piątek, 12 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
51486,94	1841,18	3607,16	13083,87	1,412	36,34	3,9605	4,4745
197,45 (0,38%)	5,59 (0,3%)	19,5 (0,54%)	35,98 (0,28%)	-0,017 (-1,2%)	-0,76 (-2,09%)	-0,01 (0,22%)	-0,01 (0,17%)

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

Działania naprawcze w LPP Deutschland

LPP zdecydowało się wprowadzić działania naprawcze w swojej spółce zależnej. Sąd w Hamburgu wyraził zgodę na wdrożenie ochrony przed wierzycielami. Spółka LPP Deutschland prowadzi 19 sklepów stacjonarnych w Niemczech, zatrudnia ok. 500 osób i stanowi szósty co do wielkości rynek sprzedaży dla grupy LPP. **Komentarz analityków Bm mBanku: Naszym zdaniem proces negocjacji czynszu może być trudny we wszystkich sklepach. Podjęte działania powinny mieć pozytywny wpływ na wyniki biznesowe w średnim okresie. Ewentualny brak porozumienia z niektórymi właścicielami może wymagać zamknięcia sklepu i stworzenia w tym celu odpowiednich rezerw.**

Inter Cars

Brak spadku sprzedaży w czerwcu

- Inter Cars liczy, że w czerwcu nie odnotuje już spadku sprzedaży.
- Przychody grupy w 2 kw. 2020 roku spadną, ze względu na 20% zniżkę w kwietniu.
- Ze względu na spadek popytu Inter Cars od kwietnia do czerwca obniżył wymiar czasu pracy i wynagrodzeń o 20% i zmniejszył zatrudnienie o 70 osób.
- Grupa rozważa wystąpienie o wsparcie od PFR i liczy na ponad 6 mln zł z urzędu pracy.

Idea Bank

Nowa emisja akcji

W projektów uchwał na walne zgromadzenie wynika, że Idea Bank planuje emisję od 10 do 75 mln akcji z zachowaniem praw poboru. Głównym celem jest odbudowa bazy kapitałowej i odzyskanie rentowności. Po odbudowie rentowności bank będzie kontynuował proces poszukiwania inwestora lub połączenia z innym bankiem. Dniem ustalenia prawa poboru ma być 3 grudnia tego roku. Kapitał zakładowy banku dzieli się obecnie na 78,4 mln akcji.

JSW

Wszyscy górnicy z Pniówka i Zofiówki zostali przetestowani pod kątem COVID-19

Wszyscy pracownicy kopalni Pniówek i Zofiówka zostali przetestowani pod kątem COVID-19. Badanie objęło również wszystkich pracowników firm zewnętrznych, którzy świadczą usługi w tych kopalniach. Zdrowi ludzie, którzy mają negatywny wynik testu koronawirusowego, mogą pracować - podkreślił rzecznik JSW Sławomir Starzyński. Według danych JSW do środy rano zakażenie koronawirusem potwierdzono u 3012 pracowników. Kolejnym wybuchem Sars-CoV-2 w tej firmie okazała się kopalnia Jastrzębie-Bzie, gdzie do wtorku wyniki badań przesiewowych były pozytywne dla 226 górników. 1589 pracowników zostało zarażonych w kopalni Pniówek od początku epidemii, a 1164 w kopalni Zofiówka. **Komentarz analityków Bm mBanku: Obecnie u prawie 1/3 górników w Pniówku i Zofiówce zdiagnozowano COVID-19. Oznacza to, że górnicy pozostaną w domu przez kilka tygodni, aż do uzyskania negatywnego wyniku testu. Do tej pory spodziewamy się, że wydobycie w dwóch najlepszych kopalniach JSW będzie pod wysoką presją. Od 15 czerwca kopalnie Budryk i Knurów-Szczugłowice zostaną również zamknięte na trzy tygodnie. Oczekujemy dramatycznego spadku produkcji w czerwcu. Ryzyko polega również na tym, że ograniczenie produkcji w wyniku zaostrzenia reżimu sanitarnego w przedsiębiorstwach wydobywczych potrwa co najmniej do końca roku ze względu na ryzyko drugiej fali COVID-19. Istnieje również ryzyko, że pracownicy kopalni wytoczą powództwo przeciwko firmom wydobywczym za narażenie na COVID-19.**

Energetyka

52 mld zł na infrastrukturę sieciową - URE

Urząd Regulacji Energetyki poinformował, że największe przedsiębiorstwa energetyczne w najbliższych pięciu latach planują wydać 52 mld na infrastrukturę sieciową.

Ten Square Games

Emisja akcji w ramach programu motywacyjnego

Spółka poinformowała o podjęciu przez Zarząd uchwały w sprawie emisji akcji w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 26 066 akcji serii B. Akcje zostaną wemitowane w drodze subskrypcji prywatnej osobom z listy uczestników programu motywacyjnego. **W ramach programu motywacyjnego spółka może wyemitować do 101.850 akcji serii B. Do tej pory spółka wyemitowała 32 211 akcji serii B.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Tauron	Rada nadzorcza Tauronu ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na prezesa zarządu oraz wiceprezesów ds. finansów, ds. zarządzania majątkiem i ds. operacyjnych.
Getin Noble	Getin Noble Bank rozszerzy zwolnienia grupowe o kolejne maksymalnie 350 osób. Na koniec maja bank zatrudniał prawie 4,2 tys. osób.
Medicalgorithmics	Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w maju 2020 roku 5.921 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA wobec 4,9 tys. wniosków w kwietniu.
Pekabex	Zarząd Pekabeksu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za 2019 rok i chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom 0,16 zł dywidendy na akcję. Pod koniec maja zarząd rekomendował pozostawienie zysku w spółce.
Wielton	Nowa struktura organizacyjna Wieltonu wynika z rozwoju skali działalności grupy.
Vivid Games	Vivid Games przyjął strategię na 2020 rok i lata następne. Celem spółki jest powiększanie portfolio gier o 2-3 gry segmentu mid-core rocznie oraz "dużą" liczbę gier z segmentu casual.
Lubawa	Grupa Lubawa, której zysk netto w I kwartale wzrósł do 12,3 mln zł, pracuje nad intensyfikacją sprzedaży w kluczowych obszarach i nad optymalizacją kosztów. W związku z pandemią spółka widzi wzrost zainteresowania produktami z zakresu ochrony, ale realizowane obecnie kontrakty są nieduże.
Budimex	Cena akcji Budimexu w procesie sprzedaży 1,28 mln akcji przez Ferrovial została ustalona na 200 zł za sztukę - podała agencja Bloomberg. We wtorek agencja podała, że Ferrovial Agroman International chce sprzedać do 1.276.505 akcji Budimexu, co stanowi około 5% kapitału zakładowego spółki. Dotąd Ferrovial kontrolował ok. 55,1% akcji Budimexu.

