środa, 10 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
51289,49	1835,59	3587,66	13047,89	1,487	38,94	3,9218	4,448
-162,12 (-0,32%)	-5,66 (-0,31%)	-11,14 (-0,31%)	-55,37 (-0,42%)	-0,075 (-5,04%)	-0,69 (-1,77%)	-0,01 (0,27%)	0 (0,07%)

Informacje ze spółek i sektorów

Enea

Szacunkowe wyniki za 1 kw. 2020 r.

- Grupa Enea szacuje, że miała 4,592 mld zł przychodów w 1 kw. vs konsensus 4,329 mld zł.
- Szacunkowa EBITDA została wypracowana na poziomie 913 mln zł vs konsensus 806 mln zł.
- Zysk netto j.d. wyniósł 445 mln zł vs konsensus 291 mln zł.

Szacunkowy wynik EBITDA w segmencie wydobycia wyniósł 129 mln zł, w segmencie wytwarzanie 472 mln zł, w dystrybucji 307 mln zł, a w obrocie 8 mln zł. Produkcja węgla netto wyniosła w pierwszym kwartale 2,1 mln ton. Publikacja raportu za 1 kw. 2020 r. zaplanowana jest na 18 czerwca. **Komentarz analityków Bm mBanku: Kolejna pozytywna niespodzianka po wynikach 4 kw. powinna wspierać cenę akcji, ponieważ mocne wyniki z 1 kw. można ekstrapolować na kolejne kwartały. Dane EBITDA 3M stanowią ~ 28% naszych szacunków rocznych, co sugeruje stosunek EV/EBITDA na poziomie 3,1x nawet po ostatnim rajdzie.**

PKN Orlen

W Polsce jest miejsce tylko na jeden koncern multienergetyczny

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek powiedział, że w Polsce powinien być tylko jeden koncern multienergetyczny. Prezes Orlenu podkreślił, że nie ma miejsca na dwa takie podmioty. Budowie takiego koncernu mają służyć przeprowadzone przez Orlen inwestycje i przejęcia, w tym Energi i Grupy Lotos. Daniel Obajtek nie odniósł się do medialnych spekulacji mówiących, że PKN Orlen wyraża zainteresowanie przejęciem PGNiG. **Komentarz analityków Bm mBanku: Był to prawdopodobnie komentarz do niektórych wcześniejszych spekulacji rynkowych na temat połączenia PGN/PKN i wczorajszej konferencji prasowej PGN na temat zaangażowania firmy w inwestycje w OZE. Reuters poinformował wczoraj, że pomysł konsolidacji PKN/PGN został wstrzymany przez polityków z powodu przeciwnych poglądów polskiego rządu. Mimo takiej odmowy cena akcji PGN może być wspierana, jednak trudno sobie wyobrazić, że PKN otwiera kolejny projekt fuzji i przejęć bez finalizacji transakcji Lotos, biorąc pod uwagę obecne mało sprzyjające otoczenie makro i potencjalną skalę transakcji PGN.**

Energa

EBITDA zgodna z szacunkami w 1 kw. 2020 r.

Zysk EBITDA grupy Energa wyniósł w 1 kw. 2020 r. 568 mln zł vs 554 mln zł r/r. Wynik ten jest zgody z wcześniejszymi założeniami. EBITDA w segmencie Dystrybucji wyniosła 493 mln zł, w Wytwarzaniu 69 mln zł, a w Sprzedaży 34 mln zł. Łączny wpływ pandemii koronawirusa na wynik EBITDA grupy w zeszłym kwartale oszacowano na ok. 27 mln zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki 1 kw. są zgodne ze wstępnymi danymi i nie powinny mieć dziś wpływu na cenę akcji. Firma postanowiła nie organizować telekonferencji tym razem, ponieważ wstępne dane były omawiane już na ostatniej konferencji za 4 kw.**

JSW

219 nowych przypadków zarażenia koronawirusem w JSW

W kopalniach JSW potwierdzono do tej pory 2990 przypadków zarażenia koronawirusem. Dzień wcześniej spółka informowała o 2771 przypadkach zarażeń. Najwięcej zarażonych jest w kopalni Pniówek – 1587 osób i w Ruchu Zofiówka – 1148. Na kwarantannie przebywają 202 osoby.

Państwo wesprze spółki górnicze w wypłacie wynagrodzeń w czasie postoju

Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że państwo wesprze spółki górnicze w wypłacie wynagrodzeń w okresie postoju kopalń. Premier podkreślił, że decyzje wicepremiera Jacka Sasina mają jego pełne wsparcie. **Komentarz analityków Bm mBanku: Naszym zdaniem najłatwiejszym rozwiązaniem będzie ubieganie się przez firmy górnicze o pomoc w ramach tarczy antykryzysowej, co pozwoliłoby na rekompensatę w wysokości co najmniej 40% średniego miesięcznego wynagrodzenia. Wszelka pomoc rządowa zostanie jednak przeanalizowana przez Komisję Europejską pod kątem potencjalnej pomocy publicznej.**

PKO BP

Zarząd Huty Pokój zgodził się na warunki porozumienia PKO BP i Węglokoksu

Zarząd Huty Pokój w Rudzie Śląskiej, która jest zadłużona na ok. 230 mln zł przyjął warunki porozumienia pomiędzy PKO BP i Węglokoksem. Porozumienie umożliwi oddłużenie i przejęcie produkcyjnego majątku zakładu przez Węglokoks. Dzięki takiemu rozwiązaniu huta może dalej działać i utrzyma zatrudnienie.

PGNiG

PGNiG zainwestuje do 4 mld zł w OZE w okresie wykraczającym poza 2022 r.

Zarząd PGNiG przyjął plan działań w zakresie inwestycji w sektorze OZE w okresie wykraczającym poza 2022 r. . Spółka ma przeznaczyć do 4 mld zł na inwestycje i mieć w ciągu kilku lat do 900 MW mocy w tym segmencie. Prezes spółki zaznacza, że grupa dokonuje zielonego zwrotu. Chodzi o najbardziej klasycznie kierunki OZE: energetyka wiatrowa, słoneczna, paliwa alternatywne itd. PGNiG wiele inwestycji może realizować z partnerami. **Komentarz analityków Bm mBanku: Jest to bardzo wczesny etap planu i trudno go skomentować, jednak plan inwestycyjny OZE minimalizuje ryzyko dodatniego obciążenia węglem.**

Banki	**Polski Sąd Najwyższy będzie badał wyroki CHF** Według Prawo.pl nowa szefowa Sądu Najwyższego Małgorzata Manowska się sprawie wyroków sądów powszechnych w sprawie pożyczek CHF jako krok w kierunku ich większej standaryzacji w przyszłości. **Uważamy, że standaryzacja może być potencjalnie pozytywna dla banków, ponieważ 11 grudnia polski Sąd Najwyższy stwierdził, że przeliczenie pożyczki na zł z odsetkami LIBOR jest niedopuszczalne. Ponadto sąd orzekł, że bank może pozwać klienta o odsetki, ponieważ wykorzystał kapitał za darmo. Wreszcie Sąd Najwyższy uważa, że termin przedawnienia należy liczyć od momentu unieważnienia umowy. Z drugiej strony negatywna standaryzacja dla banków mogłaby uruchomić ogromne rezerwy, biorąc pod uwagę bardziej przewidywalny wynik orzeczeń sądu.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Mercator Medical	Zarząd Mercator Medical podniósł cenę zakupu akcji własnych do 54 zł z 50 zł wcześniej oferowanych. Termin na składanie ofert sprzedaży akcji został wydłużony do 15 czerwca.
Budimex	Agencja Bloomberg donosi, że Ferrovial Agroman International planuje sprzedać do 1 276 505 akcji Budimexu, czyli ok. 5% kapitału zakładowego. Ferrovial obecnie kontroluje ok. 55,1% akcji Budimexu.
Celon Pharma	Spółka złożyła do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o zgodę na drugą fazę badania klinicznego nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A. Jest to lek rozwijany w leczeniu zaburzeń psychotycznych i neuromotorycznych.
Wielton	Paweł Szataniak od 1 lipca zostanie prezesem spółki, a stanowisko wiceprezesa i CFO grupy nominowany został Piotr Kamiński.
CCC	Eobuwie.pl rozpoczyna sprzedaż w Chorwacji. Jest to 15 rynek zagraniczny, na którym działa spółka.
CI Games	Spółka zależna CI Games – United Label, planuje debiut na NewConnect. Walne zgromadzenie United Label zdecydowało o przeprowadzeniu na platformie crowdfundingowej emisji do 350 000 akcji serii B. Spółka planuje pozyskać ok. 4 mln zł. Debiut planowany jest w ciągu kilku miesięcy.
Quercus TFI	Akcjonariusze Quercus TFI postanowili 19,58 mln zł zysku netto z 2019 r. przeznaczyć na kapitał rezerwowy utworzony w celu sfinansowania nabycia akcji własnych.
XTPL	Rada nadzorcza spółki ustaliła cenę emisyjną akcji serii T na 74 zł. Emisja odbędzie się w ramach subskrypcji prywatnej skierowanej do ograniczonego grona inwestorów.
Relpol	W spółce zdecydowano o rozpoczęciu realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na opracowaniu konstrukcji i technologii przemysłowych przekaźników bistabilnych. Szacowana wartość projektu wynosi 31,6 mln zł.
Groclin	Ze względu na ograniczenia wywołane pandemią koronawirusa, Groclin przedłużył GST AutoLeather wyłączność na nabycie aktywów produkcyjnych na Ukrainie do 31 lipca.
Talex	Akcjonariusze spółki postanowili o wypłacie 0,6 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch ratach: 0,40 zł i 0,20 zł na akcję.
CNT	Akcjonariusze Centrum Nowoczesnych Technologii postanowili przeznaczyć zysk za 2019 r. na kapitał rezerwowy pod nabycie akcji własnych w celu umorzenia. Zysk netto CNT wyniósł 22,3 mln zł w ubiegłym roku.

