

środa, 17 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
50385,49	1798	3512,12	13242,15	1,372	38,38	3,9484	4,4473
1393,6 (2,84%)	56,53 (3,25%)	61,14 (1,77%)	375,84 (2,92%)	0,009 (0,66%)	-0,68 (-1,77%)	0,01 (-0,17%)	0,01 (-0,29%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG Tauron

Obniżka taryfy dla PGNiG OD o 10,6%

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE) zatwierdził taryfy dla PGNiG Obrót Detaliczny. W ramach nowej taryfy ceny gazu uległy obniżeniu o 10,6%. Z kolei stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian. Taryfa, która będzie obowiązywać od 1 lipca do 31 grudnia 2020 r. dotyczy jedynie odbiorców w gospodarstwach domowych. URE zaznaczył, że do obniżki przyczyniły się niskie ceny gazu na Towarowej Giełdzie Energii. **Komentarz analityków Bm mBanku: Zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Przypominamy, że spółka detaliczna PGNiG zabezpieczyła swój portfel w ubiegłym roku i według naszych szacunków koszty zakupu gazu spadły o ~ 10% r/r. Tymczasem średnia taryfa dla gospodarstw domowych w roku budżetowym 2020 będzie niższa tylko o 7,6% (po spadku o 2,9% w I półroczu). Dlatego PGNiG OD powinien zdecydowanie zwiększyć EBITDA w tym roku z 560 mln zł w ubiegłym roku. Warto wspomnieć, że nadal po bardzo mocnych danych z 1 kw. nasze szacunki dotyczące segmentu handlu i magazynowania mogą być zbyt konserwatywne.**

PGNiG i Tauron rozpoczęły negocjacje w sprawie sprzedaży Tauron Ciepło

Tauron i PGNiG rozpoczęły negocjacje umowy sprzedaży udziałów w spółce Tauron Ciepło w trybie wyłączności ustalonej na okres sześciu tygodni. Tauron na podstawie przebiegu negocjacji może zdecydować o przedłużeniu przyznanego okresu wyłączności. Tauron szacuje, że ewentualne przejęcie kontroli PGNiG nad Tauron Ciepło nastąpi najwcześniej 1 stycznia 2021 r. Dopuszczana jest także możliwość anulowania procesu zmierzającego do zawarcia transakcji. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wczorajsza reakcja rynku była negatywna, co jest dość zaskakujące, ponieważ zainteresowanie PGNiG aktywami grzewczymi Tauron było szeroko spekulowane już w ostatnich miesiącach. Głównym zagrożeniem nie było przejęcie Tauron Ciepło, ale potencjalne przejęcie całej Grupy Tauron. Teraz to ryzyko wreszcie zniknęło. Przypominamy, że jednostka grzewcza Tauron wygenerowała w 2019 r. EBITDA na poziomie 170 mln zł, co może oznaczać wycenę EV na poziomie ~1 mld zł. Prawie połowa floty wytwórczej Tauron Ciepło jest stosunkowo nowa (157 MWe w nowej jednostce kogeneracji węgiel/biomasa w Tychach i Bielsku-Białej), a reszta (zwłaszcza elektrociepłownia w Katowicach) oferuje potencjał zamiany paliwa węglowego na gazowe. Ze strategicznego punktu widzenia przejęcie to nie jest kontrowersyjne, ale oczywiście cena byłaby kluczowym czynnikiem i nie została ujawniona na tym etapie.**

Podpisany aneks z PGNiG bez szkody dla starań o apelację – Gazprom

Gazprom poinformował, że zawarł aneks do kontraktu z PGNiG bez szkody dla stanowiska w sprawie apelacji. Rosyjski koncern dodał, że prowadzone są rozmowy o zrewidowaniu ceny kontraktowej od 2017 r. Zdaniem Gazpromu są wystarczające podstawy do zrewidowania ceny w kierunku zwiększenia.

Pekao SA

Marcin Gadomski powołany na stanowisko wiceprezesa Pekao

Rada nadzorcza banku Pekao SA zdecydowała się powołać Marcina Gadomskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu od 1 lipca 2020 r. Dodatkowo w przypadku uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego rada nadzorcza powierzy Marcinowi Gadomskiemu nadzór nad zarządzaniem ryzykiem istotnym w działalności banku. Nowy wiceprezes zastąpi Marka Lusztyna, który złożył rezygnację na początku czerwca, bez podania przyczyn.

Millennium

Jest zgoda KNF na utworzenie banku hipotecznego

Bank Millennium otrzymał zgodę od Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie banku hipotecznego Millennium Bank Hipoteczny. Kapitał zakładowy nowego banku hipotecznego wyniesie 40 mln zł i zostanie w całości pokryty wkładem pieniężnym Banku Millennium w wysokości 120 mln zł. Akcje imienne zwykłe w ilości 40 mln o wartości nominalnej 1 zł każda, zostaną objęte przez bank po cenie emisyjnej 3 zł za sztukę.

PKO BP

Aktywa PKO BP mogą sięgnąć 380-400 mld zł na koniec '20 r.

Prezes PKO BP Zbigniew Jagiełło ocenia, że aktywa banku w efekcie wprowadzenia rządowych programów wsparcia przedsiębiorstw mogą sięgnąć 380-400 mld zł na koniec 2020 r., przy zachowaniu obecnego tempa wzrostu. Wyzwaniem będzie, żeby wzrost w sektorze bankowym nie spowodował chaosu na rynku. Prezes dodał, że programy wsparcia pozytywnie wpływają na księgi bilansowe polskich banków. Suma bilansowa PKO BP na koniec 2019 r. wyniosła 348 mld zł.

Play

UOKiK wyraził zgodę na przejęcie Virgin Mobile Polska przez P4

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na przejęcie Virgin Mobile Polska przez P4, czyli spółkę zależną Play Communications. Play informował wcześniej, że transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych oraz w oparciu o dostępne finansowanie zewnętrzne.