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						**+34,1%**	**10,4**	**9,8**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	17,72	-15,4%	-	11,3		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	41,50	-9,3%	24,0	18,3		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	161,60	-27,1%	23,0	19,5		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,24	+14,8%	24,8	15,2		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	56,80	+21,3%	11,3	10,4		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	23,42	-3,6%	16,0	11,9		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	182,00	-1,4%	20,7	15,0		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	559,00	+66,0%	7,4	7,1		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	55,00	+71,5%	6,9	6,8		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	21,73	+68,5%	5,8	5,7		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	17,03	+35,3%	4,6	4,6		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	10 940	+34,2%	6,9	6,7		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	30,70	+17,0%	10,4	9,3		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	117,70	+78,7%	6,6	6,3		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	20,80	+1,9%	8,0	8,6		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	42,00	-1,0%	16,0	14,5		
Chemia						**-4,5%**	**13,8**	**8,3**	**6,1**	**7,0**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	34,05	+14,4%	11,4	8,3	5,8	4,7
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	34,75	-18,2%	16,3	-	6,4	9,4
Surowce						**-31,8%**	**11,6**	**23,0**	**5,3**	**5,0**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	20,10	-51,3%	-	-	5,2	3,3
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	89,90	-30,0%	11,6	23,0	5,4	6,7
Paliwa						**+2,5%**	**14,5**	**10,1**	**8,3**	**4,9**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	63,92	-5,5%	-	9,1	27,7	5,0
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 950	+6,3%	-	11,7	7,6	5,3
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,47	+9,8%	14,5	10,0	5,1	4,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	69,88	-4,3%	-	10,2	9,0	4,8
Energetyka						**+6,7%**	**10,6**	**5,2**	**5,2**	**4,5**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	482,50	+6,7%	11,9	16,7	6,6	7,4
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	7,75	-	3,2	2,5	3,1	2,8
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,15	-	10,6	8,3	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,97	-	10,8	5,2	4,2	3,1
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	1,93	-	5,1	2,8	5,2	4,5
Telekomunikacja						**+1,0%**	**15,0**	**17,5**	**5,5**	**5,2**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	28,56	-15,6%	15,0	12,3	7,7	7,1
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,90	+12,8%	25,1	22,7	4,1	3,9
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,55	+5,3%	-	32,6	5,4	5,0
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	29,00	+23,1%	7,9	7,8	5,7	5,3
Media						**-10,5%**	**37,1**	**21,4**	**17,8**	**9,5**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,36	+2,9%	-	-	21,0	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	72,80	-13,3%	37,1	21,4	14,7	11,1
IT						**-1,8%**	**18,9**	**15,7**	**7,8**	**6,3**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,26	-	12,4	9,7	3,8	2,9
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	32,00	-	15,9	15,2	10,2	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	71,80	-4,7%	18,7	16,7	5,7	5,3
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	39,00	-	21,3	18,6	10,1	8,8
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,48	-	19,2	11,6	8,2	5,9
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	205,00	+7,5%	22,6	16,2	7,5	6,7
Gaming						**+0,5%**	**20,8**	**23,0**	**17,6**	**19,2**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	497,00	-4,2%	41,0	75,0	27,2	42,7
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	393,20	-1,3%	13,6	23,0	11,4	19,2
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	502,00	+17,9%	20,8	16,0	17,6	13,1
Przemysł						**-3,0%**	**13,7**	**11,3**	**6,9**	**6,4**
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	39,00	-	13,3	13,2	8,4	8,3
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	39,90	-	21,3	14,1	9,1	7,5
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	120,20	-	14,8	11,0	7,8	6,9
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,70	-	13,8	12,5	7,4	7,0
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,60	-	-	2,8	4,3	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	1,01	-6,9%	82,9	-	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	-	22,05	-	16,2	12,1	8,5	7,4
Grupa Kęty	trzymaj	2020-04-07	339,00	335,96	372,00	-9,7%	13,7	13,0	9,1	8,7
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	42,90	+3,9%	9,3	6,4	6,0	5,8
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	59,60	-	12,1	11,3	6,9	6,5
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	52,00	-	13,6	9,3	7,1	5,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	15,80	-21,7%	-	-	5,5	4,8
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,59	-	6,4	6,7	5,6	5,5
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	8,50	+6,4%	31,0	7,0	5,1	3,3
TIM	przeważaj	2020-04-01	9,20	-	11,00	-	12,7	11,0	6,4	5,8
Handel						**-0,7%**	**29,1**	**25,6**	**9,2**	**10,2**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	28,10	+42,3%	25,7	20,7	8,4	7,2
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	66,44	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	193,70	-19,7%	34,2	25,6	20,3	15,8
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	19,18	+3,8%	-	-	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	7 660,00	-9,9%	-	27,7	30,7	12,5
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,60	-6,5%	-	56,0	-	12,6

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Polskie banki													
Alior Bank	**17,72**	**-**	**11,3**	**6,0**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**41,50**	**24,0**	**18,3**	**13,0**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,8**	**0,0%**	**6,1%**	**8,6%**
ING BSK	**161,60**	**23,0**	**19,5**	**14,8**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**2,2%**	**2,6%**
Millennium	**3,24**	**24,8**	**15,2**	**13,0**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**56,80**	**11,3**	**10,4**	**7,1**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**17,5%**	**7,2%**
PKO BP	**23,42**	**16,0**	**11,9**	**9,5**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,8%**	**9,5%**
Santander BP	**182,00**	**20,7**	**15,0**	**10,7**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,9%**	**9,5%**
Mediana		**21,9**	**15,0**	**10,7**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,1%**	**7,2%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,113	6,3	4,9	3,8	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,7%	5,3%	6,2%
Citigroup	48,390	15,2	7,6	5,9	3%	7%	9%	0,6	0,5	0,5	4,2%	4,4%	5,0%
Commerzbank	3,981	209,5	19,9	6,9	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,0%	3,0%
ING	6,282	7,8	7,1	5,9	6%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,6%	8,2%
UCI	7,951	22,2	8,7	5,4	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	2,0%	4,3%	6,2%
Mediana		**15,2**	**7,6**	**5,9**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,7%**	**4,4%**	**6,2%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**21,73**	**5,8**	**5,7**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**6,9%**	**7,2%**	**-**
Komercni Banka	**559,00**	**7,4**	**7,1**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**0,9**	**-**	**9,1%**	**9,1%**	**-**
Moneta Money	**55,00**	**6,9**	**6,8**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,0**	**-**	**10,2%**	**10,9%**	**-**
OTP Bank	**10 940**	**6,9**	**6,7**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,1**	**-**	**2,2%**	**5,0%**	**-**
RBI	**17,03**	**4,6**	**4,6**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,2%**	**6,5%**	**-**
Akbank	5,80	4,2	3,3	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,2%	9,4%
Alpha Bank	0,63	28,5	11,8	4,2	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,20	10,7	7,1	6,1	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,6%	6,3%	6,8%
Deutsche Bank	7,98	-	44,3	10,8	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,9%
National Bank of Greece	1,24	7,1	11,2	4,4	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,44	7,8	4,8	3,6	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	208,35	7,5	5,7	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,4%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	8,16	4,8	3,8	3,1	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,6%
Turkiye Halk Bank	5,47	3,2	2,6	1,3	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,4%	2,0%	6,7%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,74	3,1	2,2	1,7	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,2	1,2%	0,6%	8,9%
VTB Bank	0,04	4,1	3,3	2,8	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,2%	8,2%	8,2%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,36	4,8	3,1	2,5	8%	10%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		**6,3**	**5,7**	**3,3**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,9%**	**5,6%**	**7,5%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**30,70**	**10,4**	**9,3**	**8,6**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**0,0%**	**7,7%**	**8,6%**
Aegon	2,54	4,9	4,3	3,8	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	10,4%	11,0%	11,7%
Allianz	174,20	11,1	8,8	8,0	9%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,6%	5,9%	6,3%
Assicurazioni Generali	13,43	9,7	8,1	7,5	7%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	7,3%	7,7%	8,1%
Aviva	2,75	5,2	5,0	4,5	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,5%	11,9%	12,3%
AXA	18,17	7,5	6,5	6,2	9%	10%	10%	0,7	0,6	0,6	8,0%	8,3%	8,6%
Baloise	142,70	11,9	10,5	10,3	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,1%
Helvetia	90,80	10,7	9,0	8,6	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	5,7%	5,9%	6,2%
Mapfre	1,70	7,5	7,0	6,5	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,6	8,3%	8,9%	8,6%
RSA Insurance	4,01	9,5	8,6	8,1	11%	12%	11%	1,0	1,0	1,0	6,3%	7,1%	7,4%
Uniqa	6,02	14,1	7,0	6,0	4%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	4,7%	9,6%	9,6%
Vienna Insurance G.	19,34	8,0	7,4	7,4	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,1%	6,3%
Zurich Financial	325,40	13,0	10,6	10,4	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,5%	6,8%	7,2%
Mediana		**9,7**	**8,1**	**7,5**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**6,3%**	**7,7%**	**8,1%**

