

wtorek, 24 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
52734,84	1832,04	3725,77	15028,06	1,187	43,06	3,7756	4,471
381,2 (0,73%)	11,19 (0,61%)	38,01 (1,03%)	103,5 (0,69%)	0,035 (2,95%)	0,6 (1,39%)	-0,01 (0,18%)	0 (0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

Asseco Poland

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 2 937,8 mln zł vs konsensus 2 886,1 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 476,9 mln zł vs konsensus 454 mln zł.
- EBIT wyniósł 299,4 mln zł vs konsensus 281,5 mln zł.
- Zysk netto został wypracowany na poziomie 90,9 mln zł vs konsensus 86,5 mln zł.

Wynik jest zbliżony do wcześniejszych szacunków spółki. Portfel zamówień grupy Asseco Poland na bieżący rok wynosi 11,3 mld zł, czyli o 12% r/r. Działalność operacyjna grupy wygenerowała 370 mln zł dodatknych przepływów pieniężnych, o 2,4% więcej r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Asseco już jakiś czas temu publikowało informacje odnośnie zysku netto, ale do dziś nie odnotowuje pozytywnej reakcji rynku, co nie było adekwatne, patrząc na raport spółki za 3 kw. Kolejny kwartał dobrych wyników, korzystne wyniki polskiej spółki matki i silne backlog powinny przełożyć się na pozytywną reakcję rynku w krótkim okresie. Nasza aktualna rekomendacja, to Kupuj.**

Ten Square Games

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły w 3 kwartale 179,3 mln zł vs konsensus 177,7 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 67,3 mln zł vs konsensus 65,6 mln zł.
- EBIT wyniósł 66,5 mln zł vs konsensus 64,1 mln zł.
- Zysk netto został wypracowany na poziomie 58,3 mln zł, zgodnie z konsensem.

Przychody ze sprzedaży były zbliżone do wcześniejszych szacunków spółki, z czego 164,3 mln zł przypadły na najpopularniejszą grę „Fishing Clash”. Wśród trzech nowych gier studia, które w ostatnich miesiącach trafiły na rynek, najlepsze rezultaty w zakresie zaangażowania użytkowników i generowania przychodów wykazała gra „Hunting Clash”. Przychody tego tytułu w 3 kwartale wyniosły 3,4 mln zł. Na chwilę obecną spółka ma pięć projektów w fazie live, z czego jeden w zaawansowanej produkcji. Ten Square Games zamierza otworzyć nowe studio w Berlinie. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki spółki są zgodne z oczekiwaniami rynku. W 4 kw. 2020 roku spodziewamy się utrzymania przez spółkę podobnego poziomu sprzedaży q/q oraz niskich nakładów marketingowych, co powinno przełożyć się na znaczną poprawę wyników spółki r/r. Gra Hunting Clash dynamicznie zwiększa sprzedaż i firma zdecydowała się na dalsze wspieranie projektu. Jednocześnie zarząd zdecydował o zaprzestaniu wspierania gier Flip This House i Solitales ze względu na słabe wyniki obu produktów. Zespoły programistyczne zostały przeniesione do innych projektów. Naszym zdaniem cena akcji spółki powinna być w średnim okresie wspierana oczekiwaniami dynamicznego wzrostu wyników r/r w kolejnych kwartałach oraz oczekiwaniami szybkiego wzrostu skali Hunting Clash.**

BoomBit

Spółka rozważy wypłatę dywidendy

Przedstawiciele zarządu spodziewają się, że saldo gotówki na koniec roku pozwoli spółce myśleć jednocześnie o finansowaniu dalszego rozwoju i wypłacie dywidendy. W prospekcie emisyjnym BoomBit zaznacza, że planuje wypłacać w formie dywidendy od 40% do 80% skonsolidowanego zysku netto, począwszy od zysku za 2019 r. Ponadto prezes spółki ocenił, że grudzień może być tradycyjnie dla firmy dobrym okresem sprzedażowym. Jednocześnie wyniki za listopad mogą być niższe niż w poprzednich miesiącach.

Torpol

Torpol chce zwiększyć portfel zamówień do 2,5-3 mld zł

Grupa Torpol chce zwiększyć w najbliższym okresie portfel zamówień do poziomu 2,5-3 mld zł. Zarząd liczy, że wyniki w bieżącym roku będą porównywalne r/r, a kolejny rok nie powinien być gorszy. Prezes spółki podkreśla, że chce, aby Torpol pozostał spółką dywidendową. Zarząd spółki, pomimo niepewnej sytuacji związanej z pandemią, patrzy w przyszłość z ostrożnym optymizmem. Dotychczas roboty budowlane na większości posiadanych kontraktów są prowadzone zgodnie z harmonogramem.

Bank Handlowy

Bank Handlowy i Bank Pocztowy z oskarżeniami od UOKiK

Według PAP Bank Handlowy i Bank Pocztowy zostały oskarżone przez UOKiK o naruszenie zbiorowych praw konsumentów, ponieważ oba banki nie zwracały klientom proporcjonalnie opłat z tytułu wcześniej spłaconych kredytów konsumenckich. Maksymalna nałożona kara może wynieść do 10% ich obrotów. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomości są negatywne. Jeżeli bankom nie uda się rozpoznać roszczeń klientów, grozi to nie tylko grzywną, ale także dodatkowymi rezerwami na przeszłe należności. Całkowity dochód Banku Handlowego w 2019 roku wyniósł 2,2 mld zł, podczas gdy na 2020 rok szacujemy na 2,0 mld zł, więc maksymalna kara może wynieść od 200 do 220 mln zł. Jednocześnie nie spodziewamy się, że Bank Handlowy zostanie ukarany na maksymalnym poziomie, ponieważ ostatnie kary UOKiK dla PKO i Pekao były na znacznie niższym poziomie.**

GTC

Wyniki za 3 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki wyniosły 42,9 mln euro vs konsensus 39,6 mln euro.
- EBIT został wypracowany na poziomie 30,5 mln euro vs konsensus 27,3 mln euro.
- Zysk netto wyniósł 17,2 mln euro vs konsensus 15,4 mln euro.

GTC podało, że strata netto z aktualizacji wartości aktywów wyniosła po trzech kwartałach 67 mln euro, w porównaniu do 22 mln euro zysku r/r. Strata ta została skompensowana wzrostem wartości biurowca Spiral o 10 mln euro, w związku z zawartym listem intencyjnym dotyczącym jego sprzedaży.