Sfinks Polska	W ostatnim miesiącu spadek obrotów w Sfinksie wyniósł 60% Sprzedaż gastronomiczna netto w restauracjach Sfinks Polska spadła o ok. 60% od 18 maja do 16 czerwca. W okresie lockdown'u sprzedaż w tej sieci restauracji była niższa o ponad 90% r/r. Sfinks dodał, że w okresie zamknięcia gospodarki ok. 20% lokali działających pod marką Sphinx i Chłopskie Jadło nie wznowiło sprzedaży z przyczyn organizacyjnych.
Grupa Azoty	Wywiad z prezesem - Spółka koncentruje się w najbliższych latach na dwóch kluczowych projektach: Polimery Police i elektrociepłowni w Puławach. - Grupa Azoty musi działać ostrożnie, więc inne inwestycje i akwizycje schodzą na dalszy plan. - Wyzwania stojące przed Grupą Azoty uwzględnione będą w przygotowanej strategii na lata '21-'30. - Decyzja o braku dywidendy wynika z przezroczności i ostrożności firmy – środki pozostałe w grupie będą zabezpieczeniem planów rozwojowych.
Ten Square Games	Umowa zakupu akcji Na mocy umowy akcjonariusze Spółki, w tym Maciej Popowicz i Arkadiusz Pernal, sprzedają Panu Maciejowi Zużalkowi łącznie 144 825 akcji po cenie nominalnej 0,10 PLN. Wartość transakcji według ceny rynkowej akcji TEN wynosi 72 412 500 zł. Zgodnie z MSSF 2 płatności w formie akcji każde przeniesienie instrumentów kapitałowych jednostki przez jej akcjonariuszy na kontrahentów dostarczających towary lub usługi stanowi płatność w formie akcji i jest mierzona. Biorąc powyższe pod uwagę, spółka szacuje, że jej wyniki w 2 kw. 2020 r. będą obejmowały koszt niepieniężny w wysokości 72,4 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Wcześniej Spółka informowała o sposobie rozliczania rachunków z nowym CEO i potencjalnym wpływie niepieniężnym na wyniki.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Budimex	Oferta Budimexu za 229,4 mln zł netto dotycząca budowy drogi S1 na odcinku Podwarpie – Dąbrowa Górnicza, została najwyższej oceniona w przetargu GDDKiA. Termin zakończenia prac wynosi 30 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Śnieżka	Akcjonariusze spółki zdecydowali przeznaczyć 32,8 mln zł zysku z 2019 r. na wypłatę dywidendy. Kwota wypłaty na jedną akcję wyniesie 2,6 zł. Dniem dywidendy jest 1 lipca, a wypłata nastąpi 15 lipca.
JSW	W kopalniach JSW potwierdzono do tej pory 3521 przypadków zarażenia koronawirusem. W ciągu ostatniej doby przybyło 180 nowych zarażonych.
Asseco South Eastern Europe	Akcjonariusze Asseco South Eastern Europe zdecydowali o wypłacie 0,74 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r oraz kapitału rezerwowego. Łącznie na wypłatę dywidendy zostanie przeznaczone 38,4 mln zł. W zeszłym roku dywidenda wyniosła 0,52 zł na akcję.
Ultimate Games	Spółka sprzedała w pierwszych dniach premiery na platformie Nintendo Switch ok. 8 tys. kopii gry House Flipper. Koszt portu i wydawnictwa gry na Nintendo Switch został zwrócony w ciągu jednego dnia.
Grupa Selenia	Grupa Selenia dostrzega obecnie rosnący negatywny wpływ pandemii na rynek materiałów budowlanych we wszystkich krajach działalności. Spółka zaobserwowała także zmniejszony poziom nowo rozpoczętych inwestycji, co będzie miało wpływ na branżę budowlaną w latach '21-'22.
Grupa Żywiec	Akcjonariusze Grupy Żywiec zdecydowali nie wypłacać dywidendy z zysku za 2019 r., poza wypłatą w październiku zaliczką. Pozostała część zysku w wysokości 176,3 mln zł, zasili fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy w przyszłości.
PKP Cargo	PKP Cargo Terminale zawarł umowy na modernizację i rozbudowę terminala intermodalnego w Małszewiczach wraz z zakupem wyposażenia za ponad 30,6 mln zł netto. Inwestycja będzie realizowana w latach 2020-2021.
Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics zamierza rozszerzyć potencjał flagowego projektu SEL120 w nowych obszarach terapeutycznych. Spółka zamierza podpisać co najmniej jedną umowę partneringową w 2020 r.

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							+29,9%	10,3	9,7	
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	18,05	-17,0%	-	11,5		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	40,10	-6,1%	23,2	17,7		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	152,40	-22,7%	21,7	18,4		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,33	+11,8%	25,5	15,6		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	56,10	+22,8%	11,2	10,2		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	23,23	-2,8%	15,9	11,8		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	179,80	-0,2%	20,5	14,8		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	590,00	+57,3%	7,8	7,5		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	57,70	+63,5%	7,2	7,1		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	23,12	+58,3%	6,2	6,1		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	17,15	+34,4%	4,6	4,6		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 830	+24,1%	7,4	7,3		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	30,50	+17,8%	10,3	9,2		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	109,30	+92,4%	6,1	5,9		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	20,70	+2,4%	8,0	8,6		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	40,85	+1,7%	15,5	14,1		
Chemia							-1,0%	13,3	8,1	6,0
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	33,30	+16,9%	11,1	8,1	5,8	4,6
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	33,10	-14,1%	15,5	-	6,3	9,2
Surowce							-30,1%	11,3	22,5	5,2
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	19,80	-50,6%	-	-	5,2	3,3
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	87,72	-28,2%	11,3	22,5	5,3	6,5
Paliwa							+3,5%	14,7	10,0	8,1
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	63,14	-4,4%	-	8,9	27,4	5,0
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 955	+6,0%	-	11,7	7,6	5,3
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,55	+7,9%	14,7	10,2	5,2	4,3
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	66,50	+0,5%	-	9,7	8,7	4,6
Energetyka							+4,3%	10,0	4,8	5,1
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	493,50	+4,3%	12,2	17,1	6,7	7,5
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	7,18	-	2,9	2,3	3,0	2,7
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,03	-	10,4	8,1	5,1	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,38	-	10,0	4,8	4,1	3,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,21	-	5,9	3,2	5,3	4,7
Telekomunikacja							+4,4%	14,0	16,9	5,5
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	26,68	-9,7%	14,0	11,5	7,4	6,8
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,85	+14,3%	24,8	22,4	4,1	3,9
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,33	+9,1%	-	31,5	5,3	4,9
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	29,22	+22,2%	8,0	7,9	5,7	5,4
Media							-6,6%	35,2	20,3	17,5
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,38	+2,6%	-	-	21,0	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	69,00	-8,6%	35,2	20,3	14,0	10,6
IT							+1,5%	18,2	15,7	7,5
Aielleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,40	-	12,7	9,9	3,9	3,0
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	32,80	-	16,3	15,6	10,5	9,9
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	69,20	-1,2%	18,0	16,1	5,5	5,2
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	37,30	-	20,3	17,8	9,6	8,4
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,32	-	18,3	11,1	7,8	5,7
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	200,00	+10,2%	22,0	15,8	7,3	6,5
Gaming							+3,3%	21,4	22,2	18,1
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	498,50	-4,5%	41,2	75,2	27,3	42,8
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	379,30	+2,3%	13,1	22,2	11,0	18,4
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	516,00	+14,7%	21,4	16,5	18,1	13,5
Przemysł							-2,5%	13,6	11,6	7,1
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	39,80	-	13,6	13,5	8,6	8,5
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	39,60	-	21,1	14,0	9,0	7,4
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	117,60	-	14,5	10,8	7,7	6,8
Aparator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,40	-	13,6	12,3	7,3	6,9
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	17,25	-	-	2,9	4,3	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,62	-	67,0	12,9	9,0	7,1
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	1,00	-6,0%	82,1	-	6,3	6,4
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,35	-6,4%	9,9	12,6	4,4	4,5
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	21,35	-	15,7	11,8	8,3	7,3
Grupa Kęty	trzymaj	2020-04-07	339,00	335,96	372,00	-9,7%	13,7	13,0	9,1	8,7
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,55	+7,3%	9,1	6,2	6,0	5,8
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	61,00	-	12,4	11,6	7,1	6,7
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	15,68	-21,1%	-	-	5,5	4,8
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,58	-	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	-	11,25	-	13,0	11,2	6,5	5,9
Handel							+1,5%	29,2	25,4	9,2
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	26,00	+53,8%	23,9	19,2	8,0	6,8
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	67,36	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	197,80	-21,3%	34,9	26,2	20,7	16,1
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	18,04	+10,3%	-	-	6,2	5,9
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,40	-0,6%	29,2	23,7	9,2	7,9
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	7 015,00	-1,6%	-	25,4	28,1	11,5
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,50	-2,8%	-	53,9	-	12,1

