3,3%	3,9%	4,3%
AXFood	201,80	10,3	10,0	9,7	0,9	0,9	0,8	22,8	22,4	22,2	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	232,70	7,2	8,7	8,0	0,6	0,6	0,6	13,6	16,9	13,4	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,49	5,9	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	10,9	12,4	11,9	9%	8%	8%	3,8%	3,7%	3,8%
X 5 Retail	2675,00	5,4	5,0	4,2	0,6	0,6	0,5	17,3	15,2	13,8	11%	11%	12%	5,4%	6,6%	7,0%
Magnit	4933,00	5,8	5,4	6,1	0,7	0,6	0,6	16,8	14,3	13,2	11%	12%	9%	7,0%	7,5%	7,4%
Sonae	0,61	8,9	7,8	7,2	0,7	0,7	0,7	13,6	8,9	6,1	8%	9%	9%	6,7%	8,2%	8,2%
Mediana		6,5	6,8	6,4	0,6	0,6	0,5	16,8	15,2	13,6	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,7%

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

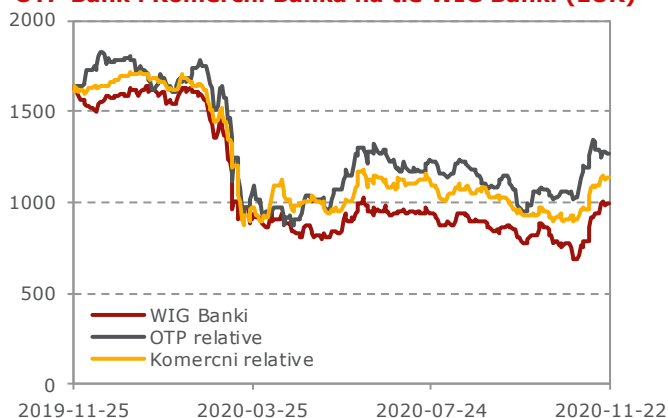
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



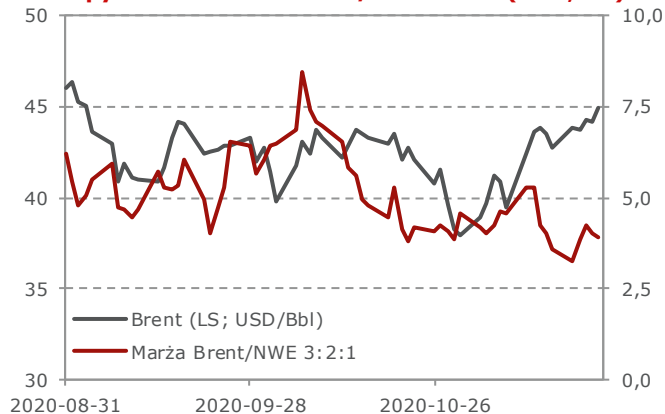
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



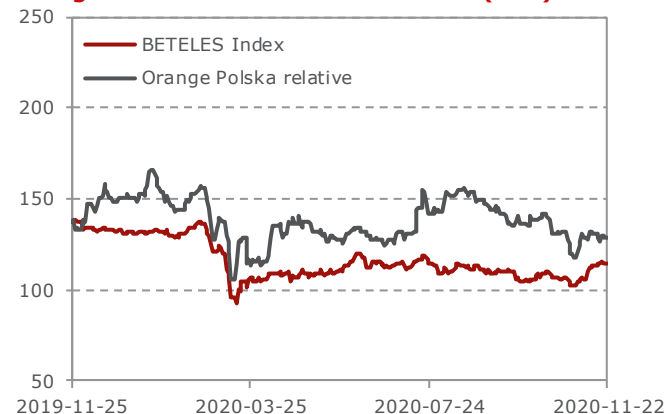
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