mBank Biuro maklerskie

mBank.pl

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						**+26,5%**	**10,6**	**10,0**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	17,73	-15,5%	-	11,3		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	41,35	-9,0%	23,9	18,2		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	164,60	-28,4%	23,4	19,9		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,18	+17,0%	24,4	14,9		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	58,14	+18,5%	11,6	10,6		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	24,24	-6,8%	16,6	12,3		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	187,00	-4,1%	21,3	15,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	592,00	+56,8%	7,8	7,5		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	58,50	+61,2%	7,3	7,2		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	24,16	+51,5%	6,4	6,4		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	18,14	+27,1%	4,9	4,9		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 530	+27,3%	7,2	7,1		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	31,25	+15,0%	10,6	9,5		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	117,30	+79,3%	6,6	6,3		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	20,90	+1,4%	8,0	8,7		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	41,15	+1,0%	15,6	14,2		
Chemia						**-4,1%**	**13,7**	**8,5**	**6,1**	**7,0**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	34,90	+11,6%	11,7	8,5	5,9	4,7
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	33,65	-15,5%	15,8	-	6,3	9,3
Surowce						**-30,8%**	**11,5**	**22,7**	**5,3**	**4,9**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	20,06	-51,2%	-	-	5,2	3,3
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	88,62	-29,0%	11,5	22,7	5,3	6,6
Paliwa						**+1,6%**	**14,5**	**10,1**	**8,3**	**4,9**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	64,64	-6,6%	-	9,2	28,0	5,1
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	2 012	+3,0%	-	12,0	7,7	5,4
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,49	+9,3%	14,5	10,1	5,1	4,3
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	69,52	-3,8%	-	10,2	9,0	4,8
Energetyka						**+3,3%**	**9,5**	**4,6**	**5,0**	**4,4**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	498,50	+3,3%	12,3	17,3	6,8	7,6
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	7,35	-	3,0	2,3	3,1	2,8
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,13	-	10,6	8,2	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,01	-	9,5	4,6	4,0	2,9
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,66	-	4,4	2,4	5,0	4,4
Telekomunikacja						**+1,5%**	**14,7**	**17,5**	**5,6**	**5,2**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	28,06	-14,1%	14,7	12,0	7,6	7,0
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,95	+11,4%	25,4	23,0	4,2	4,0
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,54	+5,5%	-	32,6	5,4	5,0
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	29,20	+22,3%	8,0	7,9	5,7	5,4
Media						**-12,0%**	**37,3**	**21,5**	**18,1**	**9,6**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,90	-3,4%	-	-	21,4	8,0
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	73,20	-13,8%	37,3	21,5	14,7	11,2
IT						**-1,5%**	**18,7**	**15,9**	**7,6**	**6,1**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,20	-	12,3	9,6	3,7	2,9
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	33,80	-	16,8	16,1	10,8	10,2
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	72,10	-5,1%	18,7	16,7	5,7	5,3
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,20	-	20,8	18,2	9,9	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,38	-	18,7	11,3	7,9	5,8
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	200,00	+10,2%	22,0	15,8	7,3	6,5
Gaming						**+2,7%**	**20,2**	**22,5**	**17,0**	**18,8**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	460,00	+3,5%	38,0	69,4	25,0	39,2
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	385,90	+0,6%	13,3	22,5	11,2	18,8
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	487,00	+21,6%	20,2	15,6	17,0	12,7
Przemysł						**-2,1%**	**13,7**	**11,4**	**7,0**	**6,4**
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	38,50	-	13,1	13,0	8,3	8,2
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	40,10	-	21,4	14,2	9,1	7,5
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	115,80	-	14,2	10,6	7,6	6,7
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,60	-	13,7	12,4	7,4	6,9
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,00	-	-	2,7	4,2	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,60	-	66,7	12,8	9,0	7,1
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	1,02	-7,4%	83,3	-	6,3	6,4
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,20	+0,0%	9,2	11,8	4,1	4,2
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	21,65	-	15,9	11,9	8,4	7,3
Grupa Kęty	trzymaj	2020-04-07	339,00	335,96	370,00	-9,2%	13,7	13,0	9,0	8,7
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,95	+6,3%	9,2	6,3	6,0	5,8
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	60,00	-	12,2	11,4	7,0	6,5
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	52,50	-	13,7	9,4	7,1	5,9
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	16,32	-24,2%	-	-	5,6	4,8
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,54	-	6,2	6,5	5,5	5,4
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	8,55	+5,7%	31,2	7,1	5,1	3,4
TIM	przeważaj	2020-04-01	9,20	-	11,00	-	12,7	11,0	6,4	5,8
Handel						**-0,8%**	**29,1**	**25,1**	**9,2**	**10,1**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	28,75	+39,1%	26,5	21,3	8,6	7,3
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	67,96	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	189,90	-18,1%	33,5	25,1	19,9	15,5
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	19,22	+3,5%	-	-	6,5	6,2
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,35	-0,3%	29,1	23,6	9,2	7,8
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	7 640,00	-9,7%	-	27,6	30,6	12,5
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,66	-8,6%	-	57,3	-	12,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	**17,73**	**-**	**11,3**	**6,0**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**41,35**	**23,9**	**18,2**	**12,9**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,2%**	**8,6%**
ING BSK	**164,60**	**23,4**	**19,9**	**15,1**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**2,1%**	**2,5%**
Millennium	**3,18**	**24,4**	**14,9**	**12,7**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**58,14**	**11,6**	**10,6**	**7,3**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**17,1%**	**7,1%**
PKO BP	**24,24**	**16,6**	**12,3**	**9,8**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,5%**	**9,2%**
Santander BP	**187,00**	**21,3**	**15,4**	**11,0**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,7%**	**9,2%**
Mediana		**22,4**	**14,9**	**11,0**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,2%**	**7,1%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,119	6,6	5,2	4,0	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,5%	5,0%	5,9%
Citigroup	59,500	18,7	9,4	7,2	3%	7%	9%	0,7	0,7	0,6	3,4%	3,6%	4,0%
Commerzbank	4,422	232,7	22,1	7,7	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,8%	1,8%	2,7%
ING	6,980	8,6	7,9	6,6	6%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	5,1%	6,8%	7,4%
UCI	8,925	24,9	9,7	6,1	1%	3%	5%	0,4	0,3	0,3	1,7%	3,8%	5,5%
Mediana		**18,7**	**9,4**	**6,6**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**2,5%**	**3,8%**	**5,5%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**24,16**	**6,4**	**6,4**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,7**	**0,7**	**-**	**6,2%**	**6,5%**	**-**
Komercni Banka	**592,00**	**7,8**	**7,5**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**1,0**	**-**	**8,6%**	**8,6%**	**-**
Moneta Money	**58,50**	**7,3**	**7,2**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,1**	**-**	**9,6%**	**10,3%**	**-**
OTP Bank	**11 530**	**7,2**	**7,1**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,1**	**-**	**2,1%**	**4,8%**	**-**
RBI	**18,14**	**4,9**	**4,9**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**5,8%**	**6,1%**	**-**
Akbank	5,86	4,3	3,4	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,1%	9,3%
Alpha Bank	0,70	31,7	13,2	4,6	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,50	12,1	8,1	6,9	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,4%	5,5%	6,0%
Deutsche Bank	8,66	-	48,1	11,7	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,46	8,3	13,3	5,2	4%	2%	5%	0,2	0,3	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,57	8,5	5,2	3,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	217,23	7,8	6,0	4,9	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,0%	9,0%	10,4%
Turkiye Garanti Bank	8,18	4,8	3,8	3,1	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,6%
Turkiye Halk Bank	5,48	3,2	2,6	1,3	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,4%	2,0%	6,7%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,79	3,2	2,3	1,7	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,2	1,2%	0,6%	8,8%
VTB Bank	0,04	4,2	3,4	2,9	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,0%	8,0%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,39	4,8	3,2	2,5	8%	10%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		**6,8**	**6,0**	**3,5**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,7%**	**5,1%**	**7,3%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**31,25**	**10,6**	**9,5**	**8,7**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**0,0%**	**7,6%**	**8,5%**
Aegon	2,93	5,7	4,9	4,4	4%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	9,0%	9,5%	10,2%
Allianz	186,98	11,9	9,4	8,6	9%	11%	11%	1,1	1,0	0,9	5,2%	5,5%	5,9%
Assicurazioni Generali	14,27	10,3	8,6	8,0	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	6,9%	7,2%	7,6%
Aviva	2,90	5,5	5,2	4,7	11%	12%	12%	0,7	0,6	0,6	11,0%	11,3%	11,7%
AXA	19,41	8,1	6,9	6,6	9%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,5%	7,7%	8,1%
Baloise	149,10	12,5	11,0	10,8	8%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,5%	4,7%	4,9%
Helvetia	96,10	11,3	9,6	9,1	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,4%	5,6%	5,8%
Mapfre	1,82	8,0	7,5	6,9	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,6	7,8%	8,3%	8,0%
RSA Insurance	4,15	9,8	8,8	8,4	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,9%	7,2%
Uniqa	6,46	15,1	7,5	6,5	4%	8%	8%	0,7	0,7	0,5	4,4%	8,9%	9,0%
Vienna Insurance G.	20,05	8,3	7,7	7,6	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,6%	5,9%	6,1%
Zurich Financial	341,30	13,6	11,2	10,9	11%	13%	13%	1,5	1,5	1,4	6,2%	6,5%	6,9%
Mediana		**10,3**	**8,6**	**8,0**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**6,1%**	**7,2%**	**7,6%**