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	18,05	-	11,5	6,1	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	40,10	23,2	17,7	12,5	3%	4%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	6,3%	8,9%
ING BSK	152,40	21,7	18,4	13,9	6%	7%	8%	1,3	1,2	1,1	0,0%	2,3%	2,7%
Millennium	3,33	25,5	15,6	13,3	2%	3%	3%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	56,10	11,2	10,2	7,1	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,6	0,0%	17,8%	7,3%
PKO BP	23,23	15,9	11,8	9,4	4%	6%	7%	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,9%	9,6%
Santander BP	179,80	20,5	14,8	10,6	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	9,0%	9,6%
Mediana		21,1	14,8	10,6	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	6,3%	7,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,116	6,5	5,1	3,9	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,6%	5,2%	6,0%
Citigroup	54,450	17,1	8,6	6,6	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,6	3,8%	3,9%	4,4%
Commerzbank	4,254	223,9	21,3	7,4	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,8%	1,9%	2,8%
ING	6,527	8,1	7,4	6,2	6%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,5%	7,3%	7,9%
UCI	8,418	23,5	9,2	5,7	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,1%	5,9%
Mediana		17,1	8,6	6,2	3%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	2,6%	4,1%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	23,12	6,2	6,1	-	11%	10%	-	0,6	0,6	-	6,5%	6,8%	-
Komercni Banka	590,00	7,8	7,5	-	13%	13%	-	1,0	1,0	-	8,6%	8,6%	-
Moneta Money	57,70	7,2	7,1	-	16%	16%	-	1,1	1,1	-	9,7%	10,4%	-
OTP Bank	11 830	7,4	7,3	-	18%	17%	-	1,3	1,1	-	2,0%	4,6%	-
RBI	17,15	4,6	4,6	-	9%	9%	-	0,4	0,4	-	6,2%	6,5%	-
Akbank	5,84	4,2	3,3	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,1%	9,4%
Alpha Bank	0,69	31,2	13,0	4,6	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,25	10,9	7,3	6,2	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,6%	6,1%	6,7%
Deutsche Bank	8,44	-	46,9	11,4	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,34	7,7	12,2	4,8	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,55	8,4	5,1	3,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	207,76	7,5	5,7	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,4%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	8,21	4,8	3,8	3,1	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,5%
Turkiye Halk Bank	5,52	3,2	2,7	1,4	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,4%	2,0%	6,6%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,76	3,1	2,2	1,7	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,2	1,2%	0,6%	8,8%
VTB Bank	0,04	4,1	3,4	2,8	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,1%	8,1%	8,1%
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		6,7	5,7	3,5	11%	10%	12%	0,4	0,4	0,3	1,8%	5,4%	7,4%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	30,50	10,3	9,2	8,5	15%	15%	15%	1,4	1,3	1,3	0,0%	7,8%	8,7%
Aegon	2,70	5,2	4,5	4,1	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	9,8%	10,3%	11,0%
Allianz	181,58	11,6	9,2	8,4	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,6%	6,1%
Assicurazioni Generali	13,71	9,9	8,3	7,7	7%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	7,1%	7,5%	7,9%
Aviva	2,88	5,4	5,2	4,7	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,0%	11,4%	11,8%
AXA	18,82	7,8	6,7	6,4	9%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,8%	8,0%	8,3%
Baloise	143,80	12,0	10,6	10,4	8%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,7%	4,9%	5,0%
Helvetia	93,65	11,0	9,3	8,8	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	5,5%	5,7%	6,0%
Mapfre	1,77	7,8	7,3	6,8	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,6	8,0%	8,5%	8,2%
RSA Insurance	4,17	9,8	8,9	8,4	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,8%	7,2%
Uniq	6,20	14,5	7,2	6,2	4%	8%	8%	0,7	0,7	0,5	4,6%	9,3%	9,4%
Vienna Insurance G.	20,40	8,4	7,8	7,8	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,5%	5,8%	6,0%
Zurich Financial	335,80	13,4	11,0	10,7	11%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,3%	6,6%	7,0%
Mediana		9,9	8,3	7,8	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,1%	7,5%	7,9%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	63,14	27,4	5,0	4,3	0,8	0,7	0,6	-	8,9	8,0	3%	15%	14%	1,6%	4,8%	4,8%
MOL	1955,00	7,6	5,3	4,2	1,0	0,9	0,8	-	11,7	7,3	14%	17%	18%	0,0%	3,6%	3,7%
PKN Orlen	66,50	8,7	4,6	4,6	0,6	0,5	0,5	-	9,7	10,1	7%	12%	10%	1,5%	4,5%	4,6%
Hellenic Petroleum	6,24	7,7	5,5	4,8	0,6	0,5	0,5	9,2	6,3	6,6	8%	9%	10%	7,5%	7,5%	8,5%
HollyFrontier	32,70	10,8	6,7	5,2	0,7	0,6	0,5	-	15,2	9,8	7%	9%	9%	4,3%	4,4%	4,6%
Marathon Petroleum	38,64	12,4	7,3	6,1	0,7	0,6	0,5	-	14,7	8,7	5%	8%	8%	6,0%	6,4%	6,8%
Motor Oil	14,85	6,7	4,6	4,0	0,3	0,3	0,3	15,1	7,8	6,6	5%	6%	7%	6,7%	7,8%	8,3%
Neste Oil	35,33	14,4	12,3	10,1	2,5	2,1	1,8	22,3	19,8	15,5	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,5%
OMV	31,66	5,6	4,1	3,4	1,2	1,0	0,8	17,8	8,4	6,3	21%	24%	25%	6,1%	6,5%	6,9%
Phillips 66	77,04	13,3	7,6	6,9	0,6	0,5	0,4	31,3	11,7	9,3	5%	7%	6%	4,7%	5,0%	5,4%
Saras SpA	0,77	2,7	2,6	2,9	0,1	0,1	0,1	16,8	10,4	10,0	4%	4%	3%	6,1%	5,4%	4,9%
Tupras	87,30	8,5	5,1	4,8	0,5	0,4	0,3	41,8	7,3	5,6	6%	7%	7%	11,5%	12,5%	14,6%
Valero Energy	66,16	18,1	7,3	5,6	0,6	0,4	0,3	-	16,2	10,2	3%	6%	6%	5,9%	6,1%	6,3%
Mediana		8,7	5,3	4,8	0,6	0,5	0,5	17,8	10,4	8,7	6%	9%	9%	5,9%	5,4%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,55	5,2	4,3	4,1	0,9	0,9	0,8	14,7	10,2	9,1	16%	20%	20%	2,1%	2,7%	4,9%
AZA SpA	1,30	6,8	6,4	6,1	1,2	1,1	1,0	14,0	13,3	12,2	17%	17%	17%	6,1%	6,4%	6,7%
BP	321,65	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	43,43	3,7	3,8	3,9	0,3	0,3	0,3	8,9	6,6	5,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,59	10,2	10,5	11,0	8,6	9,3	9,8	12,9	12,8	13,4	85%	89%	89%	7,8%	7,9%	7,9%
Endesa	22,11	7,9	7,7	7,8	1,6	1,5	1,6	14,2	13,8	14,5	20%	20%	21%	7,0%	5,8%	5,0%
Engie	11,14	6,2	5,8	5,5	1,0	1,0	0,9	12,9	10,3	9,4	16%	17%	17%	5,9%	7,2%	7,7%
Eni	8,94	5,1	3,8	3,1	1,0	0,8	0,6	-	17,3	9,7	19%	22%	21%	8,7%	8,9%	9,1%
Equinor	147,20	5,4	3,7	3,0	1,6	1,4	1,2	-	17,6	10,8	31%	37%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	17,10	8,2	7,8	7,9	1,6	1,5	1,5	13,1	11,9	12,1	19%	19%	19%	8,4%	8,8%	9,3%
Gazprom	196,59	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	3,52	7,7	7,5	7,4	1,2	1,1	1,1	17,4	16,7	15,3	15%	15%	14%	3,1%	3,2%	3,2%
NovaTek	1075,40	15,1	11,7	9,8	4,7	4,0	3,6	24,4	12,4	9,7	31%	34%	37%	2,4%	3,3%	4,5%
ROMGAZ	32,05	4,7	4,9	4,6	2,4	2,4	2,2	8,4	9,1	9,2	51%	48%	47%	10,9%	10,1%	9,8%
Shell	15,62	4,6	3,6	2,8	0,6	0,5	0,5	34,0	12,7	8,3	14%	15%	16%	6,4%	7,6%	8,2%
Snam SpA	4,52	12,7	12,3	11,8	10,3	10,0	9,8	13,9	13,3	13,0	81%	82%	83%	5,6%	5,8%	6,3%
Total	35,83	7,6	5,6	4,7	1,1	1,0	0,9	29,8	15,3	10,1	15%	17%	19%	8,6%	8,8%	8,8%
Mediana		6,5	5,6	4,7	1,2	1,1	1,0	13,9	12,7	9,7	19%	20%	20%	5,9%	6,4%	6,7%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	493,50	6,7	7,5	8,1	1,9	2,0	2,0	12,2	17,1	22,4	29%	27%	25%	6,9%	7,4%	5,3%
Enea	7,18	3,0	2,7	-	0,5	0,6	-	2,9	2,3	-	18%	21%	-	0,0%	3,4%	-
Energa	8,03	5,1	4,5	4,4	0,8	0,8	0,8	10,4	8,1	8,0	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	7,38	4,1	3,0	3,1	0,6	0,6	0,6	10,0	4,8	5,4	15%	21%	21%	0,0%	2,5%	5,2%
Tauron	2,21	5,3	4,7	4,2	0,9	0,9	0,9	5,9	3,2	3,2	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	8,25	5,1	4,8	4,6	1,1	1,1	1,1	17,5	14,4	12,5	22%	23%	24%	2,9%	3,5%	3,6%
EDP	4,09	8,8	8,6	8,3	2,0	2,0	2,0	18,1	17,2	16,1	23%	23%	25%	4,7%	4,8%	5,2%
Endesa	22,11	7,9	7,7	7,8	1,6	1,5	1,6	14,2	13,8	14,5	20%	20%	21%	7,0%	5,8%	5,0%
Enel	7,57	7,8	7,5	7,3	1,7	1,7	1,7	15,1	14,0	13,6	22%	23%	24%	4,8%	5,0%	5,3%
EON	9,78	9,4	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	15,5	13,7	11,3	11%	12%	12%	4,9%	5,0%	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	10,01	10,7	10,1	9,4	3,0	2,9	2,8	18,1	17,0	16,0	28%	29%	29%	4,1%	4,4%	4,6%
National Grid	933,60	11,6	11,2	10,8	3,9	3,8	3,8	15,7	15,5	15,6	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,07	9,7	9,7	9,4	7,5	7,6	7,4	14,0	14,1	13,6	77%	78%	78%	6,0%	5,9%	6,0%
RWE	29,96	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	1269,00	11,8	11,2	11,1	2,9	3,0	2,9	15,3	14,0	14,2	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	39,76	7,4	7,4	7,2	2,5	2,4	2,3	25,0	26,0	24,5	33%	33%	32%	1,9%	2,0%	2,3%
Mediana		7,8	7,5	8,0	1,7	1,7	1,9	15,1	14,0	13,9	22%	23%	24%	2,9%	3,5%	4,8%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	2,35	4,4	4,5	4,3	1,2	1,2	1,2	9,9	12,6	11,7	28%	27%	27%	0,0%	5,1%	6,0%
Caterpillar	130,11	13,7	11,8	10,6	2,1	2,0	1,8	26,6	18,7	14,3	15%	17%	17%	3,3%	3,5%	3,8%
Epiroc	113,10	10,1	9,3	8,5	2,5	2,3	2,2	26,7	23,6	21,1	24%	25%	26%	2,1%	2,3%	2,5%
Komatsu	2258,00	7,0	7,6	6,9	1,2	1,2	1,2	11,8	13,4	12,0	17%	16%	17%	4,9%	4,4%	4,6%
Sandvig AG	158,05	11,6	9,0	8,2	2,2	2,1	2,0	21,8	16,1	14,3	19%	23%	24%	2,4%	2,9%	3,2%
Mediana		10,1	9,0	8,2	2,1	2,0	1,8	21,8	16,1	14,3	19%	23%	24%	2,4%	3,5%	3,8%