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	**63,92**	**27,7**	**5,0**	**4,4**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**9,1**	**8,1**	**3%**	**15%**	**14%**	**1,6%**	**4,7%**	**4,7%**
MOL	**1950,00**	**7,6**	**5,3**	**4,2**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**-**	**11,7**	**7,3**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,6%**	**3,8%**
PKN Orlen	**69,88**	**9,0**	**4,8**	**4,8**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**-**	**10,2**	**10,6**	**7%**	**12%**	**10%**	**1,4%**	**4,3%**	**4,4%**
Hellenic Petroleum	6,16	7,6	5,5	4,8	0,6	0,5	0,5	9,1	6,2	6,6	8%	9%	10%	7,6%	7,6%	8,6%
HollyFrontier	30,26	10,3	6,4	4,9	0,7	0,6	0,4	-	14,1	9,0	7%	9%	9%	4,6%	4,7%	4,9%
Marathon Petroleum	35,33	11,9	7,0	5,9	0,6	0,5	0,5	-	13,4	8,0	5%	8%	8%	6,6%	7,0%	7,4%
Motor Oil	13,90	6,3	4,4	3,8	0,3	0,3	0,3	14,2	7,3	6,2	5%	6%	7%	7,2%	8,3%	8,9%
Neste Oil	34,73	14,2	12,1	9,9	2,4	2,0	1,8	21,9	19,4	15,2	17%	17%	18%	2,7%	3,0%	3,5%
OMV	30,92	5,5	4,0	3,3	1,2	1,0	0,8	17,4	8,2	6,1	21%	24%	25%	6,3%	6,6%	7,1%
Phillips 66	75,00	13,0	7,5	6,7	0,6	0,5	0,4	30,5	11,4	9,0	5%	7%	6%	4,9%	5,1%	5,5%
Saras SpA	0,75	2,6	2,5	2,8	0,1	0,1	0,1	16,4	10,2	9,8	4%	4%	3%	6,2%	5,6%	5,0%
Tupras	87,10	8,4	5,1	4,8	0,5	0,4	0,3	41,7	7,3	5,6	6%	7%	7%	11,5%	12,5%	14,7%
Valero Energy	60,68	17,0	6,9	5,3	0,6	0,4	0,3	-	14,9	9,4	3%	6%	6%	6,5%	6,6%	6,9%
Mediana		**9,0**	**5,3**	**4,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**17,4**	**10,2**	**8,1**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,2%**	**5,6%**	**5,5%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,47**	**5,1**	**4,2**	**4,0**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**14,5**	**10,0**	**9,0**	**16%**	**20%**	**20%**	**2,1%**	**2,8%**	**5,0%**
A2A SpA	1,24	6,6	6,3	5,9	1,1	1,1	1,0	13,3	12,6	11,5	17%	17%	17%	6,5%	6,7%	7,0%
BP	320,90	6,5	5,1	3,9	0,7	0,6	0,5	-	12,1	6,6	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	40,12	3,6	3,7	3,8	0,3	0,3	0,3	8,2	6,1	5,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,78	9,9	10,3	10,8	8,4	9,1	9,6	12,4	12,3	12,9	85%	89%	89%	8,1%	8,2%	8,2%
Endesa	21,43	7,7	7,5	7,6	1,5	1,5	1,6	13,8	13,4	14,1	20%	20%	21%	7,2%	6,0%	5,1%
Engie	10,78	6,1	5,7	5,4	1,0	1,0	0,9	12,5	10,0	9,1	16%	17%	17%	6,1%	7,4%	7,9%
Eni	8,58	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,6	9,3	19%	22%	21%	9,0%	9,3%	9,5%
Equinor	143,50	5,3	3,6	2,9	1,6	1,3	1,1	-	17,1	10,5	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,43	8,0	7,7	7,7	1,5	1,5	1,5	12,6	11,4	11,6	19%	19%	19%	8,7%	9,2%	9,7%
Gazprom	196,74	6,1	4,9	3,6	1,3	1,1	0,9	8,6	4,7	3,9	21%	23%	26%	5,8%	9,6%	13,9%
Hera SpA	3,36	7,5	7,3	7,2	1,1	1,1	1,0	16,6	16,0	14,6	15%	15%	14%	3,2%	3,3%	3,4%
NovaTek	1068,40	15,0	11,6	9,8	4,7	4,0	3,6	24,3	12,3	9,6	31%	34%	37%	2,5%	3,4%	4,5%
ROMGAZ	31,00	4,5	4,7	4,4	2,3	2,3	2,1	8,1	8,8	8,9	51%	48%	47%	11,3%	10,4%	10,1%
Shell	14,96	4,5	3,5	2,8	0,6	0,5	0,4	32,7	12,2	8,0	14%	15%	16%	6,7%	7,9%	8,6%
Snam SpA	4,34	12,4	12,0	11,6	10,1	9,8	9,5	13,4	12,7	12,5	81%	82%	83%	5,8%	6,0%	6,5%
Total	34,73	7,4	5,5	4,6	1,1	0,9	0,9	29,0	14,9	9,8	15%	17%	19%	8,9%	9,1%	9,1%
Mediana		**6,5**	**5,5**	**4,6**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**13,3**	**12,3**	**9,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**6,1%**	**6,7%**	**7,0%**

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	**482,50**	**6,6**	**7,4**	**8,0**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**11,9**	**16,7**	**21,9**	**29%**	**27%**	**25%**	**7,0%**	**7,5%**	**5,4%**
Enea	**7,75**	**3,1**	**2,8**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**3,2**	**2,5**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,2%**	**-**
Energa	**8,15**	**5,2**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,6**	**8,3**	**8,1**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**7,97**	**4,2**	**3,1**	**3,2**	**0,6**	**0,7**	**0,7**	**10,8**	**5,2**	**5,8**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**2,3%**	**4,8%**
Tauron	**1,93**	**5,2**	**4,5**	**4,1**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**5,1**	**2,8**	**2,8**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	8,07	5,0	4,7	4,6	1,1	1,1	1,1	17,1	14,1	12,2	22%	23%	24%	3,0%	3,6%	3,7%
EDP	4,13	8,8	8,6	8,3	2,0	2,0	2,1	18,3	17,3	16,2	23%	23%	25%	4,6%	4,8%	5,1%
Endesa	21,43	7,7	7,5	7,6	1,5	1,5	1,6	13,8	13,4	14,1	20%	20%	21%	7,2%	6,0%	5,1%
Enel	7,33	7,7	7,3	7,1	1,7	1,7	1,7	14,6	13,6	13,2	22%	23%	24%	4,9%	5,2%	5,5%
EON	9,67	9,3	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	15,4	13,6	11,2	11%	12%	12%	4,9%	5,1%	5,3%
Fortum	17,10	9,9	9,4	9,9	4,2	4,3	4,5	11,7	12,4	13,0	43%	46%	45%	6,4%	6,2%	6,2%
Iberdola	9,68	10,5	9,9	9,2	2,9	2,8	2,7	17,5	16,4	15,5	28%	29%	29%	4,3%	4,5%	4,8%
National Grid	905,80	11,4	11,0	10,6	3,9	3,8	3,7	15,3	15,0	15,2	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,17	9,4	9,4	9,1	7,3	7,3	7,1	13,3	13,3	12,9	77%	78%	78%	6,4%	6,3%	6,4%
RWE	29,17	7,6	6,8	6,6	1,5	1,4	1,3	18,2	15,0	14,9	19%	20%	20%	3,0%	3,2%	3,4%
SSE	1212,50	11,5	10,9	10,8	2,8	2,9	2,9	14,6	13,4	13,5	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	38,68	7,2	7,2	7,0	2,4	2,4	2,3	24,3	25,3	23,8	33%	33%	32%	2,0%	2,0%	2,4%
Mediana		**7,7**	**7,4**	**7,8**	**1,7**	**1,7**	**1,9**	**14,6**	**13,6**	**13,4**	**22%**	**23%**	**24%**	**3,0%**	**3,6%**	**4,8%**

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	121,55	13,0	11,1	10,0	2,0	1,9	1,7	24,8	17,5	13,4	15%	17%	17%	3,5%	3,8%	4,1%
Epiroc	110,10	9,9	9,0	8,3	2,4	2,3	2,1	26,0	23,0	20,5	24%	25%	26%	2,2%	2,3%	2,5%
Komatsu	2220,00	6,9	7,5	6,8	1,2	1,2	1,2	11,6	13,1	11,8	17%	16%	17%	5,0%	4,4%	4,7%
Sandvig AG	156,35	11,4	8,9	8,2	2,2	2,0	2,0	21,6	15,9	14,2	19%	23%	24%	2,5%	2,9%	3,2%
Mediana		**9,9**	**8,9**	**8,2**	**2,0**	**1,9**	**1,7**	**21,6**	**15,9**	**13,4**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,5%**	**3,8%**	**4,1%**