Idea Bank

Idea Bank wycofuje się z emisji

Idea Bank poinformował, że ze względu na niekorzystne rynki finansowe i otoczenie gospodarcze oraz fakt, że regulator jest w trakcie oceny przedstawionego planu naprawy, bank podjął decyzję o wycofaniu się z podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że takie wydarzenia przybliżają bank do naszego scenariusza bazowego, jakim jest restrukturyzacja przez BFG. Kolejny kamień milowy, to ostateczna ocena planu naprawy Idea przez KNF, której spodziewamy się w ciągu najbliższych kilku miesięcy.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Forte	Forte odnotowało w 3 kwartale 31,8 mln zł zysku netto vs 3,1 mln zł straty r/r. Skonsolidowane przychody wyniosły w tym czasie 347 mln zł vs 264 mln zł r/r.
Selvita	Selvita zawarła z Galapagos NV warunkową umowę kupna 100% udziałów w chorwackiej spółce Fidelta za kwotę €31,2 mln. Kupno zostanie sfinansowane w 30% ze środków własnych oraz w 70% z kredytu.
Idea Bank	Idea Bank postanowił odstąpić od przeprowadzenia oferty publicznej 10-75 mln akcji serii P. Spółka argumentuje swoją decyzję niekorzystną sytuacją na rynkach finansowych.
Energa	Energa zakończyła budowę drugiej Instalacji Odsiarczania Spalin w Elektrowni Ostrołęka B. Generalnym wykonawcą było konsorcjum Rafako i Energa Serwis.
K2 Internet	K2 Internet zamierza w grudniu przedstawić średnioterminową strategię grupy. Spółka ma w planach wypłatę dywidendy za 2020 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	17,20	+13,9%	13,9	10,5	-	10,0
BNP Paribas Polska	kupuj	2020-11-19	46,40	64,45	50,00	+28,9%	10,3	8,2	-	8,2
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	34,70	+5,0%	15,1	14,6	-	14,6
ING BSK	redukuje	2020-11-19	155,20	143,10	157,00	-8,9%	14,5	15,2	-	15,2
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	2,90	-0,6%	14,1	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	58,74	+29,3%	11,8	9,3	-	9,3
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	27,85	+16,3%	12,3	11,7	-	11,7
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	179,60	+32,6%	13,8	13,3	-	13,3
Komercni Banka	kupuj	2020-10-02	484,50	618,97 CZK	581,00	+6,5%	14,2	12,8	-	12,8
Moneta Money Bank	kupuj	2020-08-10	54,20	79,68 CZK	67,70	+17,7%	15,6	12,9	-	12,9
Erste Group	kupuj	2020-08-10	19,85	26,00 EUR	23,69	+9,8%	15,4	8,6	-	8,6
RBI	kupuj	2020-08-10	15,20	17,67 EUR	15,93	+10,9%	7,9	7,7	-	7,7
OTP Bank	akumuluj	2020-09-02	9 950	11 039 HUF	11 790	-6,4%	17,3	9,6	-	9,6
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	26,80	+34,1%	9,1	8,1	-	8,1
Kruk	kupuj	2020-09-03	156,70	183,17	132,60	+38,1%	23,1	8,4	-	8,4
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-09-11	24,70	26,86	27,40	-2,0%	10,0	11,0	-	11,0
GPW	redukuje	2020-11-05	44,80	39,19	43,60	-10,1%	13,2	14,5	-	14,5
Chemia										
Ciech	kupuj	2020-11-05	27,45	34,27	31,65	+8,3%	17,9	9,5	5,8	5,0
Grupa Azoty	trzymaj	2020-09-02	25,30	25,83	25,75	+0,3%	19,0	42,9	6,3	7,8
Surowce										
JSW	trzymaj	2020-11-05	18,20	20,14	21,20	-5,0%	-	-	-	3,2
KGHM	redukuje	2020-10-02	115,15	103,84	141,00	-26,4%	11,2	15,6	5,8	6,6
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-10-02	34,00	47,09	33,44	+40,8%	-	12,1	-	4,6
MOL	kupuj	2020-09-02	1 686	1 976 HUF	2 012	-1,8%	-	15,7	6,6	6,0
PGNiG	kupuj	2020-09-22	4,56	5,97	4,97	+20,1%	3,9	9,8	2,1	3,7
PKN Orlen	trzymaj	2020-09-02	50,32	56,37	52,54	+7,3%	9,5	11,9	5,6	5,4
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	474,50	+26,7%	21,6	13,2	6,4	6,5
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	5,61	-	2,3	2,0	3,2	2,6
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,01	-	10,4	8,1	5,1	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,13	-	8,3	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	-	2,18	-	5,8	3,2	5,3	4,7
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-09-02	26,92	26,30	26,72	-1,6%	15,1	11,6	7,3	6,8
Netia	trzymaj	2020-08-04	4,46	4,40	4,70	-6,4%	30,3	27,4	4,8	4,5
Orange Polska	kupuj	2020-07-30	7,07	8,30	6,35	+30,7%	34,2	18,3	4,8	4,4
Play	redukuje	2020-10-02	38,72	35,20	38,70	-9,0%	10,6	10,4	6,6	6,4
Media										
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	6,68	+28,7%	-	-	19,6	7,3
Wirtualna Polska	redukuje	2020-04-20	67,80	63,10	79,80	-20,9%	40,7	23,5	15,9	12,1
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	7,58	-	15,1	11,8	4,7	3,7
Allegro	przełazi	2020-11-18	67,89	54,00	76,60	-29,5%	-	72,6	51,4	40,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	34,00	-	15,5	14,7	10,1	9,6
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	67,10	+20,3%	15,3	14,0	4,8	4,5
Asseco SEE	przełazi	2020-08-07	43,70	-	40,10	-	18,0	15,9	9,1	8,0
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,40	-	18,8	11,4	8,0	5,8
Comarch	kupuj									