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	33,10	6,3	9,2	9,2	0,8	0,9	0,9	15,5	-	-	13%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5460,00	7,3	6,4	6,8	2,3	2,1	2,0	13,5	8,4	9,0	32%	33%	30%	7,0%	6,6%	6,4%
CF Industries	30,81	8,9	8,9	8,3	3,1	2,9	2,8	20,1	17,6	13,5	34%	33%	34%	3,9%	4,0%	3,9%
K+S	6,50	9,1	6,8	5,9	1,2	1,1	1,1	-	17,5	8,3	13%	16%	18%	1,9%	2,8%	5,0%
Phosagro	2747,00	6,5	5,7	5,6	2,0	1,9	1,7	12,0	7,7	6,8	31%	33%	31%	5,1%	9,3%	8,4%
The Mosaic Company	13,64	8,5	6,2	5,2	1,2	1,1	1,0	-	15,3	8,9	14%	18%	20%	1,4%	1,5%	1,9%
Yara International	356,40	5,9	5,5	5,3	1,0	1,0	0,9	11,6	9,8	9,1	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		6,9	6,3	5,8	1,2	1,1	1,1	13,5	12,5	9,0	17%	18%	19%	2,3%	2,8%	3,3%
Spółki chemiczne																
Ciech	33,30	5,8	4,6	4,3	1,1	0,9	0,9	11,1	8,1	7,5	19%	20%	20%	0,0%	2,7%	6,2%
Akzo Nobel	77,30	13,2	11,4	10,6	2,0	1,9	1,8	24,9	19,4	18,0	15%	16%	17%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	52,89	8,7	7,4	6,8	1,1	1,0	1,0	20,3	14,4	12,2	13%	14%	15%	6,0%	6,2%	6,3%
Croda	5124,00	17,7	16,3	15,4	5,3	5,0	4,8	28,5	26,0	24,2	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,07	3,9	3,1	2,7	0,8	0,7	0,6	5,9	5,4	4,9	20%	21%	22%	4,8%	5,2%	6,9%
Soda Sanayii	5,88	5,3	4,6	-	1,3	1,1	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	72,72	5,7	5,4	5,2	1,2	1,1	1,1	12,4	10,9	10,1	21%	21%	21%	5,2%	5,0%	5,3%
Tata Chemicals	305,60	4,7	4,7	4,2	0,9	0,9	0,8	7,7	7,7	7,0	20%	19%	20%	3,7%	3,5%	3,8%
Tessenderlo Chemie	28,00	5,6	5,5	4,9	0,8	0,8	0,8	12,7	13,9	10,7	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	60,96	7,5	5,5	4,8	0,8	0,8	0,8	-	19,6	13,3	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,6%
Mediana		5,7	5,4	4,9	1,1	1,0	0,9	12,6	13,9	10,7	19%	20%	20%	3,0%	3,1%	4,5%