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	**34,75**	**6,4**	**9,4**	**9,4**	**0,8**	**0,9**	**1,0**	**16,3**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5476,00	7,4	6,4	6,8	2,3	2,1	2,0	13,6	8,5	9,1	32%	33%	30%	7,0%	6,6%	6,4%
CF Industries	28,14	8,5	8,5	7,9	2,9	2,8	2,7	18,4	16,1	12,3	34%	33%	34%	4,3%	4,3%	4,3%
K+S	6,31	9,0	6,8	5,9	1,2	1,1	1,0	-	17,0	8,1	13%	16%	18%	1,9%	2,9%	5,1%
Phosagro	2789,00	6,6	5,7	5,7	2,0	1,9	1,7	12,1	7,8	6,9	31%	33%	31%	5,1%	9,1%	8,2%
The Mosaic Company	12,51	8,1	5,9	4,9	1,1	1,1	1,0	68,4	14,0	8,2	14%	18%	20%	1,6%	1,6%	2,1%
Yara International	344,20	5,7	5,3	5,1	1,0	0,9	0,9	11,1	9,4	8,7	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	93,00	2,3	2,1	2,0	0,4	0,3	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Mediana		**7,0**	**6,1**	**5,8**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**14,9**	**11,7**	**8,5**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,3%**	**2,8%**	**3,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**34,05**	**5,8**	**4,7**	**4,4**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**11,4**	**8,3**	**7,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,6%**	**6,0%**
Akzo Nobel	73,22	12,6	10,8	10,1	1,9	1,8	1,7	23,6	18,4	17,0	15%	16%	17%	2,4%	2,7%	2,9%
BASF	51,51	8,6	7,3	6,7	1,1	1,0	1,0	19,8	14,0	11,9	13%	14%	15%	6,2%	6,4%	6,5%
Croda	5048,00	17,4	16,1	15,2	5,2	5,0	4,8	28,1	25,6	23,9	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,98	3,8	3,1	2,6	0,8	0,7	0,6	5,8	5,3	4,9	20%	21%	22%	4,9%	5,3%	7,0%
Soda Sanayii	5,73	5,2	4,4	-	1,2	1,1	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	69,68	5,6	5,2	5,1	1,1	1,1	1,0	11,9	10,4	9,6	21%	21%	21%	5,4%	5,3%	5,5%
Tata Chemicals	306,50	4,8	4,7	4,2	0,9	0,9	0,8	7,7	7,8	7,0	20%	19%	20%	3,7%	3,5%	3,8%
Tessenderlo Chemie	26,60	5,4	5,2	4,7	0,8	0,8	0,7	12,1	13,2	10,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	58,82	7,3	5,4	4,7	0,8	0,8	0,7	68,8	18,9	12,8	11%	14%	16%	1,1%	2,3%	3,7%
Mediana		**5,7**	**5,2**	**4,7**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**12,1**	**13,2**	**10,2**	**19%**	**20%**	**20%**	**3,0%**	**3,1%**	**4,6%**

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	**89,90**	**5,4**	**6,7**	**5,1**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**11,6**	**23,0**	**12,0**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,7%**	**2,2%**
Anglo American	1777,00	5,2	4,5	4,6	1,6	1,4	1,4	12,4	9,4	10,0	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	855,00	8,6	6,0	5,6	3,5	2,9	2,8	69,1	23,4	20,1	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,76	4,1	4,6	4,4	2,1	2,3	2,2	13,9	17,0	16,2	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,2%
Boliden	202,90	4,9	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1	11,9	9,9	9,3	24%	24%	25%	3,7%	5,2%	5,5%
First Quantum	8,65	7,4	6,0	5,5	2,7	2,4	2,3	-	46,7	17,0	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	9,91	14,9	5,7	5,0	2,6	1,9	1,7	-	10,7	7,9	17%	33%	35%	0,6%	1,5%	2,0%
Fresnillo	776,20	9,4	7,1	7,0	3,6	3,1	3,2	40,6	23,6	23,1	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13847,00	5,0	4,0	4,4	2,5	2,2	2,2	18,6	10,9	10,5	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,75	7,5	4,0	2,8	1,5	1,2	1,1	-	-	7,5	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	436,80	6,3	5,6	4,7	3,0	2,8	2,3	8,5	6,9	5,1	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,50	6,8	4,1	3,6	2,1	1,7	1,6	-	11,6	9,0	31%	42%	44%	1,4%	1,5%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	27,67	5,9	6,1	6,3	3,6	3,6	3,6	8,2	8,4	9,2	61%	59%	57%	11,1%	11,7%	11,0%
OZ Minerals	10,26	8,8	5,4	4,6	3,0	2,3	2,2	32,8	13,1	10,7	35%	43%	47%	1,3%	1,9%	2,4%
Polymetal Intl	1536,00	8,0	7,6	7,3	4,2	4,0	3,7	11,7	11,0	10,1	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	10888,00	7,5	6,7	6,3	5,2	4,6	4,4	10,1	8,5	7,9	69%	70%	69%	4,7%	4,9%	5,8%
Sandfire Resources	4,80	1,9	1,7	2,0	0,9	0,9	1,0	11,9	7,8	9,4	49%	51%	51%	2,7%	3,0%	2,6%
Southern CC	36,07	12,7	9,7	8,7	5,2	4,5	4,3	30,8	19,8	17,0	41%	47%	49%	3,3%	3,9%	4,4%
Mediana		**7,1**	**5,7**	**4,9**	**2,6**	**2,3**	**2,2**	**12,1**	**11,0**	**10,0**	**39%**	**45%**	**48%**	**0,5%**	**1,5%**	**1,9%**
		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	**20,10**	**5,2**	**3,3**	**3,4**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**8%**	**11%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,85	1,4	1,2	1,2	0,3	0,3	0,4	-	6,7	9,9	23%	25%	29%	10,4%	20,8%	-
Arch Coal	32,83	5,7	2,5	2,0	0,4	0,4	0,4	-	3,6	2,6	8%	16%	18%	1,5%	4,6%	4,6%
Banpu	6,50	13,5	11,1	9,5	2,2	2,1	1,9	27,7	12,7	11,1	16%	19%	20%	5,2%	6,0%	6,0%
BHP Group	48,82	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,5	16,4	15,7	52%	49%	49%	5,0%	4,6%	4,8%
China Coal Energy	1,94	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,9	4,7	4,4	17%	17%	17%	4,8%	5,0%	5,0%
LW Bogdanka	24,20	0,8	1,0	1,0	0,2	0,2	0,3	5,1	9,3	25,7	31%	26%	26%	5,8%	3,0%	2,9%
Peabody Energy Corp	3,45	4,9	2,6	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	17,4%	11,6%
PT Bukit Asam Tbk	2280,00	4,2	4,1	4,3	1,0	1,0	1,0	7,5	7,0	7,1	25%	24%	22%	10,7%	9,3%	8,8%
Rio Tinto	4495,00	4,7	5,0	5,2	2,2	2,2	2,2	11,7	13,0	13,9	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	13,52	3,9	3,4	3,4	1,7	1,5	1,6	6,7	5,7	6,0	44%	46%	46%	8,8%	8,9%	8,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,74	4,0	4,1	3,7	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	13%	14%	1,9%	1,9%	2,1%
Shougang Fushan Res	1,55	5,1	4,6	5,0	2,5	2,3	2,3	7,4	7,0	7,8	49%	49%	46%	9,2%	9,9%	8,4%
Stanmore Coal	0,83	1,9	2,5	1,4	0,4	0,5	0,4	4,9	7,5	3,3	23%	19%	30%	6,4%	5,1%	9,4%
Teck Resources	9,92	5,6	3,8	3,5	1,5	1,3	1,2	19,3	6,5	6,3	27%	35%	34%	3,0%	2,9%	4,7%
Terracom	0,19	1,3	0,9	1,1	0,2	0,2	0,2	6,4	4,9	3,6	13%	19%	16%	5,9%	10,3%	10,3%
Warrior Met Coal	15,00	4,2	2,8	3,0	1,0	0,8	0,9	10,9	5,0	5,6	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	6,35	4,6	4,5	4,6	0,8	0,8	0,7	4,2	4,0	3,9	18%	18%	16%	7,0%	7,3%	7,9%
Mediana		**4,4**	**3,6**	**3,5**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**7,4**	**6,7**	**6,3**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,2%**	**5,0%**	**5,0%**