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	17,20	-	10,0	5,7	-6%	3%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	50,00	10,3	8,2	7,0	6%	7%	7%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	34,70	15,1	14,6	11,5	4%	4%	5%	0,6	0,6	0,6	0,0%	3,3%	7,8%
ING BSK	157,00	14,5	15,2	14,0	9%	8%	8%	1,3	1,2	1,1	0,0%	3,4%	3,3%
Millennium	2,90	14,1	-	-	3%	-1%	-6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	58,74	11,8	9,3	7,9	5%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,2%	10,7%
PKO BP	27,85	12,3	11,7	15,9	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	4,1%	4,3%
Santander BP	179,60	13,8	13,3	11,6	5%	5%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	9,0%	9,6%
Mediana		13,8	11,7	11,5	5%	6%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	3,4%	3,8%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,113	14,1	10,2	5,6	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,8%	5,3%
Citigroup	53,300	13,1	9,0	6,7	5%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	3,8%	3,9%	4,2%
Commerzbank	5,216	-	40,8	9,2	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,2%	0,9%	2,1%
ING	7,943	11,7	9,4	7,6	5%	6%	7%	0,6	0,5	0,5	4,4%	5,8%	6,5%
UCI	8,757	31,5	9,7	6,4	-2%	3%	5%	0,4	0,3	0,3	1,3%	3,6%	5,6%
Mediana		13,6	9,7	6,7	2%	3%	5%	0,4	0,3	0,3	1,3%	3,6%	5,3%
Zagraniczne banki													
Erste Group	23,69	15,4	8,6	7,3	4%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Komercni Banka	581,00	14,2	12,8	10,1	7%	8%	9%	1,0	0,9	0,9	0,0%	4,5%	5,2%
Moneta Money	67,70	15,6	12,9	9,5	8%	9%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	10,1%	6,2%
OTP Bank	11 790	17,3	9,6	8,5	8%	12%	13%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,9%	3,1%
RBI	15,93	7,9	7,7	5,1	5%	5%	7%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,8%	4,0%
Akbank	6,26	5,4	3,9	3,2	10%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,8%	5,0%
Alpha Bank	0,68	8,6	8,3	3,2	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,35	9,9	9,5	7,1	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,4%	4,5%	5,6%
Deutsche Bank	9,34	99,3	27,7	10,4	-1%	0%	3%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,4%	1,7%
National Bank of Greece	1,45	4,5	6,8	3,4	7%	2%	8%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,08	-	9,2	1,5	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	238,84	7,8	6,3	5,5	14%	16%	17%	1,1	1,0	0,9	6,4%	8,0%	9,3%
Turkiye Garanti Bank	9,07	5,6	3,7	2,8	11%	15%	14%	0,6	0,5	0,5	-	5,3%	12,0%
Turkiye Halk Bank	5,33	4,3	3,0	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	0,9%	3,8%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,66	3,3	2,6	2,1	12%	15%	15%	0,4	0,3	0,3	-	-	9,4%
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	2,94	5,2	3,8	2,6	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	3,1%	12,9%
Mediana		7,8	7,7	3,4	7%	8%	10%	0,5	0,5	0,4	0,0%	3,4%	5,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	26,80	9,1	8,1	7,5	15%	15%	15%	1,2	1,2	1,1	0,0%	8,8%	9,9%
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	197,00	12,5	10,0	9,4	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,3%
Assicurazioni Generali	14,22	12,4	9,2	8,5	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	7,0%	7,1%	7,4%
Aviva	3,25	6,4	5,9	5,4	10%	11%	11%	0,7	0,7	0,6	7,6%	7,8%	7,9%
AXA	18,97	10,2	6,9	6,4	6%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	7,3%	7,9%	8,5%
Baloise	161,00	15,3	11,9	11,6	7%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	4,1%	4,4%	4,6%
Helvetia	91,15	17,1	9,5	9,2	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,6%	5,8%	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	6,76	16,5	14,7	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	4,0%	4,6%	4,4%
Uniq	6,25	24,5	8,3	7,1	1%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	0,0%	6,5%	7,1%
Vienna Insurance G.	19,72	8,4	7,0	6,5	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,6%	6,0%	6,4%
Zurich Financial	375,00	16,9	12,3	11,7	9%	13%	13%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		12,4	8,3	7,5	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	5,6%	6,1%	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	33,44	-	4,6	3,3	0,4	0,4	0,4	-	12,1	6,0	-	10%	12%	3,0%	9,0%	9,0%
MOL	2012,00	6,6	6,0	4,5	0,9	0,9	0,8	-	15,7	7,9	13%	16%	18%	0,0%	3,5%	3,6%
PKN Orlen	52,54	5,6	5,4	4,5	0,5	0,6	0,5	9,5	11,9	8,2	10%	10%	11%	1,9%	1,9%	5,0%
Hellenic Petroleum	5,11	9,6	5,9	5,4	0,6	0,6	0,5	61,6	9,0	6,3	7%	9%	9%	4,2%	8,3%	9,1%
HollyFrontier	24,36	13,9	7,5	4,8	0,6	0,5	0,4	-	37,0	8,2	4%	7%	9%	5,8%	5,8%	5,9%
Marathon Petroleum	41,22	21,6	11,5	8,7	0,9	0,8	0,8	-	-	17,3	4%	7%	9%	5,6%	5,0%	5,4%
Motor Oil	10,06	5,3	4,6	3,8	0,3	0,3	0,2	9,8	6,4	5,0	6%	5%	6%	4,5%	8,8%	11,7%
Neste Oil	55,50	23,9	20,1	17,6	3,7	3,3	3,0	36,3	32,1	27,2	15%	16%	17%	1,7%	1,8%	2,0%
OMV	28,96	5,5	4,1	3,4	1,1	1,0	0,8	13,3	8,7	6,0	21%	23%	25%	6,1%	6,2%	6,5%
Phillips 66	65,84	25,4	9,9	7,2	0,7	0,5	0,5	-	18,1	9,7	3%	5%	7%	5,5%	5,6%	5,8%
Saras SpA	0,57	7,3	4,4	3,3	0,1	0,1	0,1	-	-	14,2	2%	3%	3%	1,9%	2,5%	3,5%
Tupras	87,85	18,1	7,1	5,4	0,6	0,4	0,4	-	11,5	6,7	3%	6%	7%	2,2%	6,3%	11,6%
Valero Energy	56,09	30,8	9,9	6,1	0,5	0,4	0,4	-	-	12,6	2%	5%	6%	7,0%	7,0%	7,3%
Mediana	11,8	6,0	4,8	0,6	0,5	0,5	13,3	12,0	8,2	5%	7%	9%	4,2%	5,8%	5,9%	
Spółki gazowe																
PGNiG	4,97	2,1	3,7	3,4	0,8	0,8	0,7	3,9	9,8	8,8	37%	21%	21%	1,9%	3,8%	5,1%
AZA SpA	1,23	6,6	6,4	5,9	1,1	1,1	1,0	12,8	12,6	11,0	17%	17%	17%	6,5%	6,8%	7,3%
BP	253,45	6,4	4,3	3,6	0,6	0,5	0,5	-	12,0	7,4	9%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,50	3,4	3,9	3,8	0,2	0,3	0,3	9,5	9,7	7,5	7%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,21	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	24,71	8,4	8,3	8,2	1,7	1,7	1,7	15,1	15,0	15,0	20%	20%	20%	6,5%	5,4%	4,8%
Engie	12,23	6,5	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	8,33	5,2	4,1	3,2	1,0	0,8	0,7	-	20,5	10,5	18%	20%	22%	5,1%	5,5%	6,6%
Equinor	141,25	4,9	3,6	3,0	1,5	1,3	1,1	31,4	15,9	11,5	31%	35%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	19,21	9,7	8,7	8,7	1,9	1,7	1,7	19,0	14,7	14,5	19%	20%	19%	7,5%	7,8%	8,2%
Gazprom	184,15	6,3	4,6	3,8	1,2	1,1	1,0	12,4	5,3	3,9	20%	24%	26%	4,5%	8,7%	12,1%
Hera SpA	3,02	7,1	6,9	6,6	1,0	1,0	1,0	14,6	13,7	13,0	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	4,0%
NovaTek	1257,20	16,8	13,0	12,1	5,4	4,5	3,9	26,7	15,9	13,2	32%	34%	32%	1,9%	2,7%	3,4%
ROMGAZ	26,80	4,6	3,9	4,0	1,9	1,8	1,7	9,2	7,5	7,9	41%	46%	41%	5,4%	6,6%	6,3%
Shell	14,75	4,0	3,6	3,0	0,7	0,5	0,5	24,5	13,2	8,7	16%	15%	16%	6,0%	5,9%	6,5%
Snam SpA	4,71	13,0	12,6	12,4	10,5	10,1	10,1	14,4	13,4	13,3	80%	80%	81%	5,3%	5,5%	6,0%
Total	36,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	6,5	5,3	4,8	1,2	1,1	1,0	14,5	12,9	10,8	20%	20%	21%	4,8%	5,5%	6,2%	