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	**64,64**	**28,0**	**5,1**	**4,4**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**9,2**	**8,2**	**3%**	**15%**	**14%**	**1,5%**	**4,6%**	**4,6%**
MOL	**2012,00**	**7,7**	**5,4**	**4,3**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**-**	**12,0**	**7,6**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,5%**	**3,6%**
PKN Orlen	**69,52**	**9,0**	**4,8**	**4,8**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**-**	**10,2**	**10,5**	**7%**	**12%**	**10%**	**1,4%**	**4,3%**	**4,4%**
Hellenic Petroleum	6,48	7,8	5,7	4,9	0,6	0,5	0,5	9,5	6,5	6,9	8%	9%	10%	7,2%	7,2%	8,2%
HollyFrontier	35,33	11,4	7,1	5,5	0,8	0,6	0,5	-	16,4	10,5	7%	9%	9%	4,0%	4,0%	4,2%
Marathon Petroleum	40,41	12,6	7,4	6,2	0,7	0,6	0,5	-	15,3	9,1	5%	8%	8%	5,8%	6,1%	6,5%
Motor Oil	14,90	6,7	4,6	4,0	0,3	0,3	0,3	15,2	7,9	6,6	5%	6%	7%	6,7%	7,8%	8,3%
Neste Oil	36,31	14,8	12,7	10,4	2,5	2,1	1,9	22,9	20,3	15,9	17%	17%	18%	2,6%	2,8%	3,4%
OMV	34,00	5,8	4,2	3,5	1,2	1,0	0,9	19,1	9,0	6,7	21%	24%	25%	5,7%	6,0%	6,4%
Phillips 66	85,67	14,3	8,2	7,4	0,7	0,6	0,5	34,8	13,0	10,3	5%	7%	6%	4,3%	4,5%	4,8%
Saras SpA	0,84	2,9	2,8	3,1	0,1	0,1	0,1	18,3	11,4	10,9	4%	4%	3%	5,6%	5,0%	4,5%
Tupras	88,60	8,5	5,2	4,8	0,5	0,4	0,3	42,4	7,4	5,7	6%	7%	7%	11,3%	12,3%	14,4%
Valero Energy	71,27	19,1	7,7	6,0	0,6	0,5	0,4	-	17,5	11,0	3%	6%	6%	5,5%	5,7%	5,9%
Mediana		**9,0**	**5,4**	**4,8**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**19,1**	**11,4**	**9,1**	**6%**	**9%**	**9%**	**5,5%**	**5,0%**	**4,8%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,49**	**5,1**	**4,3**	**4,0**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**14,5**	**10,1**	**9,0**	**16%**	**20%**	**20%**	**2,1%**	**2,7%**	**5,0%**
A2A SpA	1,32	6,8	6,5	6,1	1,2	1,1	1,1	14,2	13,5	12,4	17%	17%	17%	6,1%	6,3%	6,6%
BP	353,05	7,0	5,4	4,2	0,8	0,7	0,6	-	13,5	7,3	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,04	3,7	3,8	3,9	0,3	0,3	0,3	8,8	6,5	5,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,89	10,2	10,6	11,1	8,7	9,4	9,9	13,1	12,9	13,5	85%	89%	89%	7,7%	7,7%	7,8%
Endesa	22,31	8,0	7,7	7,9	1,6	1,5	1,6	14,3	13,9	14,7	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,9%
Engie	11,86	6,4	5,9	5,6	1,0	1,0	1,0	13,8	11,0	10,0	16%	17%	17%	5,5%	6,7%	7,2%
Eni	9,38	5,3	3,9	3,1	1,0	0,8	0,7	-	18,2	10,1	19%	22%	21%	8,3%	8,5%	8,7%
Equinor	150,65	5,6	3,8	3,1	1,7	1,4	1,2	-	18,6	11,5	31%	37%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	17,56	8,3	7,9	8,0	1,6	1,5	1,5	13,5	12,2	12,4	19%	19%	19%	8,2%	8,6%	9,1%
Gazprom	204,84	6,2	5,0	3,7	1,3	1,2	1,0	9,0	4,9	4,1	21%	23%	26%	5,5%	9,2%	13,4%
Hera SpA	3,53	7,7	7,5	7,4	1,2	1,1	1,1	17,5	16,8	15,4	15%	15%	14%	3,1%	3,1%	3,2%
NovaTek	1078,00	15,1	11,7	9,8	4,7	4,0	3,6	24,5	12,4	9,7	31%	34%	37%	2,4%	3,3%	4,4%
ROMGAZ	31,25	4,6	4,8	4,5	2,3	2,3	2,1	8,2	8,9	9,0	51%	48%	47%	11,2%	10,3%	10,0%
Shell	16,35	4,7	3,7	2,9	0,7	0,5	0,5	35,9	13,4	8,8	14%	15%	16%	6,1%	7,3%	7,9%
Snam SpA	4,49	12,6	12,3	11,8	10,3	10,0	9,7	13,8	13,2	12,9	81%	82%	83%	5,7%	5,8%	6,3%
Total	37,70	7,9	5,9	4,9	1,2	1,0	0,9	31,6	16,2	10,7	15%	17%	19%	8,2%	8,4%	8,5%
Mediana		**6,8**	**5,9**	**4,9**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**14,0**	**13,2**	**10,1**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,7%**	**6,3%**	**6,6%**

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	**498,50**	**6,8**	**7,6**	**8,2**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**12,3**	**17,3**	**22,7**	**29%**	**27%**	**25%**	**6,8%**	**7,3%**	**5,2%**
Enea	**7,35**	**3,1**	**2,8**	**-**	**0,5**	**0,6**	**-**	**3,0**	**2,3**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,3%**	**-**
Energa	**8,13**	**5,2**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,6**	**8,2**	**8,1**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**7,01**	**4,0**	**2,9**	**3,0**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**9,5**	**4,6**	**5,1**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**2,6%**	**5,5%**
Tauron	**1,66**	**5,0**	**4,4**	**4,0**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**4,4**	**2,4**	**2,4**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	8,60	5,1	4,8	4,7	1,1	1,1	1,1	18,2	15,0	13,0	22%	23%	24%	2,8%	3,4%	3,5%
EDP	4,20	8,9	8,7	8,4	2,1	2,0	2,1	18,6	17,6	16,5	23%	23%	25%	4,5%	4,7%	5,0%
Endesa	22,31	8,0	7,7	7,9	1,6	1,5	1,6	14,3	13,9	14,7	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,9%
Enel	7,54	7,8	7,5	7,3	1,7	1,7	1,7	15,1	14,0	13,6	22%	23%	24%	4,8%	5,1%	5,3%
EON	10,17	9,5	9,0	8,6	1,1	1,0	1,0	16,1	14,3	11,8	11%	12%	12%	4,7%	4,8%	5,1%
Fortum	18,07	10,2	9,7	10,3	4,4	4,5	4,7	12,4	13,2	13,7	43%	46%	45%	6,1%	5,9%	5,9%
Iberdola	10,15	10,8	10,1	9,5	3,0	2,9	2,8	18,4	17,2	16,3	28%	29%	29%	4,1%	4,3%	4,6%
National Grid	926,00	11,5	11,1	10,7	3,9	3,8	3,8	15,6	15,3	15,5	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,70	9,6	9,6	9,3	7,4	7,5	7,3	13,7	13,8	13,3	77%	78%	78%	6,2%	6,1%	6,1%
RWE	29,90	7,8	6,9	6,8	1,5	1,4	1,3	18,7	15,4	15,3	19%	20%	20%	2,9%	3,1%	3,3%
SSE	1243,00	11,6	11,1	11,0	2,9	2,9	2,9	15,0	13,8	13,9	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	41,22	7,6	7,6	7,4	2,5	2,5	2,4	25,9	26,9	25,4	33%	33%	32%	1,8%	1,9%	2,2%
Mediana		**7,8**	**7,6**	**8,0**	**1,7**	**1,7**	**1,9**	**15,0**	**14,0**	**13,8**	**22%**	**23%**	**24%**	**2,9%**	**3,4%**	**4,7%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	**2,20**	**4,1**	**4,2**	**4,0**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**9,2**	**11,8**	**11,0**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**5,4%**	**6,4%**
Caterpillar	134,19	14,1	12,1	10,9	2,2	2,0	1,8	27,4	19,3	14,8	15%	17%	17%	3,2%	3,4%	3,7%
Epiroc	114,70	10,3	9,4	8,6	2,5	2,4	2,2	27,1	23,9	21,4	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2325,00	7,2	7,7	7,1	1,2	1,3	1,2	12,2	13,8	12,4	17%	16%	17%	4,7%	4,2%	4,5%
Sandvig AG	172,40	12,6	9,8	9,0	2,4	2,3	2,2	23,8	17,5	15,6	19%	23%	24%	2,2%	2,7%	2,9%
Mediana		**10,3**	**9,4**	**8,6**	**2,2**	**2,0**	**1,8**	**23,8**	**17,5**	**14,8**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,2%**	**3,4%**	**3,7%**