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	**3,90**	**4,1**	**3,9**	**3,7**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**25,1**	**22,7**	**21,8**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,55**	**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	**29,00**	**5,7**	**5,3**	**5,2**	**2,0**	**1,9**	**1,9**	**7,9**	**7,8**	**7,8**	**35%**	**36%**	**36%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**
Mediana		**5,4**	**5,0**	**4,9**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**16,5**	**22,7**	**20,3**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**3,8%**	**3,8%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	19,35	4,8	4,8	4,9	1,6	1,6	1,6	12,1	12,3	12,3	33%	34%	34%	6,2%	6,2%	6,2%
Telefonica CP	213,50	6,3	6,4	6,5	2,0	2,0	2,0	12,3	13,1	12,1	32%	31%	31%	9,8%	9,5%	9,4%
Hellenic Telekom	12,19	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	14,9	12,6	11,5	36%	37%	37%	5,1%	5,6%	6,3%
Matav	380,00	3,5	3,5	3,5	1,2	1,1	1,2	9,8	10,2	10,3	33%	33%	33%	6,3%	6,8%	7,4%
Telecom Austria	6,25	5,1	5,0	4,8	1,7	1,7	1,6	10,7	10,0	9,2	33%	34%	34%	3,8%	3,9%	4,9%
Mediana		**4,8**	**4,8**	**4,8**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**12,1**	**12,3**	**11,5**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,2%**	**6,2%**	**6,3%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	114,00	3,7	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	4,9	5,5	5,4	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,43	5,3	5,1	5,0	1,8	1,7	1,8	14,5	13,0	11,2	34%	33%	35%	4,2%	4,4%	4,4%
KPN	2,24	6,5	6,4	6,2	2,9	2,9	2,9	19,1	16,2	14,9	45%	46%	47%	6,0%	6,3%	6,6%
Orange France	10,38	4,5	4,4	4,3	1,4	1,3	1,3	10,0	9,4	8,5	30%	31%	31%	6,6%	7,0%	7,2%
Swisscom	484,70	7,9	7,8	7,8	3,0	3,0	3,0	17,8	17,3	16,9	38%	38%	39%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	4,49	4,9	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	8,1	7,8	7,0	34%	35%	35%	8,7%	8,7%	8,5%
Telia Company	31,60	7,3	7,0	6,9	2,4	2,4	2,4	16,3	13,7	12,7	33%	34%	34%	6,4%	6,6%	6,8%
TI	0,34	4,3	4,2	4,3	1,8	1,8	1,8	7,1	6,4	6,1	42%	43%	42%	2,6%	2,6%	40,2%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,9**	**1,8**	**1,7**	**1,8**	**12,2**	**11,2**	**9,8**	**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	**8,36**	**21,0**	**7,8**	**6,2**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**6,0%**
Wirtualna Polska	**72,80**	**14,7**	**11,1**	**9,8**	**4,2**	**3,3**	**2,9**	**37,1**	**21,4**	**17,8**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,4%**
Mediana		**17,8**	**9,5**	**8,0**	**2,7**	**2,2**	**1,9**	**37,1**	**21,4**	**17,8**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,2%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,06	3,9	3,6	4,6	0,4	0,4	0,4	9,0	7,7	8,8	11%	11%	10%	6,0%	2,5%	4,0%
Axel Springer	55,00	10,4	9,5	-	2,0	2,0	-	25,9	22,8	-	20%	21%	-	4,1%	4,2%	-
Daily Mail	704,00	8,9	7,0	6,3	1,0	0,9	0,9	26,5	19,0	17,0	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	40,06	41,5	30,2	22,5	3,7	3,4	3,2	67,8	49,1	43,9	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,64	6,6	6,7	6,3	1,5	1,5	1,4	12,8	25,6	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,8**	**6,8**	**6,3**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**22,2**	**22,8**	**17,0**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,3%**	**2,5%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,52	8,2	6,0	5,6	0,9	0,8	0,8	10,7	6,9	6,4	11%	14%	15%	6,6%	11,5%	12,4%
Gestevision Telecinco	3,23	6,1	5,1	5,2	1,3	1,2	1,2	7,8	6,5	6,1	21%	24%	24%	8,0%	9,9%	10,8%
ITV PLC	76,00	7,5	6,3	5,8	1,4	1,2	1,2	8,6	7,2	6,7	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,30	5,0	4,4	4,1	1,1	1,0	1,0	11,7	9,1	8,2	21%	23%	24%	5,9%	8,1%	8,8%
Mediaset SPA	1,58	16,4	10,7	8,6	1,4	1,3	1,3	27,3	12,1	10,0	9%	13%	16%	0,6%	5,0%	6,5%
Prosieben	10,37	7,0	5,9	5,7	1,3	1,2	1,1	10,2	7,1	6,5	18%	19%	20%	4,1%	6,8%	7,7%
TF1-TV Francaise	5,08	3,5	2,9	2,8	0,6	0,5	0,5	16,5	9,4	9,2	16%	19%	19%	3,9%	6,7%	7,8%
Mediana		**7,0**	**5,9**	**5,6**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**10,7**	**7,2**	**6,7**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,1%**	**6,8%**	**7,8%**
Pay TV																
Cogeco	96,88	5,5	5,3	5,3	2,6	2,6	2,5	12,9	12,7	14,4	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,9%
Comcast	39,25	9,3	8,3	7,6	2,6	2,4	2,3	16,7	13,5	11,4	28%	30%	31%	2,3%	2,5%	2,8%
Dish Network	31,46	8,5	8,9	10,5	1,6	1,6	1,7	15,5	16,5	20,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,42	5,1	5,1	5,2	2,0	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,53	7,1	7,0	6,8	3,1	3,1	3,0	18,1	17,5	17,6	44%	44%	45%	9,8%	9,8%	10,2%
Mediana		**7,1**	**7,0**	**6,8**	**2,6**	**2,4**	**2,3**	**16,1**	**15,0**	**16,0**	**40%**	**40%**	**40%**	**2,1%**	**2,5%**	**2,8%**

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	**71,80**	**5,7**	**5,3**	**5,0**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**18,7**	**16,7**	**15,3**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,2%**	**4,2%**	**4,2%**
Comarch	**205,00**	**7,5**	**6,7**	**6,3**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**22,6**	**16,2**	**15,5**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,6**	**6,0**	**5,6**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**20,6**	**16,4**	**15,4**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	69,00	5,1	4,8	4,5	0,7	0,7	0,7	10,0	9,0	8,2	13%	14%	15%	2,0%	2,3%	2,5%
CapGemini	92,20	9,2	8,2	7,6	1,3	1,2	1,2	14,4	12,3	10,9	14%	15%	15%	1,9%	2,2%	2,5%
IBM	118,01	9,1	8,4	9,3	2,1	2,1	2,1	10,5	9,5	8,9	23%	25%	22%	5,6%	5,9%	6,1%
Indra Sistemas	7,45	5,5	5,0	4,7	0,6	0,6	0,5	10,6	8,6	7,6	10%	11%	11%	1,6%	2,5%	2,4%
Microsoft	186,27	20,7	18,9	16,6	9,5	8,6	7,7	32,8	30,0	26,2	46%	46%	46%	1,1%	1,2%	1,2%
Oracle	51,31	9,9	9,7	9,5	4,7	4,7	4,6	13,3	12,4	11,6	48%	48%	48%	1,9%	1,9%	2,0%
SAP	114,28	16,0	14,1	12,7	5,3	4,9	4,5	22,8	20,0	17,7	33%	35%	36%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEVRY	23,30	9,4	8,2	7,7	1,3	1,3	1,3	13,3	11,2	10,0	14%	16%	17%	5,2%	5,7%	6,2%
Mediana		**9,3**	**8,3**	**8,5**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**13,3**	**11,8**	**10,4**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,9%**	**2,3%**	**2,4%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	**497,00**	**27,2**	**42,7**	**7,1**	**13,9**	**16,5**	**5,2**	**41,0**	**-**	**9,8**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**393,20**	**11,4**	**19,2**	**32,3**	**9,8**	**15,2**	**23,4**	**13,6**	**23,0**	**38,7**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,7%**	**0,0%**
Ten Square Games	**502,00**	**17,6**	**13,1**	**11,5**	**6,0**	**4,4**	**3,8**	**20,8**	**16,0**	**14,3**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,7%**	**3,6%**	**4,7%**
PlayWay	476,50	-	-	17,6	-	-	13,5	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	71,28	18,2	16,1	14,0	7,1	6,6	6,0	26,5	23,9	20,7	39%	41%	43%	0,6%	0,6%	0,6%
Capcom	3975,00	18,0	15,6	14,6	6,0	5,0	4,8	27,4	24,2	22,4	33%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	134,92	19,2	21,1	14,7	4,5	4,8	3,6	28,6	31,6	22,8	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	67,60	12,8	7,6	6,6	5,6	3,3	3,2	-	22,2	20,0	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	122,42	17,7	16,2	14,5	6,0	5,6	5,3	26,2	24,6	21,5	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	179,50	18,5	16,2	14,3	10,7	9,6	8,4	38,9	33,2	29,5	58%	59%	59%	0,7%	0,7%	0,8%
Mediana		**18,0**	**16,2**	**14,4**	**6,0**	**5,6**	**5,2**	**27,0**	**24,1**	**21,5**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-12	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+	-	-	24	-	-	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	58	-	-	-	79,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	9	-	-	-	112,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	37	-12	-17	24	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	-	-	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	180	-19	-138	146	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	90	-15	-11	76	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	78	-	-	-	34,00