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	87,72	5,3	6,5	5,0	1,1	1,1	1,0	11,3	22,5	11,7	20%	17%	20%	0,0%	1,8%	2,2%
Anglo American	1821,60	5,3	4,6	4,7	1,7	1,5	1,4	12,7	9,6	10,2	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	885,20	8,9	6,1	5,7	3,5	3,0	2,9	-	24,2	20,8	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,28	4,1	4,6	4,4	2,1	2,3	2,2	13,8	16,8	16,1	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,2%
Boliden	211,10	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	12,4	10,3	9,7	24%	24%	25%	3,5%	5,0%	5,3%
First Quantum	9,17	7,6	6,2	5,6	2,8	2,5	2,4	-	49,8	18,2	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	10,78	15,5	5,9	5,2	2,7	2,0	1,8	-	11,6	8,6	17%	33%	35%	0,6%	1,4%	1,9%
Fresnillo	754,20	9,1	6,9	6,8	3,5	3,0	3,1	39,3	22,9	22,4	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12735,00	4,7	3,7	4,1	2,3	2,1	2,0	17,1	9,9	9,6	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,93	7,7	4,1	2,9	1,5	1,2	1,2	-	-	8,0	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	451,70	6,3	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	6,71	7,0	4,3	3,8	2,2	1,8	1,7	-	12,0	9,3	31%	42%	44%	1,3%	1,5%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	28,00	6,0	6,2	6,4	3,6	3,6	3,6	8,3	8,5	9,4	61%	59%	57%	11,0%	11,5%	10,9%
OZ Minerals	10,40	8,9	5,5	4,7	3,1	2,4	2,2	33,2	13,2	10,9	35%	43%	47%	1,3%	1,9%	2,4%
Polymetal Intl	1464,00	7,6	7,3	7,0	4,0	3,9	3,6	11,1	10,4	9,6	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	10345,00	7,2	6,4	6,0	4,9	4,4	4,2	9,6	8,1	7,5	69%	70%	69%	5,0%	5,2%	6,1%
Sandfire Resources	4,84	1,9	1,8	2,0	0,9	0,9	1,0	12,0	7,9	9,5	49%	51%	51%	2,7%	3,0%	2,5%
Southern CC	37,33	13,1	10,0	9,0	5,3	4,7	4,4	31,9	20,4	17,6	41%	47%	49%	3,2%	3,8%	4,2%
Mediana		7,1	5,8	4,9	2,7	2,3	2,2	12,4	11,6	9,7	39%	45%	48%	0,4%	1,4%	1,8%
Węgiel																
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
JSW	19,80	5,2	3,3	3,3	0,4	0,3	0,4	-	-	-	8%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,80	1,4	1,2	1,2	0,3	0,3	0,4	-	6,6	9,7	23%	25%	29%	10,5%	21,1%	-
Arch Coal	34,61	5,9	2,6	2,1	0,5	0,4	0,4	-	3,8	2,8	8%	16%	18%	1,4%	4,3%	4,3%
Banpu	6,15	13,4	11,0	9,4	2,1	2,0	1,9	26,2	12,0	10,5	16%	19%	20%	5,5%	6,3%	6,4%
BHP Group	49,91	4,1	4,6	4,4	2,1	2,3	2,2	13,8	16,8	16,0	52%	49%	49%	4,8%	4,5%	4,7%
China Coal Energy	1,93	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,9	4,7	4,4	17%	17%	17%	4,8%	5,1%	5,0%
LW Bogdanka	23,10	0,7	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	4,8	8,9	24,6	31%	26%	26%	6,1%	3,1%	3,0%
Peabody Energy Corp	3,53	4,9	2,6	2,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	17,0%	11,3%
PT Bukit Asam Tbk	2440,00	4,5	4,4	4,7	1,1	1,1	1,0	8,0	7,5	7,6	25%	24%	22%	10,0%	8,7%	8,2%
Rio Tinto	4581,00	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	12,98	3,7	3,3	3,3	1,6	1,5	1,5	6,4	5,5	5,8	44%	46%	46%	9,1%	9,3%	9,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,79	4,0	4,2	3,7	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	13%	14%	1,8%	1,9%	2,0%
Shougang Fushan Res	1,53	5,0	4,6	5,0	2,4	2,3	2,3	7,3	6,9	7,7	49%	49%	46%	9,3%	10,0%	8,5%
Stanmore Coal	0,85	2,0	2,5	1,5	0,5	0,5	0,4	5,1	7,7	3,4	23%	19%	30%	6,2%	4,9%	9,2%
Teck Resources	10,61	5,8	3,9	3,6	1,6	1,3	1,2	20,5	6,9	6,7	27%	35%	34%	2,8%	2,7%	4,4%
Terracom	0,18	1,3	0,9	1,1	0,2	0,2	0,2	6,2	4,7	3,5	13%	19%	16%	6,1%	10,6%	10,6%
Warrior Met Coal	16,55	4,6	3,0	3,2	1,1	0,9	0,9	12,0	5,6	6,2	25%	30%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	6,46	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%	7,8%
Mediana		4,6	3,6	3,5	0,8	0,8	0,8	7,3	6,9	6,7	23%	22%	24%	5,5%	5,0%	5,0%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	3,85	4,1	3,9	3,6	1,4	1,3	1,2	24,8	22,4	21,6	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,33	5,3	4,9	4,8	1,5	1,4	1,4	-	31,5	19,6	28%	29%	30%	0,0%	4,0%	4,0%
Play	29,22	5,7	5,4	5,2	2,0	1,9	1,9	8,0	7,9	7,8	35%	36%	36%	5,6%	5,6%	5,6%
Mediana		5,3	4,9	4,8	1,5	1,4	1,4	16,4	22,4	19,6	34%	34%	34%	0%	4,0%	4,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	19,72	4,9	4,9	4,9	1,6	1,6	1,7	12,3	12,5	12,6	33%	34%	34%	6,1%	6,1%	6,1%
Telefonica CP	218,50	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,6	13,4	12,4	32%	31%	31%	9,6%	9,3%	9,2%
Hellenic Telekom	12,69	5,0	4,9	4,8	1,8	1,8	1,8	15,5	13,1	11,9	36%	37%	37%	4,9%	5,4%	6,1%
Matav	388,00	3,5	3,5	3,6	1,2	1,2	1,2	10,0	10,4	10,5	33%	33%	33%	6,2%	6,6%	7,2%
Telecom Austria	6,35	5,1	5,0	4,9	1,7	1,7	1,7	10,8	10,1	9,3	33%	34%	34%	3,7%	3,8%	4,9%
Mediana		5,0	4,9	4,9	1,7	1,7	1,7	12,3	12,5	11,9	33%	34%	34%	6,1%	6,1%	6,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	117,70	3,7	3,9	3,8	1,3	1,3	1,3	5,1	5,6	5,6	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,13	5,4	5,2	5,1	1,9	1,7	1,8	15,2	13,7	11,7	34%	33%	35%	4,0%	4,2%	4,2%
KPN	2,27	6,5	6,4	6,3	2,9	2,9	3,0	19,4	16,4	15,1	45%	46%	47%	5,9%	6,2%	6,5%