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	**33,65**	**6,3**	**9,3**	**9,3**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**15,8**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5644,00	7,5	6,5	7,0	2,4	2,2	2,1	14,0	8,7	9,3	32%	33%	30%	6,8%	6,4%	6,2%
CF Industries	31,93	9,1	9,1	8,5	3,1	3,0	2,9	20,9	18,3	14,0	34%	33%	34%	3,8%	3,8%	3,8%
K+S	7,06	9,3	7,0	6,0	1,2	1,1	1,1	-	19,0	9,0	13%	16%	18%	1,7%	2,6%	4,6%
Phosagro	2801,00	6,6	5,7	5,7	2,0	1,9	1,8	12,2	7,9	6,9	31%	33%	31%	5,0%	9,1%	8,2%
The Mosaic Company	14,75	8,9	6,4	5,4	1,2	1,2	1,1	-	16,5	9,6	14%	18%	20%	1,3%	1,3%	1,8%
Yara International	351,50	6,0	5,6	5,3	1,0	1,0	1,0	11,8	9,9	9,3	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	95,00	2,3	2,1	2,1	0,4	0,4	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Mediana		**7,1**	**6,5**	**5,9**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**14,0**	**13,2**	**9,3**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,2%**	**2,6%**	**3,2%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**34,90**	**5,9**	**4,7**	**4,4**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**11,7**	**8,5**	**7,8**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,6%**	**5,9%**
Akzo Nobel	78,28	13,4	11,5	10,7	2,0	1,9	1,8	25,2	19,7	18,2	15%	16%	17%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	56,23	9,2	7,8	7,1	1,2	1,1	1,1	21,6	15,3	13,0	13%	14%	15%	5,7%	5,8%	6,0%
Croda	5156,00	17,8	16,4	15,5	5,3	5,1	4,8	28,7	26,2	24,4	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,96	3,8	3,1	2,6	0,8	0,7	0,6	5,8	5,2	4,8	20%	21%	22%	4,9%	5,3%	7,1%
Soda Sanayii	5,73	5,2	4,4	-	1,2	1,1	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	77,00	6,0	5,6	5,4	1,2	1,2	1,1	13,1	11,5	10,6	21%	21%	21%	4,9%	4,8%	5,0%
Tata Chemicals	312,65	4,8	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	7,9	7,9	7,1	20%	19%	20%	3,6%	3,4%	3,7%
Tessenderlo Chemie	27,75	5,5	5,4	4,8	0,8	0,8	0,8	12,6	13,8	10,6	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	61,72	7,6	5,6	4,8	0,8	0,8	0,8	-	19,8	13,5	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,5%
Mediana		**5,9**	**5,5**	**4,8**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**12,9**	**13,8**	**10,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**2,9%**	**3,0%**	**4,3%**

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	**88,62**	**5,3**	**6,6**	**5,1**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**11,5**	**22,7**	**11,8**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,7%**	**2,2%**
Anglo American	1865,40	5,4	4,7	4,8	1,7	1,5	1,5	13,1	10,0	10,6	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	898,60	9,1	6,3	5,9	3,6	3,0	2,9	-	24,9	21,3	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,64	4,3	4,8	4,6	2,2	2,3	2,3	14,5	17,6	16,8	52%	49%	49%	2,2%	2,1%	2,2%
Boliden	214,00	5,2	4,8	4,6	1,2	1,2	1,1	12,6	10,4	9,8	24%	24%	25%	3,5%	4,9%	5,2%
First Quantum	9,68	7,7	6,3	5,7	2,8	2,5	2,4	-	53,1	19,3	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	11,27	15,9	6,1	5,3	2,7	2,0	1,9	-	12,1	9,0	17%	33%	35%	0,6%	1,3%	1,8%
Fresnillo	758,40	9,3	7,0	6,9	3,6	3,1	3,1	40,1	23,3	22,8	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12905,00	4,9	3,9	4,3	2,4	2,1	2,1	17,9	10,4	10,1	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,10	7,9	4,2	2,9	1,6	1,3	1,2	-	-	8,4	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	447,20	6,4	5,7	4,8	3,1	2,8	2,4	8,8	7,1	5,3	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,91	7,3	4,4	3,9	2,3	1,8	1,7	-	12,5	9,7	31%	42%	44%	1,3%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	29,36	6,2	6,4	6,7	3,8	3,8	3,8	8,7	9,0	9,8	61%	59%	57%	10,5%	11,0%	10,4%
OZ Minerals	10,31	8,8	5,4	4,7	3,0	2,3	2,2	32,9	13,1	10,8	35%	43%	47%	1,3%	1,9%	2,4%
Polymetal Intl	1463,50	7,7	7,3	7,0	4,1	3,9	3,6	11,3	10,6	9,8	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	10465,00	7,2	6,4	6,1	5,0	4,5	4,2	9,7	8,2	7,6	69%	70%	69%	4,9%	5,1%	6,0%
Sandfire Resources	5,01	2,0	1,9	2,1	1,0	1,0	1,1	12,4	8,2	9,9	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,5%
Southern CC	38,93	13,6	10,4	9,3	5,5	4,8	4,5	33,2	21,3	18,3	41%	47%	49%	3,0%	3,6%	4,1%
Mediana		**7,3**	**5,9**	**4,9**	**2,8**	**2,3**	**2,2**	**12,6**	**12,1**	**10,0**	**39%**	**45%**	**48%**	**0,4%**	**1,4%**	**1,7%**
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Węgiel																
JSW	**20,06**	**5,2**	**3,3**	**3,4**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**8%**	**11%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	4,49	1,6	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4	-	7,8	11,5	23%	25%	29%	8,9%	17,8%	-
Arch Coal	39,05	6,4	2,8	2,3	0,5	0,4	0,4	-	4,3	3,1	8%	16%	18%	1,3%	3,8%	3,8%
Banpu	6,70	13,6	11,2	9,5	2,2	2,1	1,9	28,5	13,1	11,4	16%	19%	20%	5,0%	5,8%	5,9%
BHP Group	52,28	4,2	4,8	4,6	2,2	2,3	2,3	14,5	17,6	16,8	52%	49%	49%	4,6%	4,3%	4,5%
China Coal Energy	2,02	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	5,1	4,9	4,6	17%	17%	17%	4,6%	4,8%	4,8%
LW Bogdanka	24,50	0,8	1,0	1,0	0,2	0,3	0,3	5,1	9,4	26,1	31%	26%	26%	5,7%	2,9%	2,9%
Peabody Energy Corp	4,92	5,5	2,9	2,8	0,4	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	12,2%	8,1%
PT Bukit Asam Tbk	2390,00	4,4	4,3	4,6	1,1	1,0	1,0	7,9	7,3	7,5	25%	24%	22%	10,2%	8,9%	8,4%
Rio Tinto	4525,00	4,8	5,1	5,3	2,2	2,2	2,2	11,9	13,2	14,1	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	14,00	4,0	3,5	3,5	1,7	1,6	1,6	6,9	5,9	6,2	44%	46%	46%	8,5%	8,6%	8,6%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,84	4,1	4,2	3,7	0,6	0,5	0,5	-	-	-	14%	13%	14%	1,8%	1,9%	2,0%
Shougang Fushan Res	1,56	5,1	4,7	5,1	2,5	2,3	2,3	7,4	7,0	7,8	49%	49%	46%	9,2%	9,8%	8,3%
Stanmore Coal	0,86	2,0	2,6	1,5	0,5	0,5	0,4	5,1	7,7	3,4	23%	19%	30%	6,2%	4,9%	9,1%
Teck Resources	11,83	6,1	4,1	3,8	1,7	1,4	1,3	22,7	7,7	7,4	27%	35%	34%	2,5%	2,4%	3,9%
Terracom	0,18	1,3	0,9	1,0	0,2	0,2	0,2	6,0	4,6	3,4	13%	19%	16%	6,3%	10,9%	10,9%
Warrior Met Coal	17,41	4,8	3,2	3,4	1,2	1,0	1,0	12,6	5,9	6,5	25%	30%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Mining	6,49	4,6	4,5	4,6	0,9	0,8	0,8	4,3	4,1	4,0	18%	18%	16%	6,9%	7,2%	7,7%
Mediana		**4,7**	**3,8**	**3,6**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**7,4**	**7,3**	**7,4**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,0%**	**4,9%**	**4,8%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	**3,95**	**4,2**	**4,0**	**3,7**	**1,4**	**1,4**	**1,2**	**25,4**	**23,0**	**22,1**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,54**	**5,4**	**5,0**	**4,9**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**-**	**32,6**	**20,3**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**3,8%**	**3,8%**
Play	**29,20**	**5,7**	**5,4**	**5,2**	**2,0**	**1,9**	**1,9**	**8,0**	**7,9**	**7,8**	**35%**	**36%**	**36%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**
Mediana		**5,4**	**5,0**	**4,9**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**16,7**	**23,0**	**20,3**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**3,8%**	**3,8%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	20,39	5,0	5,0	5,0	1,7	1,7	1,7	12,8	12,9	13,0	33%	34%	34%	5,9%	5,9%	5,9%
Telefonica CP	216,50	6,3	6,4	6,6	2,0	2,0	2,0	12,5	13,3	12,3	32%	31%	31%	9,7%	9,4%	9,2%
Hellenic Telekom	12,00	4,8	4,6	4,5	1,7	1,7	1,7	14,7	12,4	11,3	36%	37%	37%	5,2%	5,7%	6,4%
Matav	383,00	3,5	3,5	3,5	1,2	1,1	1,2	9,9	10,3	10,4	33%	33%	33%	6,3%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,46	5,2	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	11,0	10,3	9,5	33%	34%	34%	3,7%	3,8%	4,8%
Mediana		**5,0**	**5,0**	**4,9**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**12,5**	**12,4**	**11,3**	**33%**	**34%**	**34%**	**5,9%**	**5,9%**	**6,4%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	122,05	3,8	3,9	3,9	1,3	1,3	1,4	5,3	5,8	5,8	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,21	5,5	5,2	5,1	1,9	1,7	1,8	15,3	13,8	11,8	34%	33%	35%	4,0%	4,2%	4,1%
KPN	2,30	6,6	6,5	6,3	3,0	3,0	3,0	19,7	16,7	15,3	45%	46%	47%	5,8%	6,1%	6,4%
Orange France	11,04	4,6	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	10,6	9,9	9,0	30%	31%	31%	6,2%	6,6%	6,8%
Swisscom	506,20	8,1	8,1	8,0	3,1	3,1	3,1	18,5	18,1	17,6	38%	38%	39%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	4,86	5,0	5,0	4,9	1,7	1,7	1,7	8,8	8,5	7,6	34%	35%	35%	8,0%	8,1%	7,9%
Telia Company	33,31	7,5	7,3	7,1	2,5	2,5	2,4	17,2	14,5	13,4	33%	34%	34%	6,0%	6,3%	6,4%
TI	0,37	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,7	7,0	6,6	42%	43%	42%	2,4%	2,4%	37,2%
Mediana		**5,2**	**5,1**	**5,0**	**1,9**	**1,8**	**1,8**	**13,0**	**11,8**	**10,4**	**0,3**	**0,3**	**0,4**	**0,1**	**0,1**	**0,1**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	**8,90**	**21,4**	**8,0**	**6,3**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**5,6%**
Wirtualna Polska	**73,20**	**14,7**	**11,2**	**9,8**	**4,2**	**3,4**	**2,9**	**37,3**	**21,5**	**17,9**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,3%**
Mediana		**18,1**	**9,6**	**8,1**	**2,8**	**2,2**	**2,0**	**37,3**	**21,5**	**17,9**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,15	4,2	3,9	5,0	0,4	0,4	0,5	9,7	8,4	9,6	11%	11%	10%	5,5%	2,3%	3,7%
Axel Springer	55,00	10,4	9,5	-	2,0	2,0	-	25,9	22,8	-	20%	21%	-	4,1%	4,2%	-
Daily Mail	710,00	9,0	7,1	6,4	1,0	0,9	0,9	26,7	19,1	17,1	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,2	-	0,5	0,5	-	18,4	-	-	9%	9%	-	3,9%	3,9%	-
New York Times	40,62	42,1	30,6	22,8	3,7	3,5	3,2	68,7	49,8	44,5	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,74	6,9	7,0	6,5	1,6	1,5	1,5	14,7	29,5	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,9**	**7,0**	**6,5**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**22,2**	**22,8**	**17,1**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,3%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,78	8,8	6,5	6,0	1,0	0,9	0,9	11,8	7,7	7,1	11%	14%	15%	6,0%	10,4%	11,2%
Gestevision Telecinco	3,64	6,9	5,8	5,8	1,5	1,4	1,4	8,8	7,3	6,9	21%	24%	24%	7,1%	8,8%	9,6%
ITV PLC	86,00	8,3	6,9	6,4	1,5	1,4	1,3	9,8	8,1	7,5	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	11,40	5,5	4,8	4,5	1,2	1,1	1,1	12,9	10,1	9,1	21%	23%	24%	5,4%	7,3%	8,0%
Mediaset SPA	1,74	17,2	11,3	9,0	1,5	1,4	1,4	30,0	13,3	11,0	9%	13%	16%	0,6%	4,5%	5,9%
Prosieben	12,15	7,6	6,4	6,1	1,4	1,3	1,2	12,0	8,4	7,6	18%	19%	20%	3,5%	5,8%	6,6%
TF1-TV Francaise	5,61	3,8	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	18,2	10,4	10,1	16%	19%	19%	3,5%	6,0%	7,1%
Mediana		**7,6**	**6,4**	**6,0**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**12,0**	**8,4**	**7,6**	**18%**	**19%**	**20%**	**3,5%**	**6,0%**	**7,1%**
Pay TV																
Cogeco	99,74	5,6	5,4	5,4	2,7	2,6	2,5	13,2	13,1	14,8	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,8%
Comcast	42,15	9,7	8,7	8,0	2,8	2,6	2,4	17,9	14,5	12,3	28%	30%	31%	2,2%	2,4%	2,6%
Dish Network	35,28	8,9	9,4	11,0	1,7	1,7	1,8	17,4	18,5	23,2	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,97	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,78	7,4	7,2	7,1	3,2	3,2	3,1	19,2	18,5	18,6	44%	44%	45%	9,0%	9,0%	9,4%
Mediana		**7,4**	**7,2**	**7,1**	**2,7**	**2,6**	**2,4**	**17,6**	**16,5**	**16,7**	**40%**	**40%**	**40%**	**2,1%**	**2,4%**	**2,6%**