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S
--	------	-----------	--	--	------

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	25,75	6,3	7,8	8,2	0,7	0,8	0,9	19,0	42,9	32,5	12%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6078,00	9,2	7,6	7,6	2,8	2,5	2,3	21,4	10,0	10,4	31%	33%	31%	6,0%	5,9%	5,9%
CF Industries	35,82	9,8	9,8	9,0	3,3	3,1	3,0	23,8	24,0	17,3	34%	32%	34%	3,4%	3,4%	3,4%
K+S	7,05	10,0	8,0	7,7	1,3	1,3	1,3	-	39,4	15,7	13%	17%	17%	0,8%	1,3%	2,4%
Phosagro	3090,00	6,7	6,4	6,1	2,1	2,0	1,9	13,9	12,3	10,2	32%	32%	32%	4,8%	3,8%	5,4%
The Mosaic Company	20,54	8,8	7,1	6,3	1,5	1,4	1,3	68,2	18,3	13,1	17%	19%	21%	1,0%	1,0%	1,3%
Yara International	366,80	6,4	6,1	5,7	1,2	1,1	1,1	13,0	11,7	10,6	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		8,8	7,6	7,6	1,5	1,4	1,3	20,2	18,3	13,1	18%	19%	21%	1,0%	1,3%	2,4%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,65	5,8	5,0	4,7	1,1	1,0	1,0	17,9	9,5	8,8	19%	21%	20%	0,0%	1,7%	5,3%
Akzo Nobel	87,84	13,0	11,6	10,7	2,1	2,0	1,9	23,7	20,3	18,2	16%	17%	18%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	58,38	10,3	8,5	7,7	1,2	1,1	1,1	22,8	16,7	13,9	12%	13%	14%	5,0%	5,1%	5,3%
Croda	6140,00	21,8	19,5	18,3	6,4	6,0	5,7	34,9	30,9	28,7	29%	30%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,08	6,6	4,9	4,4	1,3	1,0	1,0	10,5	8,4	7,2	19%	21%	22%	2,0%	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	90,76	6,5	6,2	5,7	1,4	1,3	1,3	16,6	14,9	12,4	21%	21%	22%	4,1%	4,2%	4,3%
Tata Chemicals	358,45	5,4	7,2	5,5	1,1	1,2	1,0	9,0	18,0	10,6	20%	16%	19%	3,0%	2,7%	3,3%
Tessenderlo Chemie	31,60	5,3	5,1	4,8	0,9	0,9	0,9	11,3	10,8	9,5	17%	17%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	98,00	9,3	7,0	6,4	1,2	1,1	1,1	40,2	20,7	16,8	13%	16%	17%	1,1%	2,2%	2,8%
Mediana		6,6	6,6	5,7	1,2	1,2	1,1	17,3	15,8	12,4	19%	19%	19%	2,1%	2,4%	3,1%

Wycena spółek górniczych

	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
Metale																
KGHM	141,00	5,8	6,6	6,5	1,4	1,4	1,4	11,2	15,6	15,8	24%	22%	22%	0,0%	1,4%	2,6%
Anglo American	2189,00	6,0	5,1	5,5	1,9	1,7	1,7	14,0	10,0	11,3	32%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1141,50	7,8	6,5	6,7	3,8	3,3	3,4	32,2	22,0	22,9	49%	52%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,05	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	289,00	6,1	5,8	6,0	1,5	1,4	1,5	13,4	12,3	12,5	25%	25%	24%	3,2%	3,9%	3,9%
First Quantum	17,59	8,9	6,8	6,9	3,5	3,0	3,1	-	21,7	21,0	40%	45%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	21,91	13,4	7,0	6,5	3,4	2,7	2,5	55,1	14,3	12,9	25%	38%	39%	0,2%	1,0%	1,2%
Fresnillo	1085,00	9,0	6,4	6,6	4,5	3,5	3,6	29,6	14,4	15,9	50%	56%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13985,00	4,5	3,2	3,4	2,3	1,9	2,0	13,2	7,2	7,8	50%	60%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,94	8,8	4,9													

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	4,70	4,8	4,5	4,3	1,6	1,6	1,4	30,3	27,4	26,3	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,35	4,8	4,4	4,3	1,4	1,4	1,4	34,2	18,3	13,4	30%	31%	32%	0,0%	3,9%	3,9%
Play	38,70	6,6	6,4	6,2	2,3	2,3	2,3	10,6	10,4	10,5	35%	36%	36%	4,3%	4,3%	4,3%
Mediana		4,8	4,5	4,3	1,6	1,6	1,4	30,3	18,3	13,4	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,06	4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	10,6	10,5	10,7	33%	33%	34%	7,3%	7,3%	7,3%
Telefonica CP	238,50	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	13,10	5,3	5,1	5,1	1,9	1,9	1,9	14,7	12,9	11,5	36%	37%	37%	4,5%	5,3%	5,6%
Matav	373,00	3,7	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	10,2	10,8	9,6	33%	33%	33%	5,6%	6,4%	7,1%
Telecom Austria	6,00	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		4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	10,6	10,8	10,7	33%	33%	34%	5,6%	6,4%	7,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	120,25	3,8	4,0	4,0	1,3	1,4	1,4	5,2	6,6	6,3	35%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,82	5,8	5,5	5,3	1,9	1,8	1,7	14,0	13,5	11,2	33%	33%	33%	4,1%	4,3%	4,5%
KPN	2,49	7,0	6,9	6,8	3,1	3,2	3,2	21,5	18,3	16,6	45%	46%	46%	5,3%	5,6%	5,8%
Orange France	10,28	4,4	4,3	4,2	1,3	1,3	1,3	10,4	9,6	8,5	30%	31%	31%	6,4%	6,7%	6,8%
Swisscom	476,50	7,7	7,7	7,6	3,0	3,0	3,0	17,3	17,0	17,0	39%	39%	39%	4,6%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,30	4,9	4,9	4,9	1,6	1,6	1,6	8,4	7,2	7,0	33%	33%	33%	11,0%	10,2%	9,7%
Telia Company	36,70	8,0	7,8	7,8	2,7	2,7	2,8	23,4	18,1	18,2	34%	35%	35%	5,7%	5,6%	5,8%
TI	0,36	4,3	4,3	4,3	1,9	1,9	1,9	8,4	9,5	8,2	44%	44%	44%	3,1%	2,8%	3,6%
Mediana		5,3	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	12,2	11,5	9,9	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	6,68	19,6	7,3	5,8	1,2	1,0	0,9	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	7,5%
Wirtualna Polska	79,80	15,9	12,1	10,6	4,5	3,6	3,2	40,7	23,5	19,5	28%	30%	30%	1,3%	1,3%	2,2%
Mediana		17,7	9,7	8,2	2,9	2,3	2,0	40,7	23,5	19,5	17%	22%	23%	0,6%	0,6%	4,8%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,47	6,1	5,5	5,1	0,7	0,7	0,7	21,0	13,4	10,7	12%	12%	13%	0,0%	3,7%	4,1%
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	41,00	31,1	23,1	19,4	3,9	3,6	3,3	51,6	40,0	29,3	13%	16%	17%	0,4%	0,3%	0,4%
Promotora de Inform	0,79	10,9	9,4	8,4	1,9	1,8	1,7	-	49,4	21,9	17%	19%	21%	0,0%	-	-
Mediana		10,9	8,4	7,9	1,1	1,1	1,4	40,6	33,1	20,7	12%	13%	15%	0,0%	1,8%	0,4%
TV																
Atresmedia Corp	2,91	8,7	6,6	6,2	1,0	0,9	0,9	11,2	8,1	7,6</						