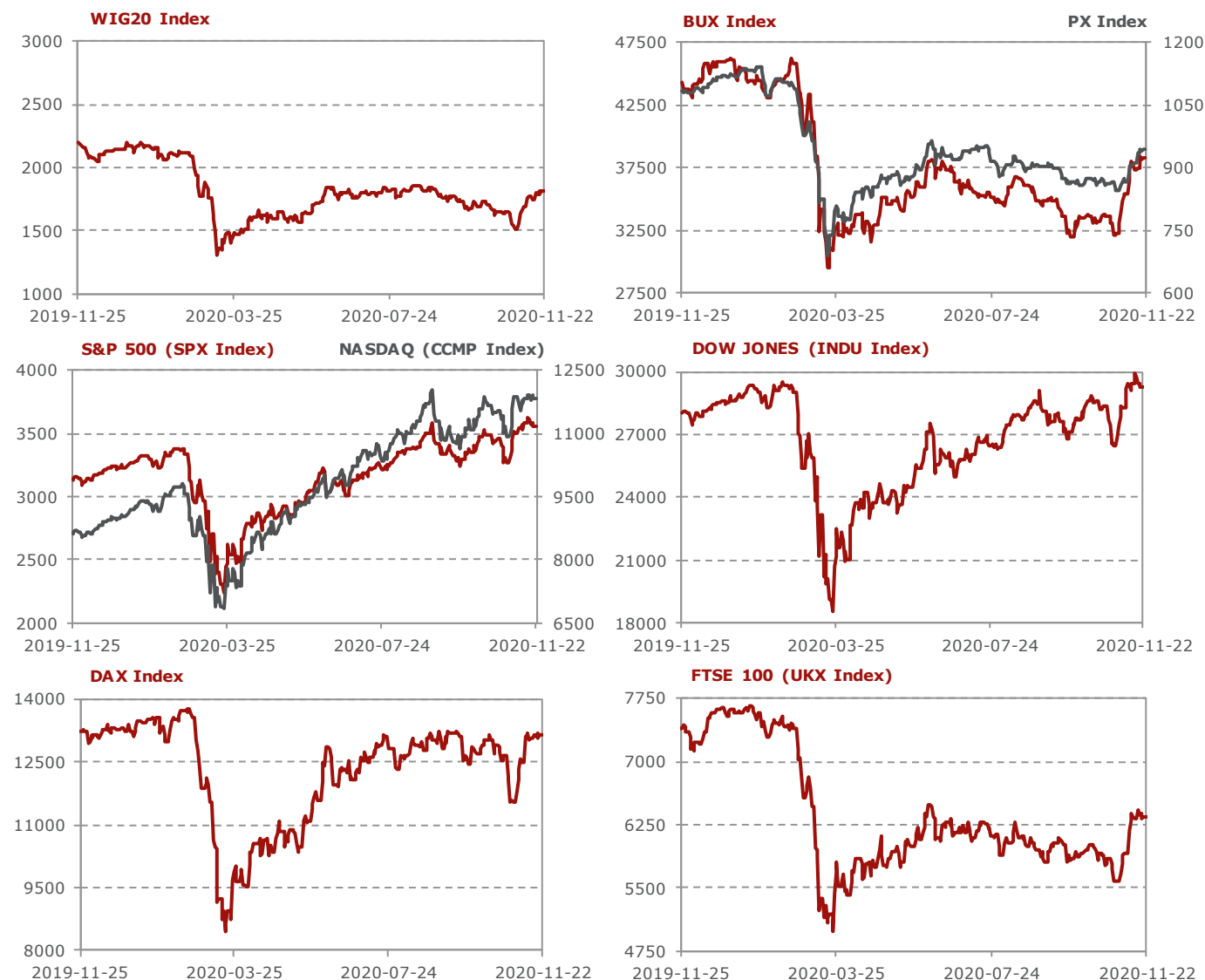
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