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	**72,10**	**5,7**	**5,3**	**5,0**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**18,7**	**16,7**	**15,4**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**
Comarch	**200,00**	**7,3**	**6,5**	**6,1**	**1,1**	**0,9**	**0,9**	**22,0**	**15,8**	**15,1**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
Mediana		**6,5**	**5,9**	**5,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**20,4**	**16,3**	**15,2**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	71,32	5,2	5,0	4,6	0,7	0,7	0,7	10,3	9,3	8,5	13%	14%	15%	1,9%	2,2%	2,4%
CapGemini	97,06	9,6	8,5	7,9	1,3	1,3	1,2	15,2	13,0	11,4	14%	15%	15%	1,8%	2,1%	2,4%
IBM	131,87	9,8	9,1	10,1	2,3	2,3	2,2	11,7	10,6	10,0	23%	25%	22%	5,0%	5,2%	5,5%
Indra Sistemas	8,03	5,8	5,2	4,9	0,6	0,6	0,6	11,4	9,2	8,2	10%	11%	11%	1,5%	2,4%	2,2%
Microsoft	189,80	21,1	19,3	17,0	9,7	8,8	7,9	33,4	30,6	26,7	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	54,18	10,4	10,2	10,0	4,9	4,9	4,8	14,0	13,1	12,3	48%	48%	48%	1,8%	1,8%	1,9%
SAP	120,62	16,9	14,9	13,3	5,5	5,1	4,8	24,1	21,1	18,7	33%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	23,82	9,6	8,4	7,8	1,4	1,3	1,3	13,6	11,4	10,2	14%	16%	17%	5,1%	5,5%	6,0%
Mediana		**9,7**	**8,8**	**8,9**	**1,8**	**1,8**	**1,8**	**13,8**	**12,2**	**10,8**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,8%**	**2,2%**	**2,3%**

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

Wycena producentów gier

Gaming	Cena	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	EV/S 2020	EV/S 2021	EV/S 2022	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	marża EBITDA 2020	marża EBITDA 2021	marża EBITDA 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
11 bit studios	**460,00**	**25,0**	**39,2**	**6,5**	**12,8**	**15,1**	**4,8**	**38,0**	**69,4**	**9,0**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**385,90**	**11,2**	**18,8**	**31,6**	**9,6**	**14,9**	**22,9**	**13,3**	**22,5**	**37,9**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,8%**	**0,0%**
Ten Square Games	**487,00**	**17,0**	**12,7**	**11,1**	**5,8**	**4,2**	**3,7**	**20,2**	**15,6**	**13,9**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,8%**	**3,7%**	**4,8%**
PlayWay	475,50	-	-	17,6	-	-	13,5	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	72,00	18,4	16,3	14,2	7,2	6,7	6,1	26,8	24,1	21,0	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3795,00	17,1	14,8	13,8	5,7	4,8	4,5	26,2	23,1	21,4	33%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,4%
Take Two	134,41	19,1	21,0	14,6	4,5	4,8	3,6	28,5	31,5	22,7	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	67,08	12,7	7,5	6,6	5,5	3,3	3,2	-	22,0	19,8	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	121,07	17,5	16,0	14,3	5,9	5,6	5,2	25,9	24,3	21,3	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	206,60	21,4	18,7	16,5	12,4	11,1	9,7	44,8	38,2	33,9	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		**17,5**	**16,3**	**14,2**	**5,9**	**5,6**	**5,0**	**26,5**	**24,1**	**21,3**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	200+	-	-	19	-	-	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	52	-	-	-	79,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	6	-	-	-	112,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	25	+1	-7	22	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	-	-	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	161	-23	-159	123	150,00	0%	+2x	150,00
Green Hell	Creepy Jar	75	+1	+4	74	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	79	-	-	-	34,00

Steam Wishlist

2020-06-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-09-17
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	58	-	+4	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	48	-	+4	50	2020
I am Your President	PlayWay	81	-1	+6	84	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	63	-	+7	68	2020
Builders of Egypt	PlayWay	42	-	+6	45	0
Mr. Prepper	PlayWay	71	-1	+3	73	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	94,45	9,2	8,2	7,6	1,8	1,4	1,4	20,7	17,2	15,1	19%	18%	18%	3,6%	3,9%	4,1%
Budimex	227,00	9,0	7,9	7,9	0,6	0,6	0,6	23,1	17,7	12,7	6%	7%	7%	2,9%	3,1%	5,7%
Ferrovial	25,82	48,5	38,4	33,7	4,4	4,0	3,9	-	51,3	44,3	9%	11%	12%	2,9%	2,9%	3,0%
Hochtief	85,00	3,7	3,3	3,0	0,3	0,2	0,2	11,2	8,9	8,2	7%	7%	7%	5,0%	6,7%	6,9%
Mota Engil	1,29	4,1	3,7	-	0,6	0,6	-	5,6	2,9	-	14%	15%	-	3,9%	8,2%	-
NCC	158,00	5,7	5,4	5,3	0,3	0,3	0,3	12,4	11,2	10,7	5%	5%	5%	3,5%	4,2%	4,9%
Skanska	197,35	8,3	8,2	6,9	0,5	0,4	0,4	13,5	13,7	12,4	5%	5%	6%	3,2%	3,6%	4,1%
Strabag	26,90	2,5	2,5	2,3	0,2	0,2	0,2	9,1	8,8	7,8	7%	7%	7%	4,2%	4,5%	5,1%
Mediana		**7,0**	**6,6**	**6,9**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**12,4**	**12,4**	**12,4**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,6%**	**4,1%**	**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	2,11	7,8	3,6	-	0,7	0,6	-	12,4	4,9	-	28%	30%	-	19,0%	14,3%	-
Echo Investment	4,18	4,4	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	12,2%	12,7%	-
GTC	7,44	12,9	11,7	16,2	0,8	0,8	0,8	33,5	8,2	10,5	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	31,00	26,0	22,9	20,2	1,0	0,9	0,8	21,6	18,9	15,7	74%	76%	-	3,4%	3,7%	4,5%
Deutsche Euroshop AG	14,86	13,7	12,6	13,9	0,4	0,4	0,5	7,8	7,1	6,8	88%	88%	83%	7,6%	8,1%	7,6%
Immofinanz AG	17,13	23,3	22,1	22,7	0,6	0,6	0,6	14,6	13,2	11,6	52%	53%	48%	5,5%	6,0%	6,4%
Klepierre	21,13	30,3	20,8	18,5	0,7	0,7	0,7	9,0	8,0	7,7	56%	76%	83%	9,7%	9,3%	9,6%
Segro	858,80	38,3	35,2	30,6	1,2	1,2	1,2	35,3	32,0	29,7	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**18,5**	**20,8**	**19,3**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**14,6**	**8,2**	**11,0**	**65%**	**76%**	**83%**	**6,5%**	**7,1%**	**5,4%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