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	493,00	20,7	30,0	6,6	11,9	14,4	4,9	30,9	49,3	9,9	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	372,60	27,9	14,5	24,7	17,4	11,5	19,2	31,8	17,4	29,6	62%	79%	78%	0,0%	0,6%	0,0%
PlayWay	568,00	30,1	12,0	11,5	20,8	9,9	9,5	35,8	20,6	20,5	69%	83%	83%	1,7%	2,0%	3,4%
Ten Square Games	615,00	20,3	13,3	12,1	6,9	5,1	4,5	23,9	16,2	15,0	34%	38%	37%	0,6%	3,1%	4,6%
Activision Blizzars	75,92	15,5	14,9	13,5	6,6	6,4	6,0	22,6	21,8	19,1	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	171,19	25,6	24,8	20,5	6,0	5,6	5,1	36,3	34,4	30,7	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	77,78	15,0	10,7	9,5	6,7	4,1	3,8	-	29,3	26,9	45%	39%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	121,86	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	249,60	24,6	19,8	18,9	14,2	12,0	11,2	47,1	39,1	36,0	58%	61%	59%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana		22,6	14,7	13,7	7,6	7,0	5,5	31,8	24,8	22,1	44%	41%	43%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2020-11-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	501	+235	+519	708	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	571	-2	+32	555	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	550	+354	+359	712	178,00	0%	+6%	176,57
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	+10	1	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	288	-79	+43	259	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	115	-19	+55	122	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	119	+38	+97	186	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	725	+390	+484	1 094	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	325	-62	+83	306	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2020-11-24	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	-	-4	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	52	-1	-3	51	2020
I am Your President	PlayWay	78	-	-2	78	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	-	-4	58	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	-	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	99,80	9,4	8,3	7,5	1,6	1,5	1,4	24,7	17,5	14,0	18%	18%	19%	2,8%	3,3%	3,7%
Budimex	256,00	9,3	6,6	6,3	0,6	0,6	0,6	21,4	15,4	14,7	6%	9%	9%	1,8%	3,4%	4,9%
Ferrovial	23,42	56,1	37,7	32,1	3,5	3,4	3,3	-	-	49,8	6%	9%	10%	2,4%	3,1%	3,2%
Hochtief	79,05	3,8	3,3	3,1	0,2	0,2	0,2	12,1	8,8	7,9	7%	7%	7%	5,2%	6,8%	7,3%
Mota Engil	1,40	5,1	4,3	3,6	0,7	0,6	0,6	-	14,0	10,0	14%	15%	16%	3,6%	7,1%	7,1%
NCC	152,80	5,7	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	13,1	11,1	10,8	5%	6%	6%	3,8%	4,5%	5,0%
Skanska	206,30	10,3	10,3	9,2	0,5	0,5	0,5	15,5	15,6	13,9	5%	5%	5%	3,0%	3,3%	3,6%
Strabag	28,80	2,5	2,5	2,4	0,2	0,2	0,2	9,8	9,9	9,0	7%	7%	7%	3,8%	4,0%	4,7%
Mediana		7,5	5,8	5,7	0,6	0,5	0,5	14,3	14,0	12,3	6%	8%	8%	3,3%	3,7%	4,8%

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	1,83	13,4	7,9	6,8	0,6	0,5	0,5	45,8	8,0	5,9	21%	22%	23%	5,5%	6,8%	9,3%
Echo Investment	3,82	4,8	5,4	-	-	-	-	-	-	-	35%	53%	-	-	-	-
GTC	6,30	22,9	18,1	12,6	0,7	0,7	0,6	-	28,2	8,3	46%	54%	73%	-	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	28,90	24,8	22,2	20,4	0,9	0,9	0,8	19,9	17,3	16,3	70%	72%	74%	3,4%	3,8%	4,0%
Deutsche Euroshop AG	17,66	15,4	14,2	14,8	0,5	0,6	0,6	41,8	20,8	9,3	80%	85%	86%	5,6%	5,5%	5,7%
Immofinanz AG	14,81	23,9	22,0	20,8	0,6	0,6	0,5	30,2	18,6	12,6	50%	54%	54%	4,1%	5,3%	5,5%
Klepierre	17,94	19,1	18,3	18,1	0,6	0,7	0,7	7,3	7,1	7,0	79%	86%	86%	8,5%	7,6%	8,5%
Segro	897,00	38,6	34,6	30,4	1,2	1,2	1,1	36,6	33,3	30,8	79%	79%	84%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		21,0	18,2	18,1	0,6	0,7	0,6	33,4	18,6	9,3	60%	63%	74%	4,8%	5,3%	5,5%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