Steam Wishlist

2020-06-12	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	60	2020
Bum Simulator	PlayWay	49	-1	+3	50	2020
I am Your President	PlayWay	80	+1	+7	83	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	62	+1	+10	66	2020
Builders of Egypt	PlayWay	42	-	+6	44	0
Mr. Prepper	PlayWay	70	+1	+4	72	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	89,20	9,0	7,9	7,4	1,7	1,4	1,3	19,5	16,2	14,3	19%	18%	18%	3,8%	4,2%	4,4%
Budimex	216,50	8,5	7,4	7,4	0,5	0,5	0,5	22,0	16,9	12,1	6%	7%	7%	3,1%	3,2%	6,0%
Ferrovial	24,63	46,7	37,0	32,5	4,2	3,9	3,8	-	49,0	42,2	9%	11%	12%	3,0%	3,0%	3,1%
Hochtief	74,30	3,2	2,9	2,6	0,2	0,2	0,2	9,8	7,8	7,2	7%	7%	7%	5,7%	7,7%	7,9%
Mota Engil	1,19	4,1	3,7	-	0,6	0,6	-	5,2	2,6	-	14%	15%	-	4,2%	8,8%	-
NCC	143,60	5,3	4,9	4,9	0,3	0,3	0,3	11,3	10,1	9,7	5%	5%	5%	3,9%	4,6%	5,3%
Skanska	183,20	7,7	7,6	6,4	0,4	0,4	0,4	12,5	12,7	11,5	5%	5%	6%	3,5%	3,8%	4,4%
Strabag	26,00	2,4	2,4	2,2	0,2	0,2	0,2	8,7	8,5	7,6	7%	7%	7%	4,4%	4,6%	5,3%
Mediana		**6,5**	**6,2**	**6,4**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,3**	**11,4**	**11,5**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,8%**	**4,4%**	**5,3%**

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	2,07	7,7	3,5	-	0,7	0,6	-	12,2	4,8	-	28%	30%	-	19,3%	14,5%	-
Echo Investment	4,12	4,4	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	12,4%	12,9%	-
GTC	7,52	13,0	11,7	16,3	0,8	0,8	0,8	33,6	8,2	10,5	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,15	25,0	22,0	19,5	0,9	0,9	0,7	20,3	17,7	14,8	74%	76%	-	3,6%	3,9%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	13,18	13,1	12,0	13,2	0,4	0,4	0,4	7,0	6,3	6,0	88%	88%	83%	8,5%	9,2%	8,6%
Immofinanz AG	16,06	22,7	21,5	22,1	0,6	0,6	0,5	13,7	12,4	10,9	52%	53%	48%	5,9%	6,4%	6,8%
Klepierre	17,61	28,5	19,5	17,4	0,5	0,6	0,6	7,5	6,7	6,4	56%	76%	83%	11,6%	11,2%	11,5%
Segro	853,20	38,1	35,0	30,5	1,2	1,2	1,2	35,1	31,8	29,5	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**17,9**	**19,5**	**18,4**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**13,7**	**8,2**	**10,7**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,2%**	**7,8%**	**5,8%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

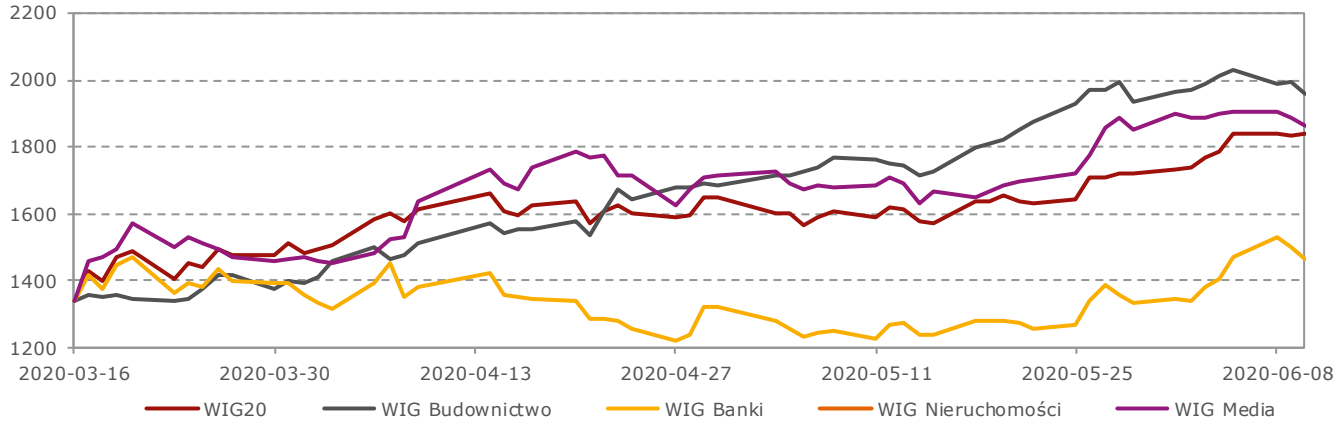
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**66,44**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LPP	**7660,00**	**30,7**	**12,5**	**9,8**	**1,7**	**1,3**	**1,1**	**-**	**27,7**	**21,1**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**
VRG	**2,60**	**-**	**12,6**	**7,4**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**-**	**56,0**	**13,2**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**30,7**	**12,5**	**8,6**	**1,3**	**1,0**	**0,9**	**-**	**41,9**	**17,2**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,5%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6550,00	8,0	11,0	8,1	1,4	1,6	1,4	18,0	25,7	18,3	18%	15%	17%	2,6%	2,6%	2,7%
Adidas	234,30	23,7	13,7	11,8	2,4	2,0	1,9	62,5	26,2	21,6	10%	15%	16%	1,3%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	1907,50	8,7	7,1	6,2	1,0	0,9	0,9	22,7	15,5	13,5	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	7,47	3,5	5,5	3,6	0,2	0,3	0,2	3,3	8,2	3,7	7%	5%	7%	3,7%	3,7%	3,7%
Crocs	29,91	19,1	13,2	13,0	2,0	1,7	1,7	38,5	19,9	16,8	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	29,31	2,7	4,6	3,3	0,3	0,4	0,3	6,0	14,0	7,6	11%	8%	10%	5,2%	5,5%	5,8%
Geox	0,81	8,1	3,9	5,1	0,5	0,5	0,5	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,6%	-
H&M	144,60	10,2	7,1	6,7	1,1	1,0	1,0	59,9	20,1	17,2	11%	14%	14%	5,6%	5,7%	6,1%
Hugo Boss	26,61	5,3	4,1	3,7	0,9	0,8	0,8	29,8	12,6	10,2	17%	20%	21%	4,7%	6,6%	7,9%
Inditex	24,79	9,6	12,4	10,0	2,7	3,1	2,7	20,2	30,5	21,4	28%	25%	27%	4,3%	3,0%	3,8%
Lululemon	308,12	36,5	38,9	29,9	9,4	9,2	7,7	63,0	67,4	51,3	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	95,17	23,8	20,9	17,3	3,0	2,8	2,5	40,9	35,4	28,4	13%	13%	15%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	9,47	34,6	5,4	3,5	0,4	0,3	0,3	-	56,7	25,3	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,6**	**7,1**	**6,7**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**29,8**	**22,9**	**17,7**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,1%**	**2,7%**