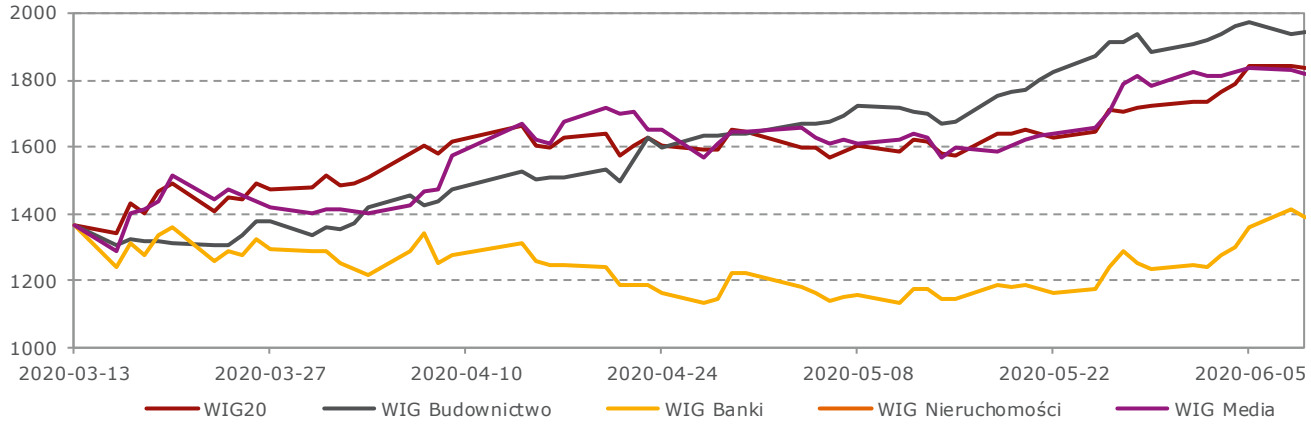
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**67,96**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LPP	**7640,00**	**30,6**	**12,5**	**9,8**	**1,7**	**1,3**	**1,1**	**-**	**27,6**	**21,1**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**
VRG	**2,66**	**-**	**12,9**	**7,6**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**-**	**57,3**	**13,5**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**30,6**	**12,7**	**8,7**	**1,3**	**1,0**	**0,9**	**-**	**42,5**	**17,3**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,5%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6650,00	8,2	11,2	8,3	1,5	1,6	1,4	18,2	26,1	18,6	18%	15%	17%	2,6%	2,6%	2,6%
Adidas	251,30	25,4	14,7	12,7	2,5	2,1	2,0	67,0	28,1	23,1	10%	15%	16%	1,2%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2066,00	9,5	7,6	6,7	1,1	1,0	1,0	24,6	16,8	14,6	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	10,11	4,0	6,3	4,1	0,3	0,3	0,3	4,5	11,1	5,0	7%	5%	7%	2,8%	2,8%	2,8%
Crocs	34,12	21,6	15,0	14,7	2,2	1,9	1,9	43,9	22,7	19,1	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	34,12	3,3	5,6	4,0	0,4	0,4	0,4	7,0	16,3	8,9	11%	8%	10%	4,4%	4,7%	5,0%
Geox	0,81	8,2	3,9	5,1	0,5	0,5	0,5	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,6%	-
H&M	159,70	11,2	7,7	7,3	1,2	1,1	1,0	66,2	22,2	18,9	11%	14%	14%	5,0%	5,2%	5,5%
Hugo Boss	29,50	5,8	4,4	4,0	1,0	0,9	0,9	33,0	14,0	11,3	17%	20%	21%	4,2%	6,0%	7,1%
Inditex	25,68	10,0	12,8	10,3	2,8	3,2	2,8	21,0	31,6	22,2	28%	25%	27%	4,2%	2,9%	3,7%
Lululemon	316,40	37,5	40,0	30,7	9,7	9,5	7,9	64,7	69,2	52,7	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	102,63	25,7	22,6	18,6	3,3	3,0	2,7	44,1	38,2	30,6	13%	13%	15%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	10,92	40,4	6,3	4,1	0,4	0,4	0,4	-	65,4	29,2	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**10,0**	**7,7**	**7,3**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**33,0**	**24,4**	**19,0**	**11%**	**13%**	**15%**	**1,9%**	**2,1%**	**2,6%**

Wycena spółek handlowych

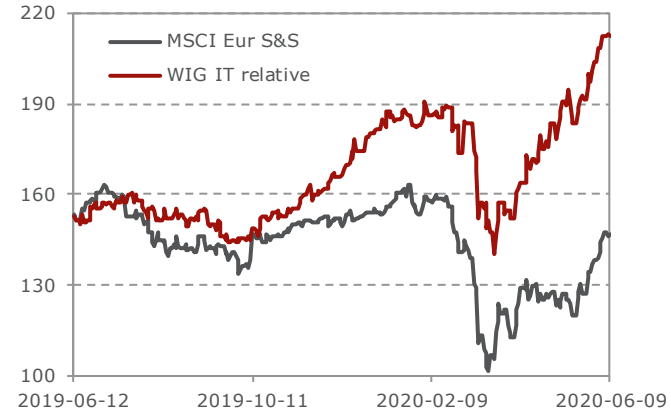
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	200,72	16,5	14,1	12,7	3,2	3,0	2,8	44,5	37,6	33,1	20%	21%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes Internetional	765,00	32,0	25,7	23,2	11,7	10,1	9,2	61,2	47,9	42,6	37%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	525,00	15,1	12,2	11,1	4,9	4,2	3,9	27,5	20,7	18,6	32%	34%	35%	1,6%	2,2%	2,5%
LVMH	395,30	17,9	14,2	13,1	4,5	3,8	3,5	36,2	26,5	23,4	25%	27%	27%	1,3%	1,7%	1,9%
Moncler	34,16	15,6	12,4	11,1	5,4	4,7	4,3	32,5	25,1	21,9	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		**16,5**	**14,1**	**12,7**	**4,9**	**4,2**	**3,9**	**36,2**	**26,5**	**23,4**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3155,00	31,6	16,8	13,2	1,1	0,9	0,8	-	59,8	37,4	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	367,70	33,0	30,8	22,9	3,3	2,8	2,2	64,5	61,3	43,8	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	64,66	45,4	30,4	24,8	2,2	1,8	1,6	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**33,0**	**30,4**	**22,9**	**2,2**	**1,8**	**1,6**	**64,5**	**60,5**	**40,6**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**189,90**	**19,9**	**15,5**	**12,5**	**1,9**	**1,5**	**1,2**	**33,5**	**25,1**	**20,5**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**19,22**	**6,5**	**6,2**	**5,8**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**51,1**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Jeronimo Martins	**15,35**	**9,2**	**7,8**	**7,3**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**29,1**	**23,6**	**22,2**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,3%**
Carrefour	14,46	4,2	4,0	3,8	0,2	0,2	0,2	11,8	10,7	9,9	6%	6%	6%	3,3%	3,8%	4,3%
AXFood	201,20	10,2	10,0	9,8	0,9	0,9	0,8	23,8	23,5	23,7	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	223,40	7,0	7,3	7,0	0,5	0,5	0,5	13,0	13,4	12,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,64	5,8	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	12,8	12,5	11,7	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2070,50	4,9	4,5	4,6	0,6	0,5	0,5	20,6	15,4	12,9	12%	12%	11%	5,6%	5,9%	6,5%
Magnit	3929,00	5,5	5,5	5,8	0,6	0,6	0,5	18,5	15,3	13,1	11%	11%	9%	8,0%	7,3%	7,1%
Sonae	0,69	7,0	6,6	-	0,7	0,7	-	7,8	8,6	22,8	11%	11%	-	7,2%	7,3%	-
Mediana		**6,7**	**6,4**	**5,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**18,5**	**15,3**	**16,8**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,7%**	**3,6%**

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

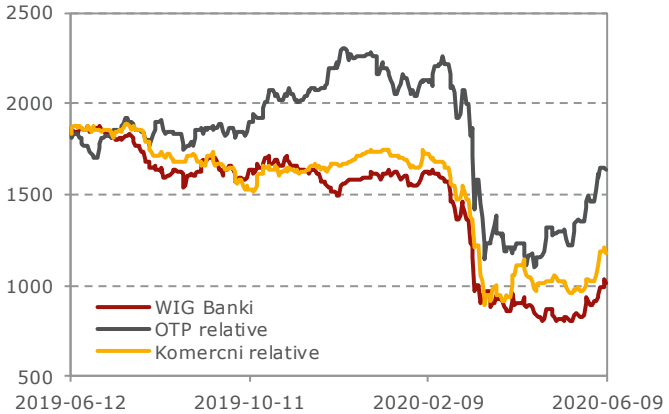
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