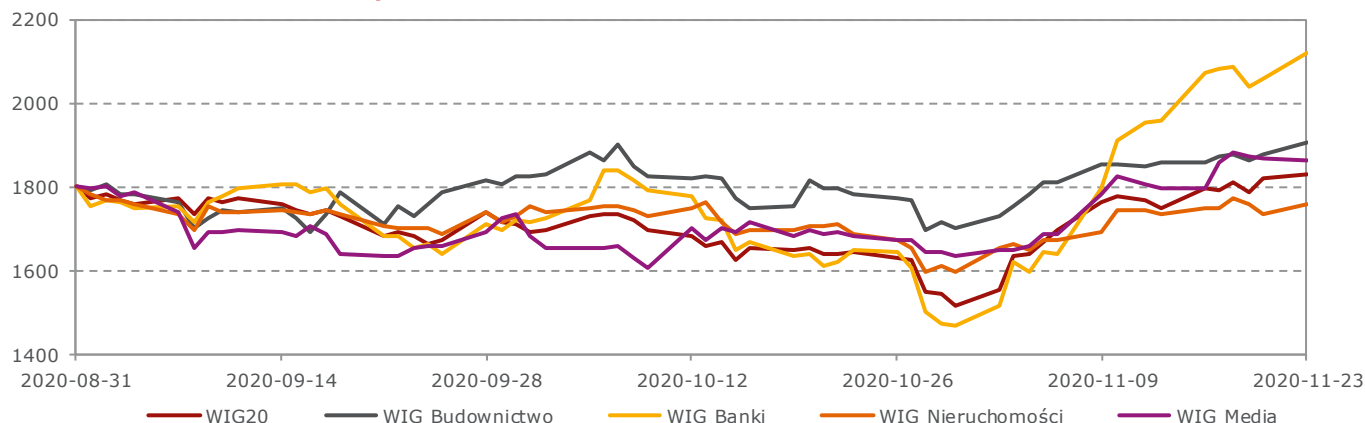
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	59,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	6805,00	17,3	10,0	7,8	1,4	1,1	0,9	67,9	23,8	17,8	8%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,1%
VRG	2,50	16,7	9,2	6,3	0,7	0,6	0,5	-	20,2	11,0	4%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,0	9,6	7,0	1,1	0,9	0,7	67,9	22,0	14,4	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	280,00	32,2	16,8	14,7	2,9	2,5	2,3	-	32,4	26,4	9%	15%	16%	0,8%	1,2%	1,5%
Assoc Brit Foods	2019,00	8,6	7,2	6,5	1,1	1,0	0,9	25,7	16,5	14,4	12%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	12,33	4,4	-	5,2	0,3	0,4	0,3	5,5	-	7,6	7%	0%	6%	2,3%	2,3%	2,3%
Crocs	62,20	17,4	15,0	13,7	3,2	2,8	2,7	24,0	20,7	18,9	19%	19%	19%	-	-	-
Foot Locker	38,26	3,8	7,5	4,5	0,4	0,5	0,4	7,8	22,3	9,9	11%	6%	10%	3,9%	1,7%	3,0%
Geox	0,66	40,9	6,2	5,0	0,8	0,7	0,7	-	-	-	2%	11%	13%	-	-	0,6%
H&M	176,25	11,3	7,4	7,1	1,5	1,3	1,2	-	25,1	21,0	13%	17%	17%	3,1%	4,3%	4,5%
Hugo Boss	26,50	8,5	4,6	4,0	1,0	0,9	0,8	-	17,0	11,8	12%	19%	21%	1,0%	4,6%	6,7%
Inditex	27,19	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	348,53	41,6	46,3	31,5	10,7	10,3	8,2	-	-	54,1	26%	22%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	134,13	35,0	26,9	21,9	4,4	4,0	3,6	58,8	46,3	36,3	13%	15%	16%	0,7%	0,8%	0,8%
Under Armour	16,54	-	9,7	7,4	0,7	0,6	0,6	-	-	54,1	1%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		10,9	10,9	7,4	1,2	1,3	1,2	22,2	25,1	20,1	12%	15%	16%	1,0%	1,7%	1,9%

Wycena spółek handlowych

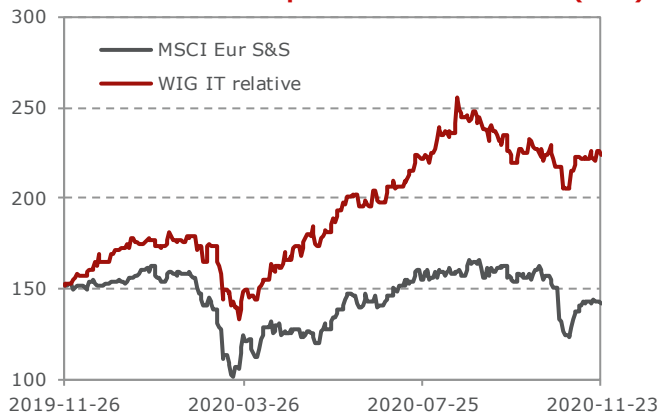
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	239,70	19,4	16,8	14,3	3,9	3,6	3,3	53,2	46,9	37,9	20%	22%	23%	0,6%	0,8%	0,9%
Hermes Internetal	835,80	40,3	30,7	27,1	13,9	11,9	10,7	-	55,9	48,4	34%	39%	39%	0,5%	0,7%	0,7%
Kering	610,00	19,1	14,7	13,2	6,0	5,1	4,7	38,2	26,2	22,7	31%	35%	36%	1,2%	1,6%	1,9%
LVMH	492,50	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	41,69	21,5	16,3	14,3	7,4	6,2	5,5	51,1	34,5	29,2	34%	38%	39%	0,7%	1,2%	1,5%
Mediana		21,5	16,8	14,3	6,0	5,1	4,7	52,2	35,4	30,8	31%	35%	36%	0,7%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	4552,00	17,0	16,0	13,3	1,4	1,2	1,0	39,3	40,9	31,9	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	295,20	28,4	21,7	17,5	2,9	2,1	1,7	51,8	35,6	27,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	79,38	33,7	29,8	24,2	2,5	2,1	1,8	-	-	64,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		28,4	21,7	17,5	2,5	2,1	1,7	45,5	38,2	31,9	8%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	260,00	27,2	21,2	17,2	2,6	2,0	1,6	45,9	34,4	28,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	14,37	5,2	4,9	4,6	0,1	0,1	0,1	-	-	38,2	2%	2%	2%	3,5%	3,5%	3,5%
Jeronimo Martins	14,02	8,4	7,1	6,6	0,5	0,4	0,4	26,6	21,5	20,3	5%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,5%
Carrefour	13,52	3,8	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,8	9,9	9,0	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,4%
AXFood	198,00	10,1	9,9	9,5	0,9	0,8	0,8	22,4	22,0	21,7	9%	9%	9%	3,7%	3,7%	3,7%
Tesco	227,80	7,1	8,6	7,9	0,5	0,6	0,6	13,3	16,5	13,1	8%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,29	5,9	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	10,8	12,3	11,8	9%	8%	8%	3,8%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2637,00	5,4	4,9	4,1	0,6	0,6	0,5	17,0	15,0	13,6	11%	11%	12%	5,5%	6,7%	7,1%
Magnit	4945,00	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	0,62	8,9	7,9	7,2	0,7	0,7	0,7	13,9	9,1	6,2	8%	9%	9%	6,6%	8,0%	8,0%
Mediana		6,5	6,8	6,4	0,6	0,6	0,5	16,8	15,0	13,4	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,8%