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	189,20	15,6	13,3	12,0	3,1	2,9	2,6	41,9	35,5	31,2	20%	21%	22%	0,8%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	744,60	31,1	25,0	22,5	11,4	9,8	8,9	59,5	46,6	41,5	37%	39%	39%	0,6%	0,9%	0,9%
Kering	487,00	14,1	11,4	10,3	4,5	3,9	3,6	25,5	19,2	17,2	32%	34%	35%	1,7%	2,3%	2,7%
LVMH	375,10	17,1	13,5	12,5	4,2	3,6	3,4	34,3	25,1	22,2	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	2,0%
Moncler	33,65	15,4	12,2	11,0	5,3	4,6	4,2	32,0	24,7	21,6	35%	38%	38%	1,1%	1,6%	1,8%
Mediana		**15,6**	**13,3**	**12,0**	**4,5**	**3,9**	**3,6**	**34,3**	**25,1**	**22,2**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,6%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3060,00	30,6	16,3	12,8	1,1	0,9	0,8	-	58,0	36,3	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	363,90	32,6	30,4	22,7	3,3	2,7	2,2	63,8	60,7	43,3	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	61,76	43,3	29,0	23,6	2,1	1,7	1,5	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**32,6**	**29,0**	**22,7**	**2,1**	**1,7**	**1,5**	**63,8**	**59,3**	**39,8**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**193,70**	**20,3**	**15,8**	**12,7**	**1,9**	**1,5**	**1,2**	**34,2**	**25,6**	**21,0**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**19,18**	**6,5**	**6,2**	**5,7**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**51,0**	**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	13,97	4,1	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,4	10,4	9,6	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	199,10	10,1	10,0	9,7	0,9	0,9	0,8	23,6	23,3	23,4	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	227,70	7,1	7,3	7,1	0,5	0,6	0,6	13,2	13,6	12,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,44	5,8	5,7	5,6	0,5	0,5	0,5	12,7	12,4	11,6	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	4,0%
X 5 Retail	2345,00	5,2	4,7	4,9	0,6	0,6	0,5	23,3	17,4	14,6	12%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,7%
Magnit	4004,00	5,5	5,6	5,8	0,6	0,6	0,5	18,9	15,6	13,3	11%	11%	9%	7,8%	7,2%	7,0%
Sonae	0,63	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,2	7,9	21,0	11%	11%	-	7,8%	7,9%	-
Mediana		**6,7**	**6,3**	**5,8**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**18,9**	**15,6**	**17,8**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,7%**	**3,6%**

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

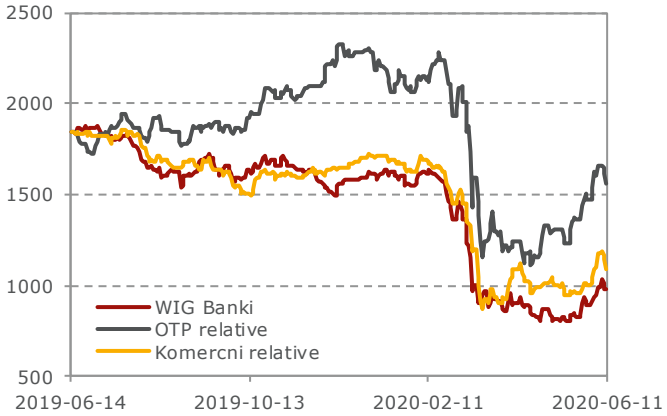
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



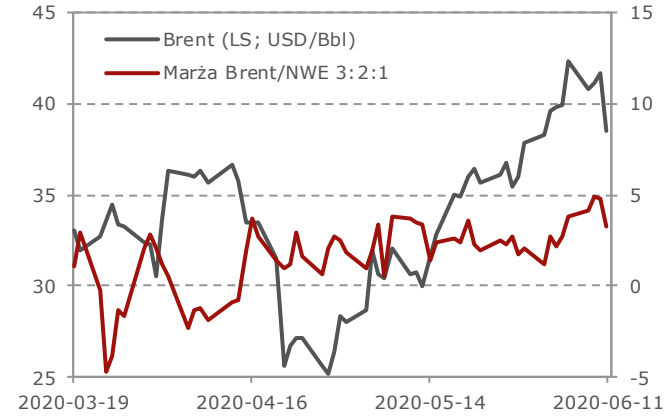
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



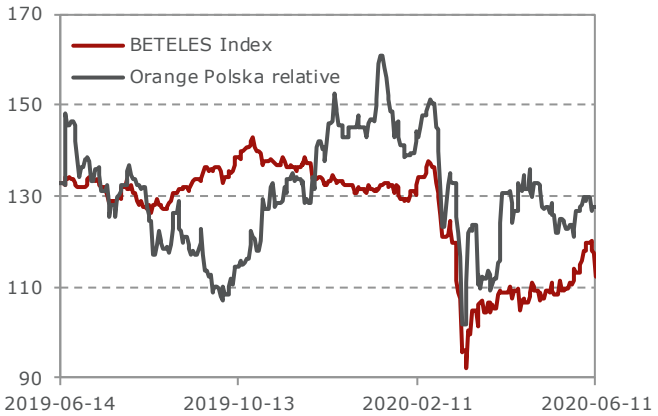
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



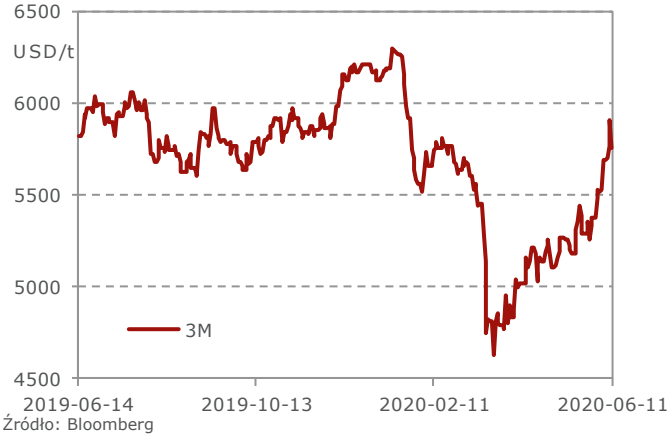
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



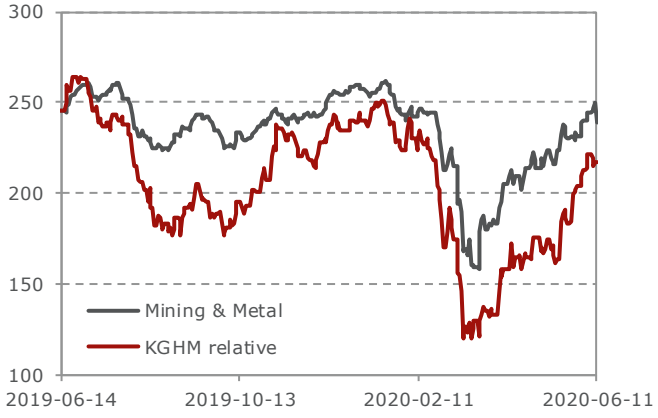
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