Orange France	10,69	4,5	4,4	4,4	1,4	1,4	1,4	10,3	9,6	8,7	30%	31%	31%	6,4%	6,8%	7,0%
Swisscom	497,10	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,2	17,8	17,3	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,54	4,9	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	8,2	7,9	7,1	34%	35%	35%	8,6%	8,6%	8,5%
Telia Company	34,09	7,7	7,4	7,2	2,6	2,5	2,5	17,6	14,8	13,7	33%	34%	34%	5,9%	6,2%	6,3%
TI	0,37	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,8	7,0	6,7	42%	43%	42%	2,4%	2,4%	36,7%
Mediana		5,2	5,0	4,9	1,9	1,8	1,8	12,7	11,7	10,2	0,3	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	8,38	21,0	7,8	6,2	1,3	1,1	1,0	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	6,0%
Wirtualna Polska	69,00	14,0	10,6	9,3	4,0	3,2	2,8	35,2	20,3	16,9	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,5%
Mediana		17,5	9,2	7,7	2,6	2,1	1,9	35,2	20,3	16,9	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	4,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,06	3,9	3,6	4,6	0,4	0,4	0,4	8,9	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	683,00	8,6	6,8	6,1	0,9	0,9	0,9	25,7	18,4	16,5	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	41,99	43,6	31,7	23,6	3,9	3,6	3,3	-	51,5	46,0	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,58	6,4	6,5	6,1	1,5	1,4	1,4	11,7	23,4	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		7,5	6,6	6,1	1,2	1,2	1,1	18,4	22,8	16,5	11%	12%	14%	2,2%	2,5%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,46	8,1	5,9	5,5	0,9	0,8	0,8	10,5	6,8	6,3	11%	14%	15%	6,8%	11,8%	12,6%
Gestevisión Telecinco	3,20	6,1	5,1	5,1	1,3	1,2	1,2	7,8	6,5	6,1	21%	24%	24%	8,1%	10,0%	10,9%
ITV PLC	79,46	7,8	6,5	6,0	1,4	1,3	1,2	9,0	7,5	7,0	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,20	5,0	4,3	4,1	1,1	1,0	1,0	11,5	9,0	8,1	21%	23%	24%	6,0%	8,2%	8,9%
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	10,58	7,1	6,0	5,7	1,3	1,2	1,1	10,4	7,3	6,6	18%	19%	20%	4,1%	6,6%	7,5%
TF1-TV Francaise	5,19	3,6	2,9	2,8	0,6	0,5	0,5	16,9	9,6	9,4	16%	19%	19%	3,8%	6,5%	7,6%
Mediana		7,1	5,9	5,5	1,3	1,2	1,1	10,5	7,5	7,0	18%	19%	20%	4,1%	6,6%	7,6%
Pay TV																
Cogeco	95,71	5,4	5,3	5,2	2,6	2,5	2,5	12,7	12,5	14,2	48%	48%	47%	2,2%	2,7%	2,9%
Comcast	39,75	9,3	8,4	7,7	2,7	2,5	2,3	16,9	13,7	11,6	28%	30%	31%	2,3%	2,5%	2,8%
Dish Network	35,24	8,9	9,4	11,0	1,7	1,7	1,8	17,3	18,5	23,2	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,53	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,00	7,2	7,1	6,9	3,2	3,1	3,1	18,5	17,8	18,0	44%	44%	45%	9,5%	9,5%	9,9%
Mediana		7,2	7,1	6,9	2,6	2,5	2,3	17,1	15,8	16,1	40%	40%	40%	2,2%	2,5%	2,8%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	69,20	5,5	5,2	4,9	0,8	0,8	0,8	18,0	16,1	14,8	15%	16%	16%	4,3%	4,3%	4,3%
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		6,4	5,8	5,5	0,9	0,9	0,8	20,0	15,9	14,9	15%	15%	15%	2,5%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	72,64	5,3	5,0	4,7	0,7	0,7	0,7	10,5	9,5	8,7	13%	14%	15%	1,9%	2,2%	2,3%
CapGemini	98,48	9,7	8,6	8,0	1,3	1,3	1,2	15,4	13,2	11,6	14%	15%	15%	1,8%	2,1%	2,3%
IBM	125,15	9,5	8,8	9,7	2,2	2,2	2,2	11,1	10,1	9,5	23%	25%	22%	5,3%	5,5%	5,8%
Indra Sistemas	7,43	5,5	5,0	4,7	0,6	0,5	0,5	10,5	8,5	7,6	10%	11%	11%	1,6%	2,5%	2,4%
Microsoft	193,57	21,5	19,7	17,3	9,9	9,0	8,0	34,1	31,2	27,2	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	54,59	10,5	10,3	10,0	5,0	4,9	4,8	14,1	13,2	12,4	48%	48%	48%	1,8%	1,8%	1,9%
SAP	118,06	16,5	14,6	13,1	5,4	5,0	4,7	23,6	20,7	18,3	33%	35%	36%	1,4%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	24,38	9,7	8,5	8,0	1,4	1,4	1,3	14,0	11,7	10,5	14%	16%	17%	4,9%	5,4%	5,9%
Mediana		9,7	8,7	8,8	1,8	1,8	1,7	14,1	12,4	11,0	19%	20%	19%	1,8%	2,1%	2,3%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Gaming																
11 bit studios	498,50	27,3	42,8	7,2	14,0	16,5	5,2	41,2	-	9,8	51%	39%	73%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	379,30	11,0	18,4	31,0	9,4	14,6	22,5	13,1	22,2	37,3	86%	79%	72%	0,0%	3,8%	0,0%
Ten Square Games	516,00	18,1	13,5	11,9	6,2	4,5	3,9	21,4	16,5	14,7	34%	33%	33%	0,7%	3,5%	4,5%
PlayWay	487,00	-	-	18,0	-	-	13,8	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	73,00	18,7	16,6	14,4	7,3	6,8	6,2	27,2	24,5	21,2	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3885,00	17,6	15,2	14,2	5,9	4,9	4,6	26,8	23,7	21,9	33%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	135,67	19,3	21,3	14,8	4,5	4,8	3,6	28,8	31,8	22,9	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	68,30	12,9	7,6	6,7	5,6	3,4	3,2	-	22,4	20,2	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	125,73	18,2	16,7	14,9	6,2	5,8	5,4	26,9	25,3	22,1	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	188,00	19,5	17,0	15,0	11,3	10,0	8,8	40,7	34,8	30,9	58%	59%	59%	0,6%	0,7%	0,8%
Mediana		18,2	16,7	14,6	6,2	5,8	5,3	27,0	24,1	21,9	39%	39%	46%	0,3%	0,6%	0,3%