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

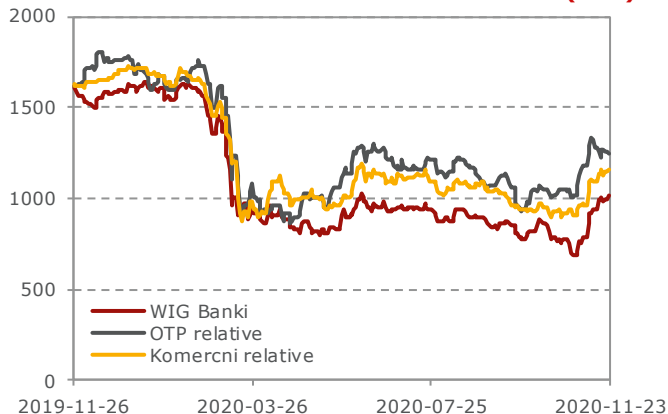
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



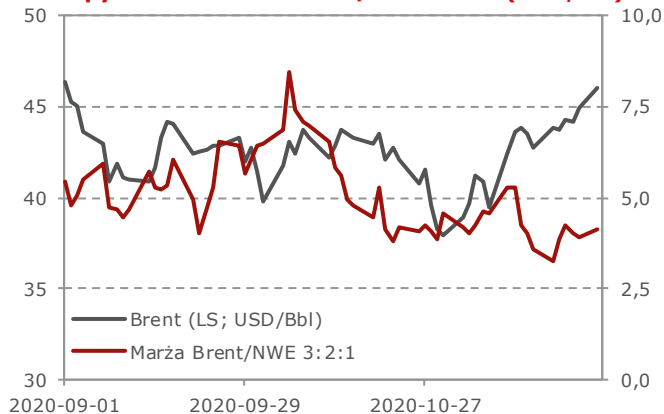
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



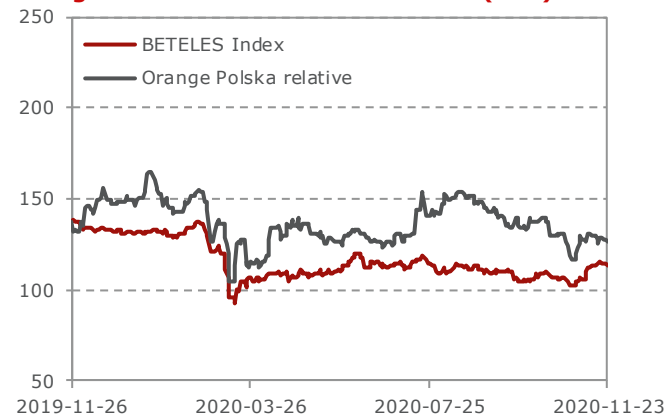
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



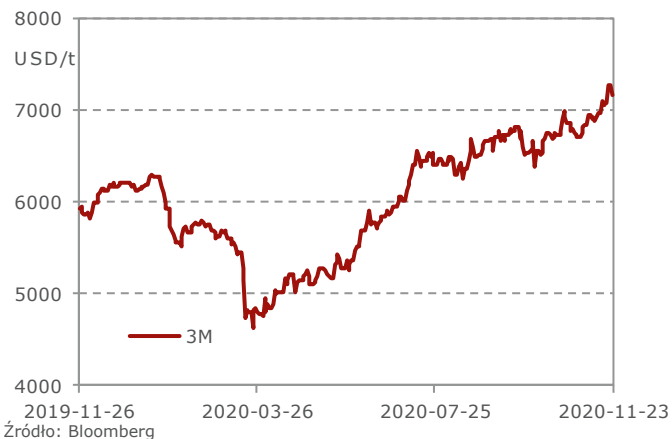
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



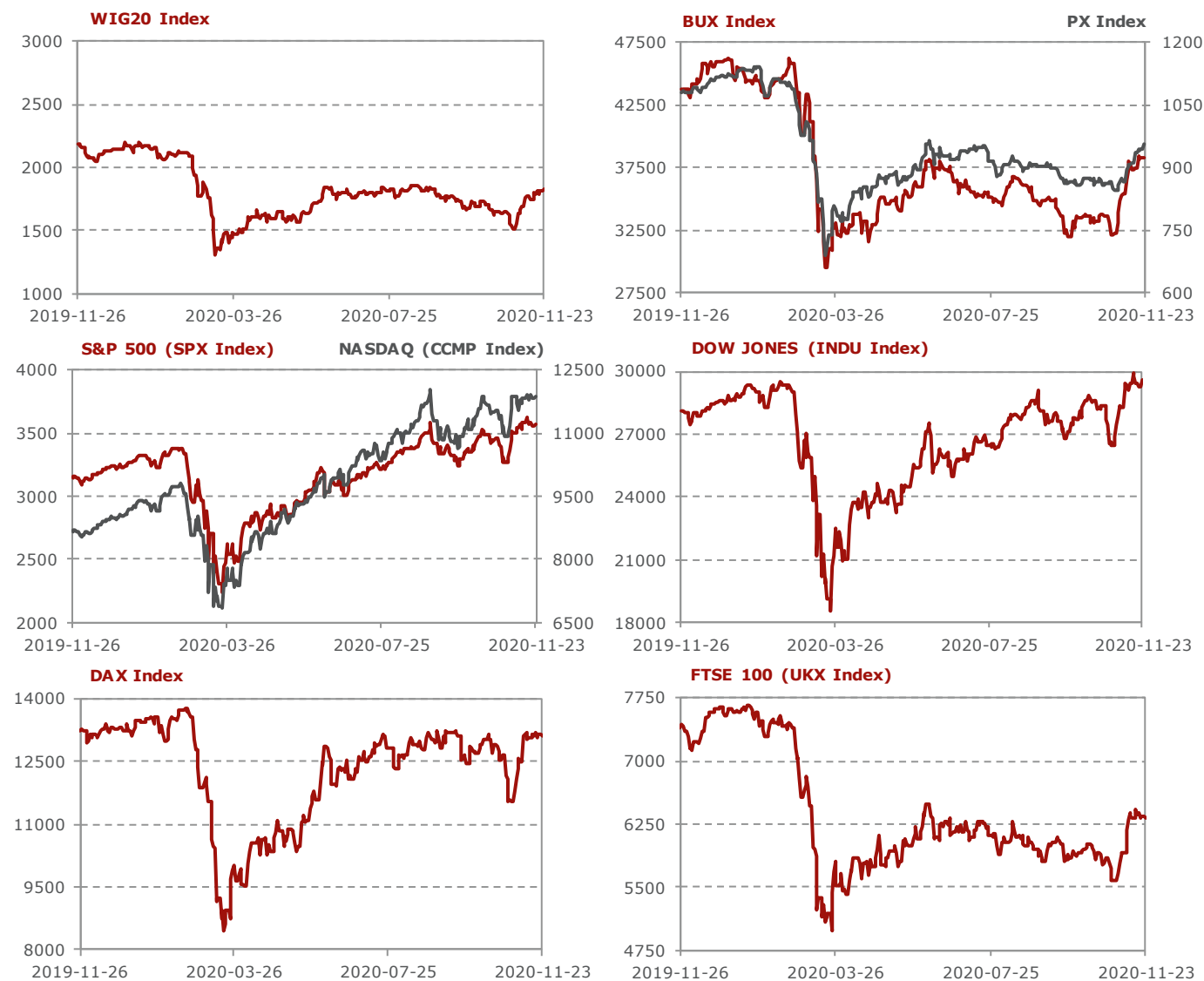
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