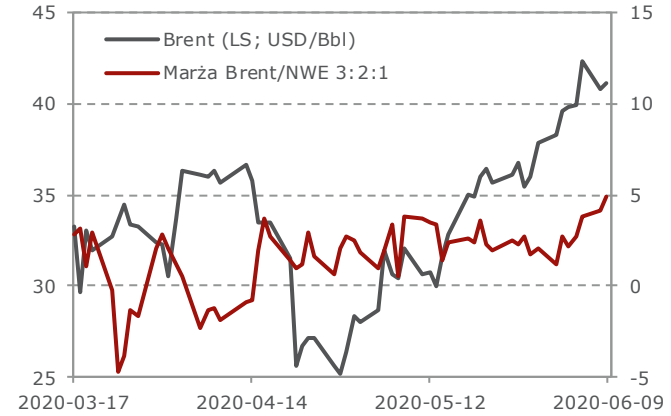
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



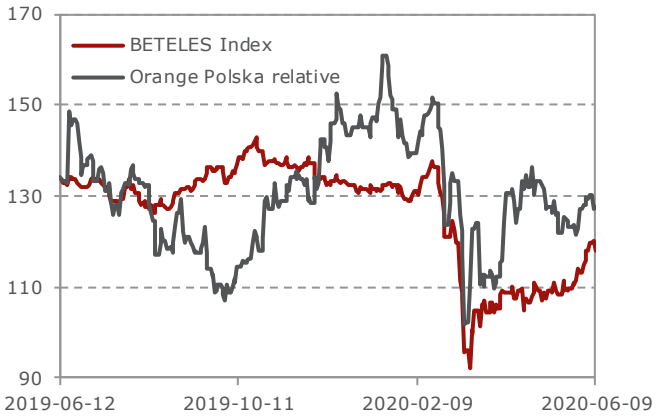
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



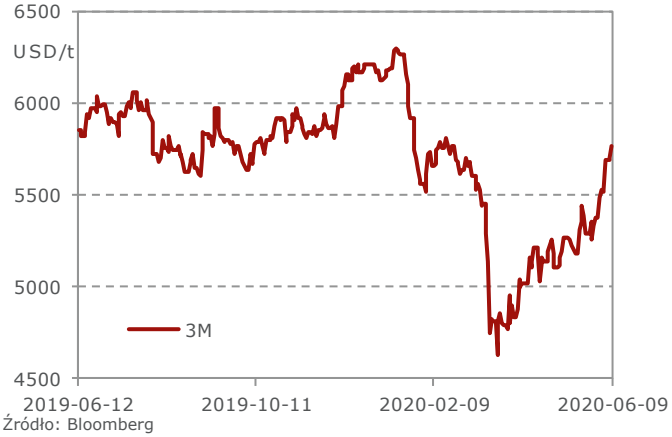
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



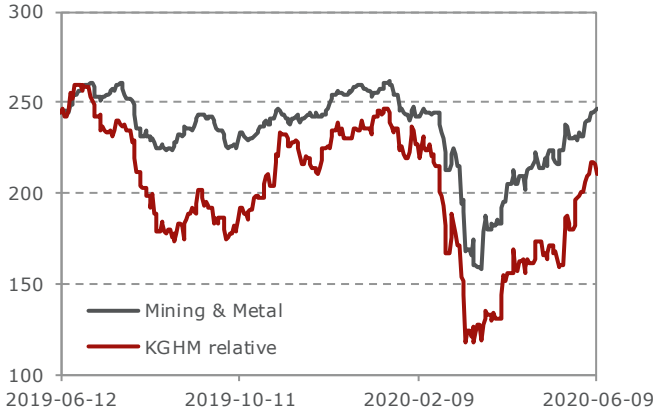
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



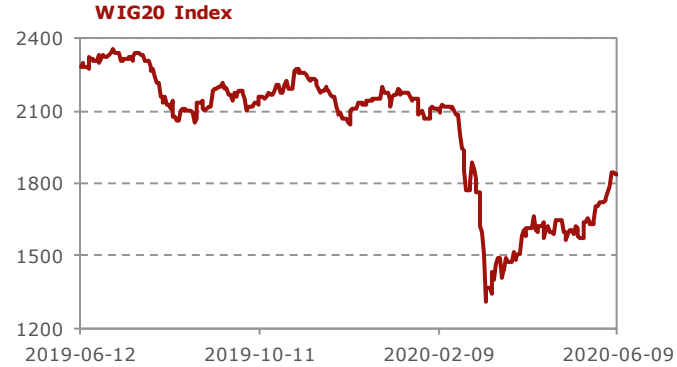
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

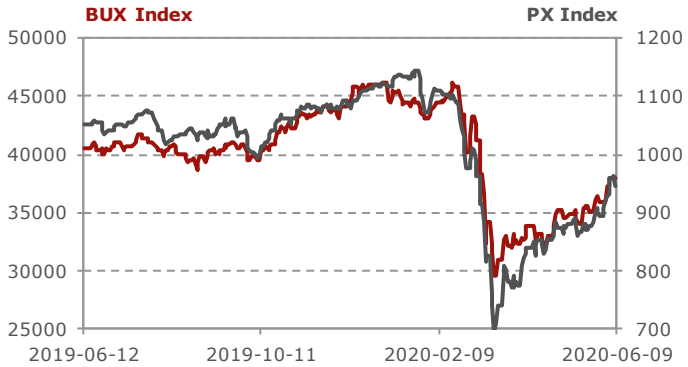


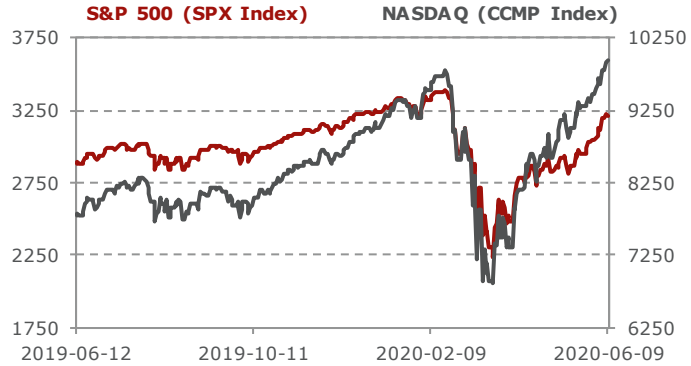
Źródło: Bloomberg

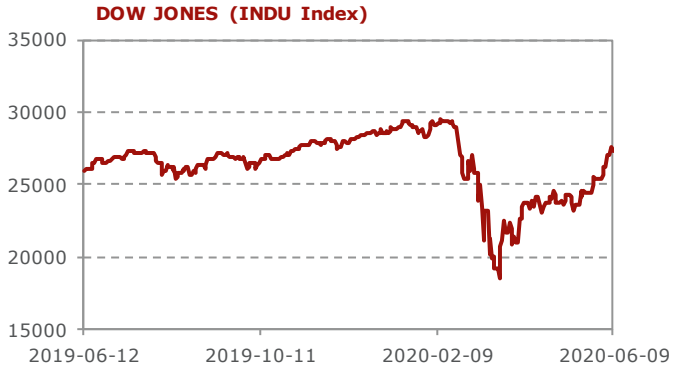
Przegląd rynków zagranicznych

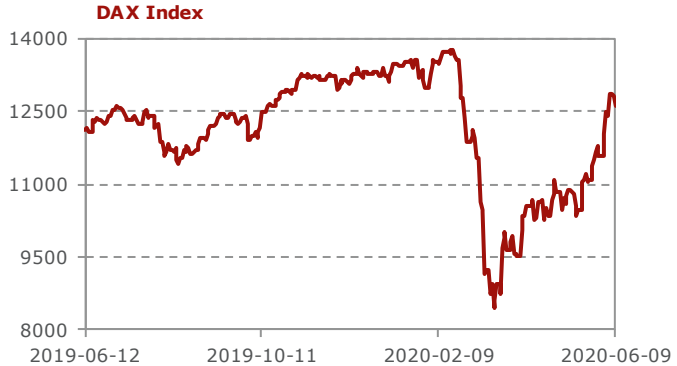
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-09	27 447,37	27 447,37	27 151,06	27 272,30	-1,09%
S&P 500	2020-06-09	3 213,32	3 222,71	3 193,11	3 207,18	-0,78%
NASDAQ	2020-06-09	9 867,19	10 002,50	9 863,27	9 953,75	+0,29%
DAX	2020-06-09	12 859,83	12 864,91	12 502,45	12 617,99	-1,57%
CAC 40	2020-06-09	5 187,09	5 203,42	5 053,21	5 095,11	-1,55%
FTSE 100	2020-06-09	6 472,59	6 475,01	6 325,07	6 335,72	-2,11%
WIG20	2020-06-09	1 848,11	1 856,66	1 811,96	1 835,59	-0,31%
BUX	2020-06-09	38 202,34	38 449,22	37 694,54	37 962,29	-0,62%
PX	2020-06-09	963,82	967,61	939,79	945,08	-1,83%
RTS	2020-06-09	1 780,73	1 795,08	1 748,84	1 779,50	-0,10%
SOFIX	2020-06-09	465,84	466,20	464,00	465,68	-0,03%
BET	2020-06-09	8 852,51	8 943,36	8 806,53	8 813,53	-0,40%
XU100	2020-06-09	109 945,00	110 329,90	108 456,40	109 236,50	-0,37%
BETELES	2020-06-09	120,17	120,31	117,67	118,15	-1,53%
NIKKEI	2020-06-09	23 135,79	23 185,85	22 933,14	23 091,03	-0,38%
SHCOMP	2020-06-09	2 939,54	2 957,12	2 932,94	2 956,11	+0,62%
Miedź	2020-06-09	5 729,00	5 780,00	5 676,00	5 774,00	+1,31%
Ropa	2020-06-09	40,45	40,57	39,00	39,87	-0,18%
USD/PLN	2020-06-09	3,9115	3,9534	3,9086	3,9218	+0,16%
EUR/PLN	2020-06-09	4,4223	4,4528	4,4214	4,4431	+0,47%
EUR/USD	2020-06-09	1,1294	1,1364	1,1241	1,1340	+0,41%
USBonds10	2020-06-09	0,8702	0,8702	0,8005	0,8253	-0,0499
GRBonds10	2020-06-09	-0,3180	-0,3040	-0,3450	-0,3090	+0,0100
PLBonds10	2020-06-09	1,4950	1,4960	1,4100	1,4120	-0,0750