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-17	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+	-	-	69	-	-	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	92	-	-	-	119,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	45	-9	-15	33	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	183	-	-	183	100,00	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	114	+44	-	141	150,00	0%	-	150,00
Green Hell	Creepy Jar	73	+13	-5	77	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	73	-	-	-	34,00

Steam Wishlist

2020-06-17	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	60	-	+2	59	2020
Bum Simulator	PlayWay	53	-2	-2	50	2020
I am Your President	PlayWay	82	+1	+4	81	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	63	-	+7	63	2020
Builders of Egypt	PlayWay	43	-2	+2	42	0
Mr. Prepper	PlayWay	64	+7	+9	70	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	93,80	9,2	8,1	7,5	1,8	1,4	1,4	20,5	17,1	15,0	19%	18%	18%	3,6%	4,0%	4,2%
Budimex	221,00	8,7	7,6	7,6	0,5	0,6	0,6	22,5	17,3	12,4	6%	7%	7%	3,0%	3,2%	5,9%
Ferrovial	25,64	48,2	38,2	33,6	4,4	4,0	3,9	-	51,0	44,0	9%	11%	12%	2,9%	2,9%	3,0%
Hochtief	80,40	3,5	3,1	2,9	0,3	0,2	0,2	10,6	8,4	7,8	7%	7%	7%	5,3%	7,1%	7,3%
Mota Engil	1,24	4,1	3,7	-	0,6	0,6	-	5,4	2,7	-	14%	15%	-	4,0%	8,5%	-
NCC	148,20	5,4	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	11,6	10,5	10,1	5%	5%	5%	3,8%	4,5%	5,2%
Skanska	190,15	8,0	7,9	6,6	0,4	0,4	0,4	13,0	13,2	11,9	5%	5%	6%	3,3%	3,7%	4,2%
Strabag	25,55	2,4	2,3	2,1	0,2	0,2	0,2	8,6	8,4	7,4	7%	7%	7%	4,4%	4,7%	5,4%
Mediana		6,7	6,3	6,6	0,5	0,5	0,4	11,6	11,8	11,9	7%	7%	7%	3,7%	4,2%	5,2%