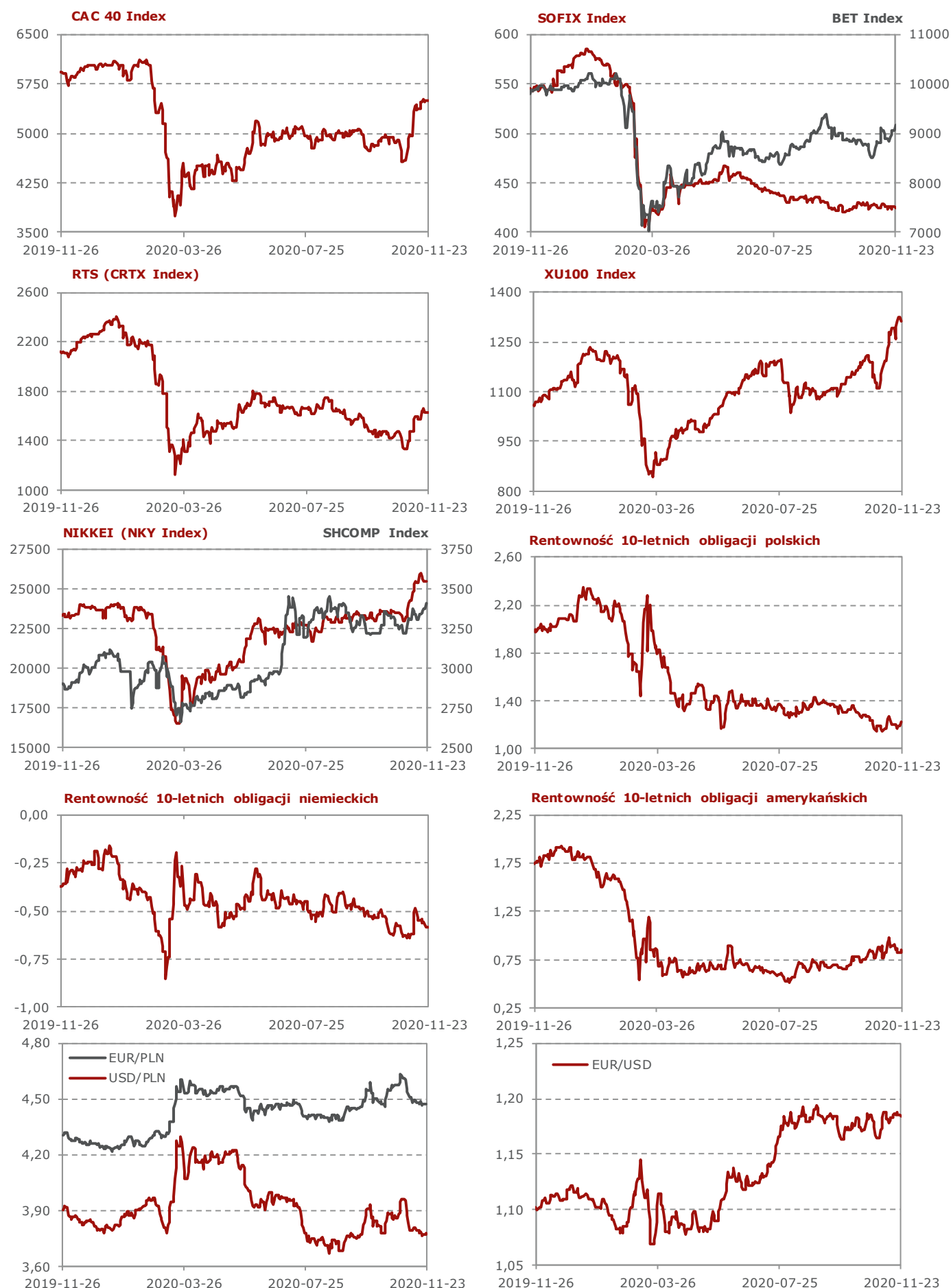
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-11-23	29 332,82	29 667,75	29 332,82	29 591,27	+1,12%
S&P 500	2020-11-23	3 566,82	3 589,81	3 552,77	3 577,59	+0,56%
NASDAQ	2020-11-23	11 916,76	11 949,33	11 796,53	11 880,63	+0,22%
DAX	2020-11-23	13 215,44	13 312,42	13 126,97	13 126,97	-0,08%
CAC 40	2020-11-23	5 543,83	5 555,83	5 492,15	5 492,15	-0,07%
FTSE 100	2020-11-23	6 351,45	6 392,08	6 325,24	6 333,84	-0,28%
WIG20	2020-11-23	1 835,53	1 860,73	1 823,32	1 832,04	+0,61%
BUX	2020-11-23	38 204,67	38 735,56	37 890,26	38 319,06	+0,30%
PX	2020-11-23	942,11	960,11	942,11	955,22	+1,39%
RTS	2020-11-23	1 633,01	1 669,41	1 629,31	1 629,81	-0,15%
SOFIX	2020-11-23	426,40	427,67	422,43	424,42	-0,46%
BET	2020-11-23	9 072,11	9 179,91	9 072,11	9 173,76	+1,15%
XU100	2020-11-23	1 329,29	1 336,14	1 299,27	1 314,25	-0,73%
BETELES	2020-11-23	114,36	114,57	112,96	113,13	-0,88%
NIKKEI	2020-11-20	25 486,83	25 555,37	25 425,59	25 527,37	-0,42%
SHCOMP	2020-11-23	3 384,10	3 431,65	3 377,99	3 414,49	+1,09%
Miedź	2020-11-23	7 273,00	7 288,50	7 158,00	7 177,50	-1,37%
Ropa	2020-11-23	44,44	45,45	44,30	45,18	+1,94%
USD/PLN	2020-11-23	3,7693	3,7934	3,7524	3,7756	+0,15%
EUR/PLN	2020-11-23	4,4702	4,4792	4,4604	4,4710	+0,02%
EUR/USD	2020-11-23	1,1856	1,1906	1,1800	1,1841	-0,13%
USBonds10	2020-11-23	0,8259	0,8603	0,8243	0,8537	+0,0294
GRBonds10	2020-11-23	-0,5850	-0,5680	-0,5920	-0,5810	+0,0020
PLBonds10	2020-11-23	1,1820	1,2310	1,1810	1,2220	+0,0350



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 Gębał
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.