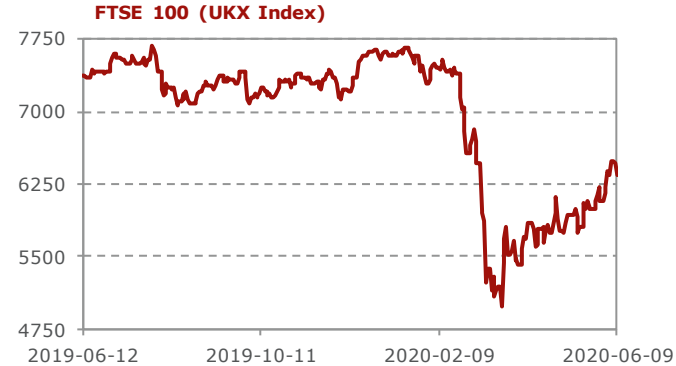




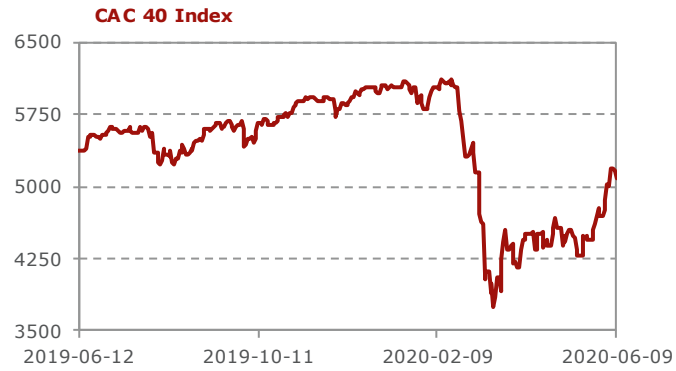


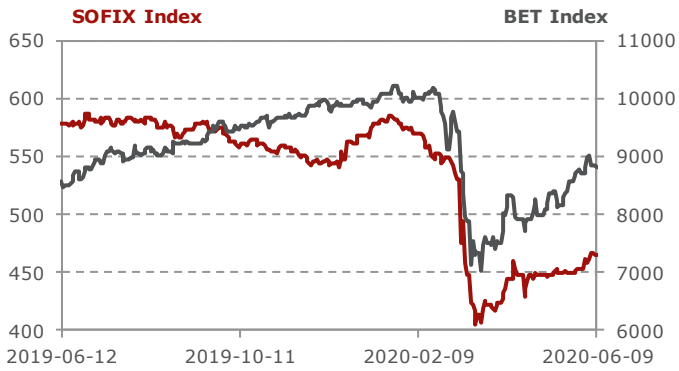


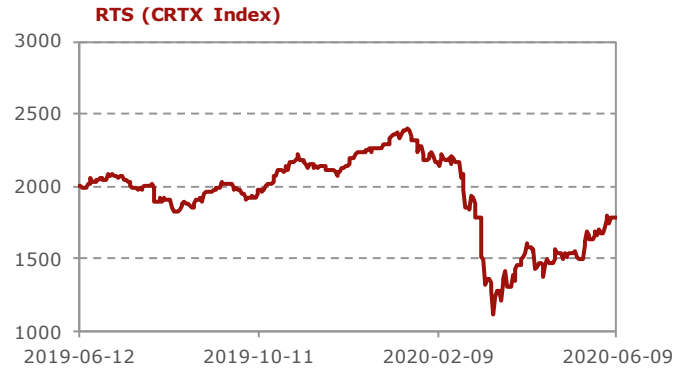


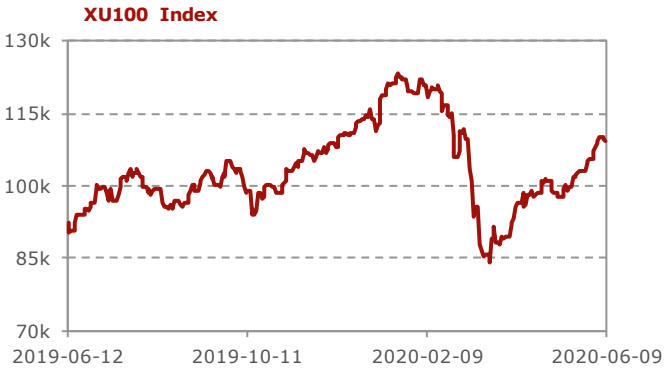


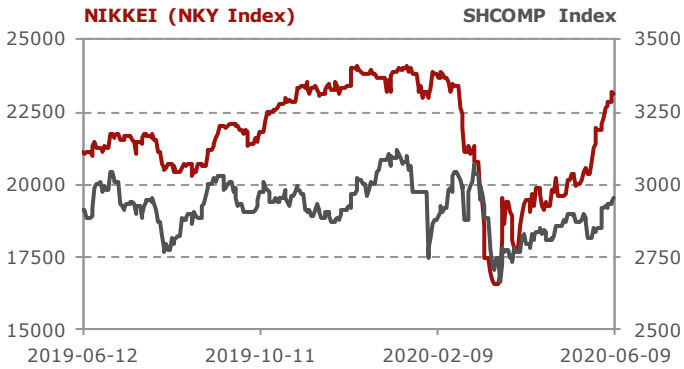
Źródło: Bloomberg

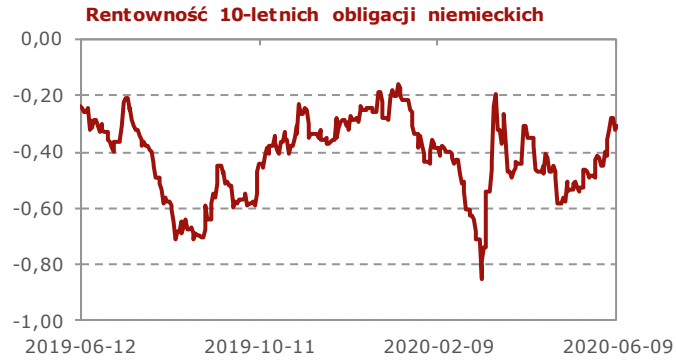


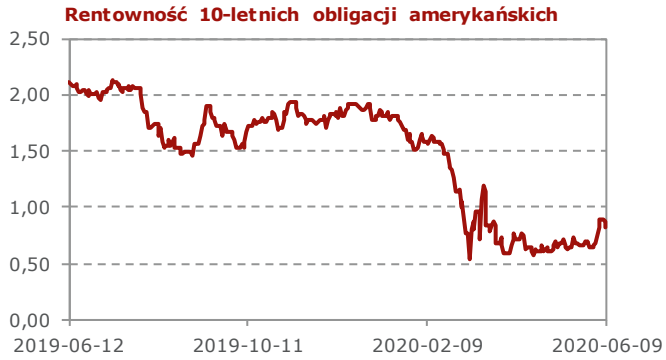


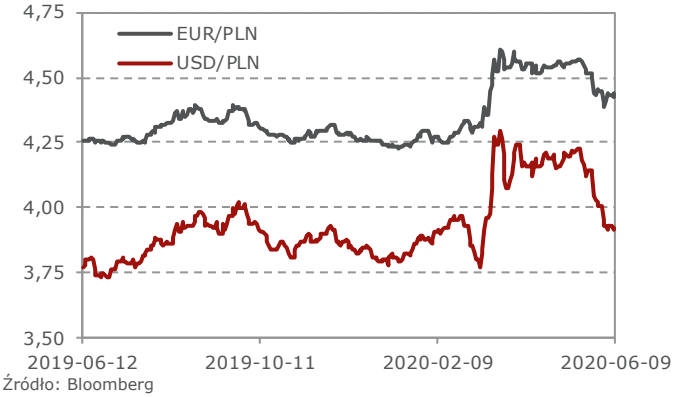


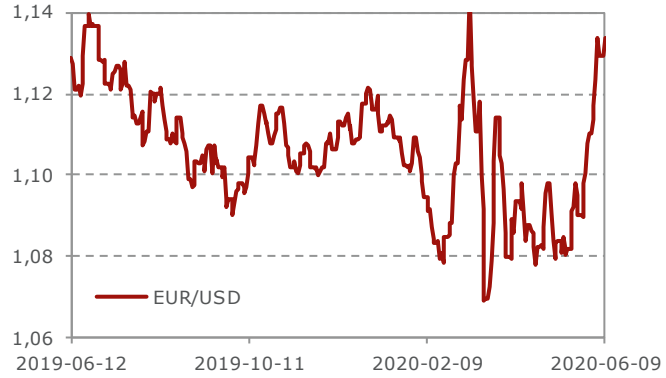












Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A.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 ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakakolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.