Źródło: Bloomberg

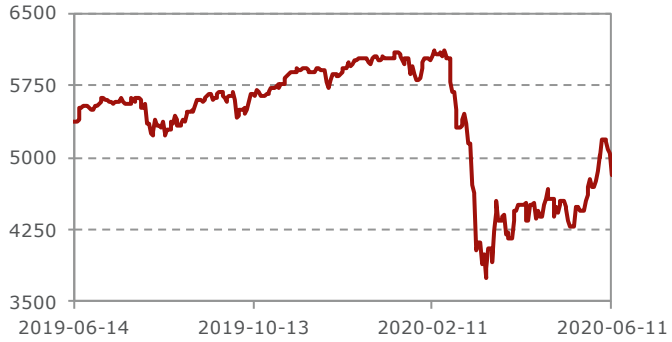
Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-11	26 282,51	26 294,08	25 082,72	25 128,17	-6,90%
S&P 500	2020-06-11	3 123,53	3 123,53	2 999,49	3 002,10	-5,89%
NASDAQ	2020-06-11	9 791,24	9 868,08	9 491,31	9 492,73	-5,27%
DAX	2020-06-11	12 223,42	12 301,95	11 970,29	11 970,29	-4,47%
CAC 40	2020-06-11	4 925,95	4 956,30	4 815,60	4 815,60	-4,71%
FTSE 100	2020-06-11	6 329,13	6 329,13	6 076,70	6 076,70	-3,99%
WIG20	2020-06-10	1 840,10	1 846,29	1 817,06	1 841,18	+0,30%
BUX	2020-06-11	37 514,79	37 516,11	36 538,35	36 640,64	-2,33%
PX	2020-06-11	942,01	942,01	901,11	907,84	-3,62%
RTS	2020-06-11	1 755,13	1 755,13	1 694,99	1 706,83	-2,86%
SOFIX	2020-06-11	462,28	463,49	451,22	452,47	-2,12%
BET	2020-06-11	8 830,05	8 831,70	8 495,64	8 527,32	-3,43%
XU100	2020-06-11	109 374,00	110 158,50	108 745,00	109 155,40	-0,57%
BETELES	2020-06-11	117,01	117,01	112,11	112,11	-4,57%
NIKKEI	2020-06-11	22 848,02	22 939,39	22 466,54	22 472,91	-2,82%
SHCOMP	2020-06-11	2 939,79	2 952,65	2 912,19	2 920,90	-0,78%
Miedź	2020-06-11	5 902,00	5 928,00	5 738,00	5 764,50	-2,41%
Ropa	2020-06-11	40,02	40,18	37,18	37,85	-6,29%
USD/PLN	2020-06-11	3,9203	3,9642	3,9066	3,9605	+1,04%
EUR/PLN	2020-06-11	4,4590	4,4825	4,4451	4,4712	+0,46%
EUR/USD	2020-06-11	1,1374	1,1404	1,1289	1,1299	-0,66%
USBonds10	2020-06-11	0,7165	0,7280	0,6478	0,6690	-0,0573
GRBonds10	2020-06-11	-0,3590	-0,3590	-0,4300	-0,4140	-0,0830
PLBonds10	2020-06-10	1,4190	1,4280	1,3950	1,3950	-0,0170

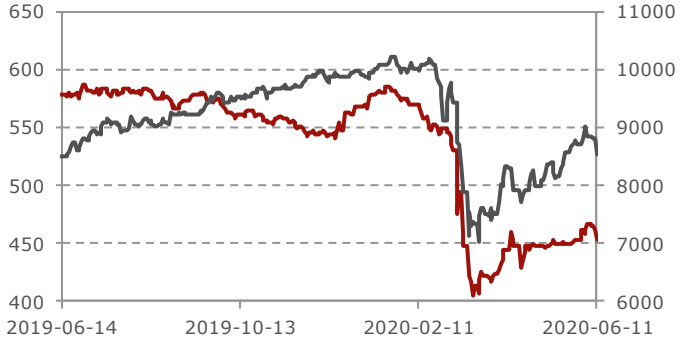


Źródło: Bloomberg

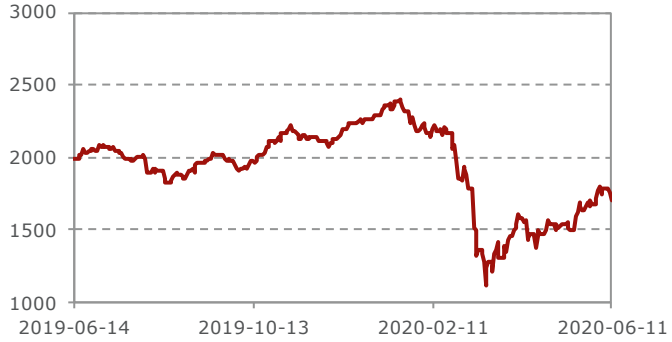
CAC 40 Index



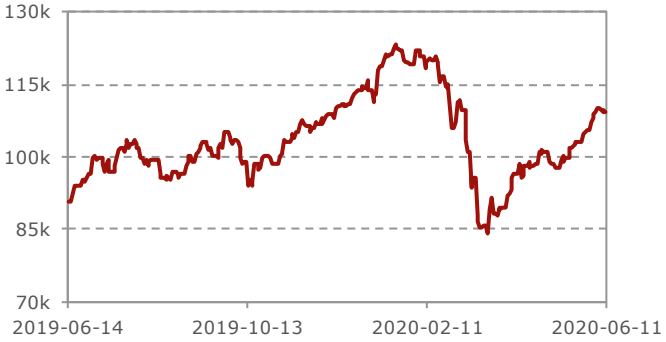
SOFIX Index BET Index



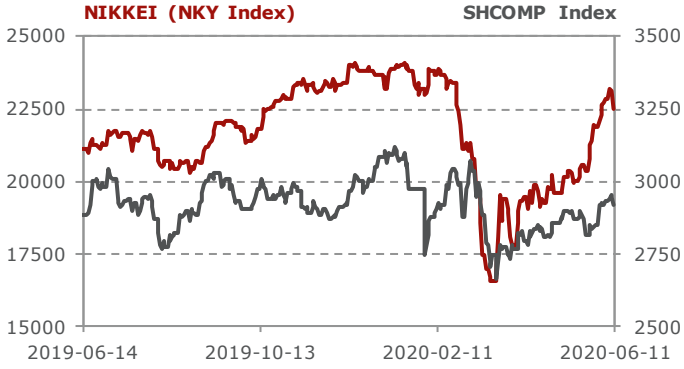
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



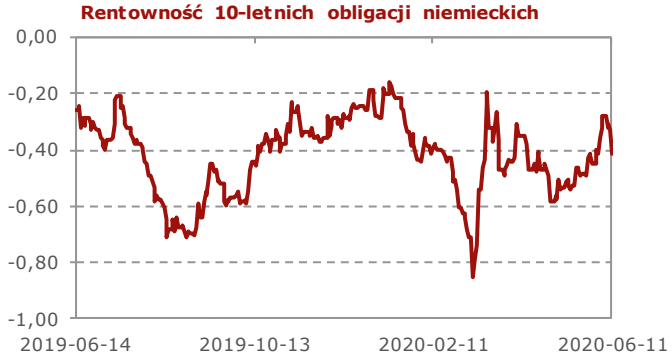
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



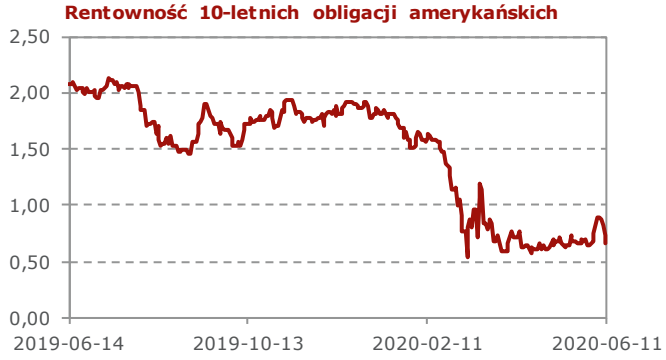
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

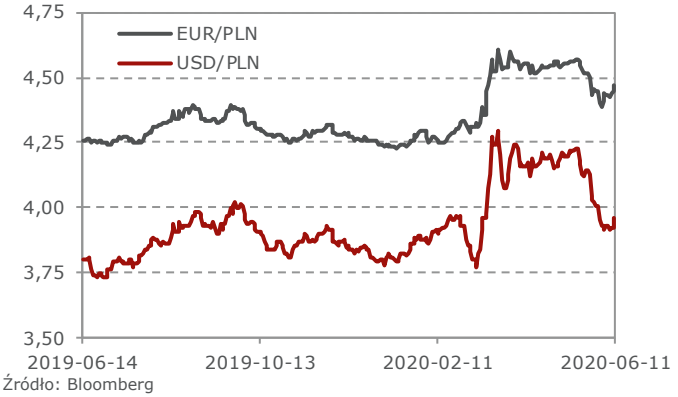


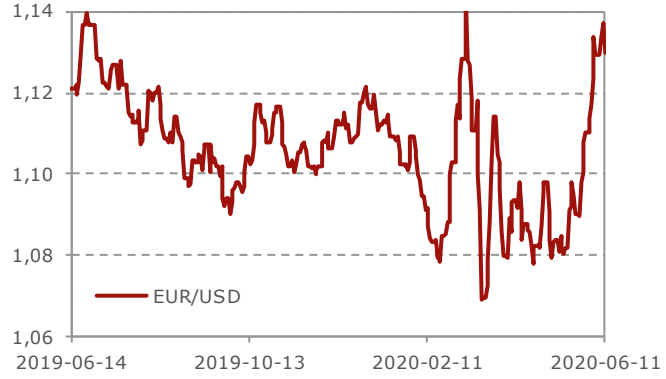
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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.