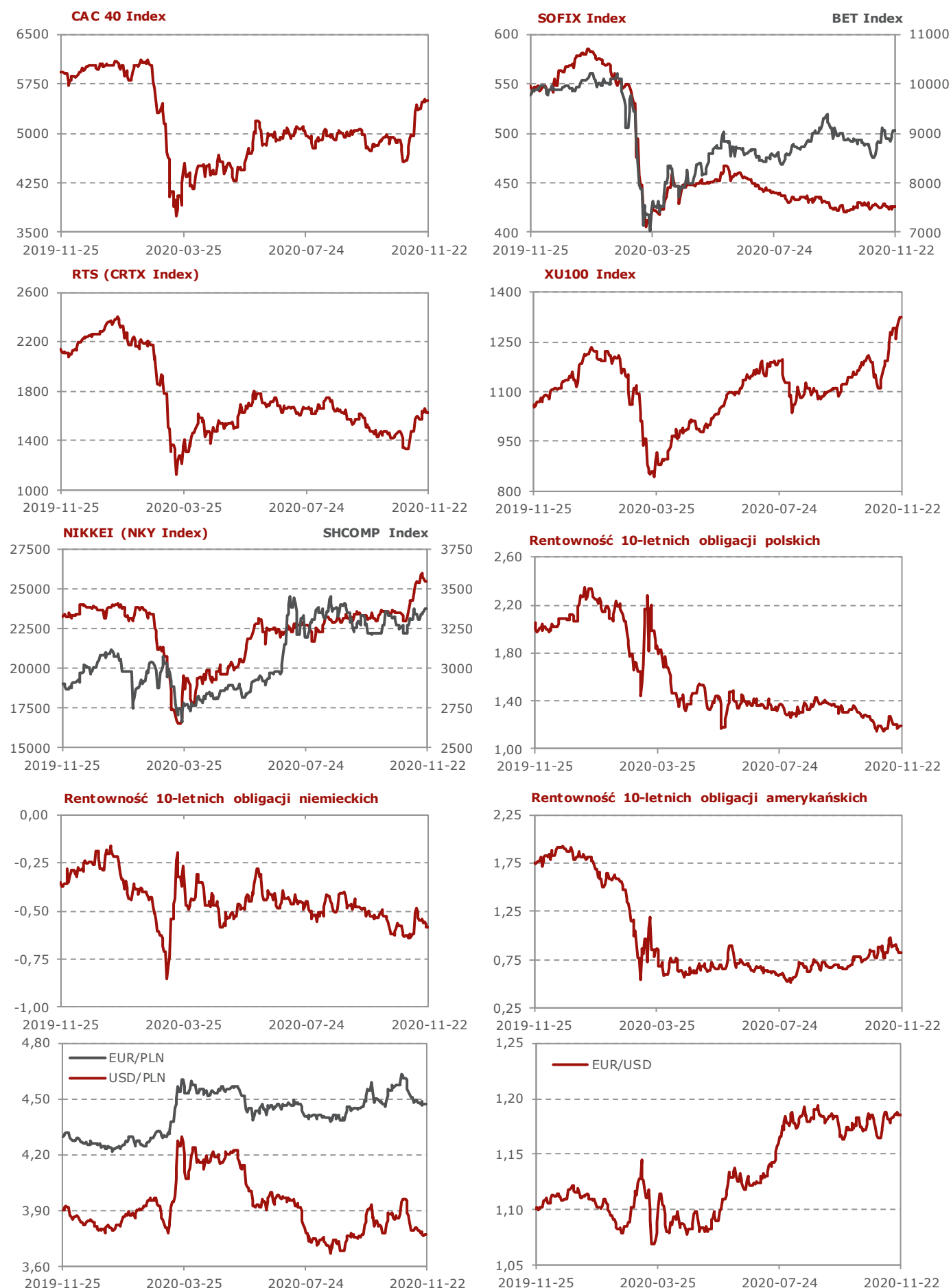
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-20	29 437,57	29 469,89	29 231,20	29 263,48	-0,75%
S&P 500	2020-11-20	3 579,31	3 581,23	3 556,85	3 557,54	-0,68%
NASDAQ	2020-11-20	11 892,70	11 935,47	11 852,51	11 854,97	-0,42%
DAX	2020-11-20	13 054,64	13 172,91	13 054,64	13 137,25	+0,39%
CAC 40	2020-11-20	5 463,99	5 524,25	5 461,39	5 495,89	+0,39%
FTSE 100	2020-11-20	6 334,35	6 386,70	6 324,60	6 351,45	+0,27%
WIG20	2020-11-20	1 788,48	1 821,30	1 780,11	1 820,85	+1,74%
BUX	2020-11-20	38 214,84	38 841,65	37 813,91	38 204,67	+0,11%
PX	2020-11-20	938,96	942,15	936,38	942,15	+0,39%
RTS	2020-11-20	1 628,14	1 640,34	1 621,13	1 632,18	+0,46%
SOFIX	2020-11-20	422,86	426,55	422,59	426,40	+0,84%
BET	2020-11-20	8 991,66	9 108,81	8 991,66	9 069,28	+0,92%
XU100	2020-11-20	1 315,69	1 328,33	1 315,59	1 323,95	+0,83%
BETELES	2020-11-20	113,94	114,64	113,94	114,13	+0,11%
NIKKEI	2020-11-20	25 486,83	25 555,37	25 425,59	25 527,37	-0,42%
SHCOMP	2020-11-20	3 359,60	3 380,15	3 356,31	3 377,73	+0,44%
Miedź	2020-11-20	7 097,00	7 294,50	7 082,00	7 277,50	+2,60%
Ropa	2020-11-20	43,27	44,37	43,22	44,32	+2,33%
USD/PLN	2020-11-20	3,7662	3,7717	3,7550	3,7699	+0,10%
EUR/PLN	2020-11-20	4,4718	4,4756	4,4583	4,4701	-0,04%
EUR/USD	2020-11-20	1,1875	1,1891	1,1850	1,1857	-0,15%
USBonds10	2020-11-20	0,8179	0,8488	0,8162	0,8243	-0,0050
GRBonds10	2020-11-20	-0,5730	-0,5670	-0,5880	-0,5830	-0,0120
PLBonds10	2020-11-20	1,1840	1,1970	1,1760	1,1870	+0,0040



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.