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	2,00	7,4	3,4	-	0,6	0,6	-	11,7	4,6	-	28%	30%	-	20,0%	15,0%	-
Echo Investment	3,90	4,1	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,1%	13,6%	-
GTC	7,14	12,7	11,5	15,9	0,7	0,7	0,7	32,1	7,8	10,0	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	30,20	25,6	22,5	19,9	0,9	0,9	0,8	21,0	18,4	15,3	74%	76%	-	3,5%	3,8%	4,6%
Deutsche Euroshop AG	13,76	13,3	12,2	13,5	0,4	0,4	0,5	7,3	6,6	6,3	88%	88%	83%	8,2%	8,8%	8,3%
Immofinanz AG	16,45	22,9	21,7	22,3	0,6	0,6	0,5	14,0	12,7	11,1	52%	53%	48%	5,8%	6,3%	6,7%
Klepierre	18,47	28,9	19,8	17,6	0,6	0,6	0,6	7,9	7,0	6,7	56%	76%	83%	11,1%	10,7%	11,0%
Segro	881,00	39,1	35,9	31,3	1,2	1,2	1,2	36,3	32,9	30,5	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		18,1	19,8	18,8	0,6	0,6	0,7	14,0	7,8	10,6	65%	76%	83%	7,0%	7,5%	5,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

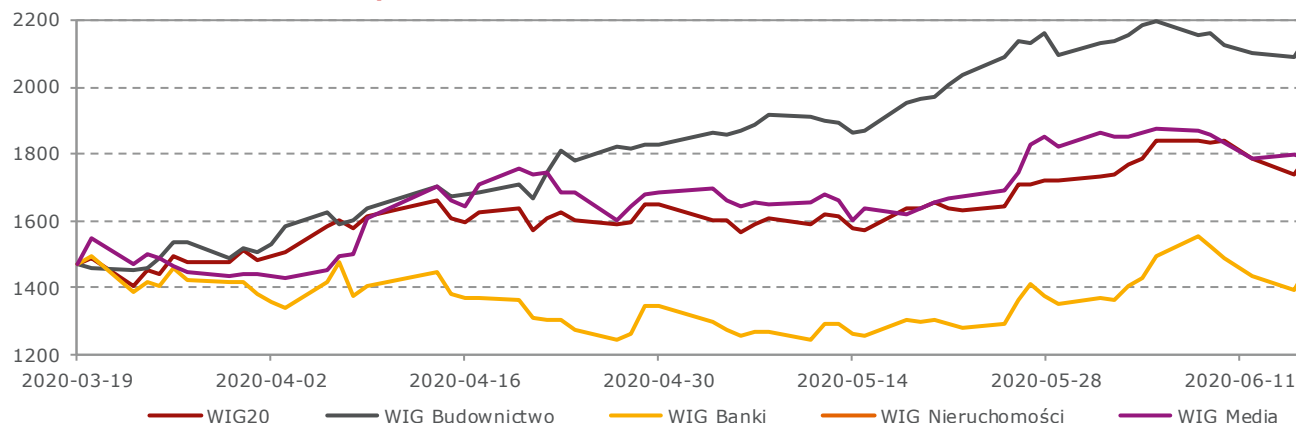
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	67,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	7015,00	28,1	11,5	9,0	1,6	1,2	1,0	-	25,4	19,4	6%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,1%
VRG	2,50	-	12,1	7,2	0,8	0,6	0,6	-	53,9	12,7	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		28,1	11,8	8,1	1,2	0,9	0,8	-	39,6	16,0	3%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,6%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6250,00	7,5	10,3	7,6	1,3	1,5	1,3	17,1	24,6	17,5	18%	15%	17%	2,7%	2,7%	2,8%
Adidas	240,50	24,3	14,1	12,1	2,4	2,0	1,9	64,2	26,9	22,1	10%	15%	16%	1,3%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	1945,00	8,9	7,2	6,3	1,1	1,0	0,9	23,2	15,8	13,8	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	9,25	3,9	6,1	4,0	0,3	0,3	0,3	4,1	10,1	4,5	7%	5%	7%	3,0%	3,0%	3,0%
Crocs	32,88	20,9	14,5	14,2	2,2	1,9	1,8	42,3	21,8	18,4	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	30,03	2,8	4,8	3,4	0,3	0,4	0,3	6,1	14,4	7,8	11%	8%	10%	5,0%	5,3%	5,7%
Geox	0,81	8,2	3,9	5,1	0,5	0,5	0,5	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,6%	-
H&M	148,35	10,5	7,2	6,8	1,2	1,0	1,0	61,5	20,6	17,6	11%	14%	14%	5,4%	5,6%	5,9%
Hugo Boss	29,05	5,7	4,4	4,0	1,0	0,9	0,8	32,5	13,8	11,2	17%	20%	21%	4,3%	6,1%	7,2%
Inditex	24,76	9,6	12,3	10,0	2,7	3,1	2,7	20,2	30,5	21,4	28%	25%	27%	4,3%	3,0%	3,8%
Lululemon	310,61	36,8	39,3	30,2	9,5	9,3	7,7	63,5	67,9	51,7	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	99,04	24,8	21,8	18,0	3,2	2,9	2,6	42,5	36,8	29,6	13%	13%	15%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	10,36	38,2	6,0	3,9	0,4	0,4	0,3	-	62,0	27,7	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,6	7,2	6,8	1,2	1,0	1,0	32,5	23,2	18,0	11%	13%	15%	2,0%	2,2%	2,8%

Wycena spółek handlowych

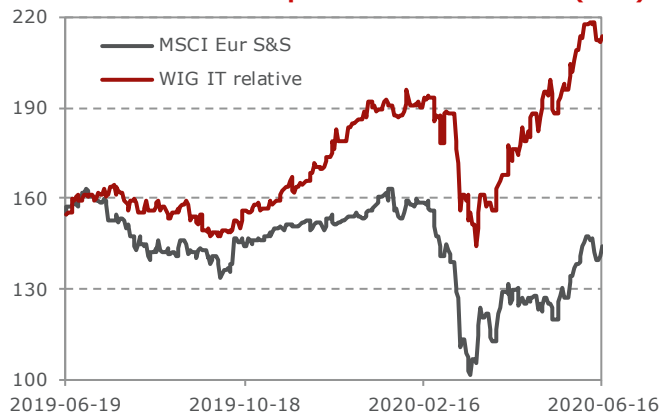
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	196,20	16,1	13,8	12,4	3,2	3,0	2,7	43,5	36,8	32,3	20%	21%	22%	0,8%	0,9%	1,1%
Hermes International	746,40	31,2	25,1	22,6	11,4	9,8	8,9	59,7	46,7	41,6	37%	39%	39%	0,6%	0,9%	0,9%
Kering	495,15	14,3	11,5	10,5	4,6	4,0	3,7	25,9	19,6	17,5	32%	34%	35%	1,7%	2,3%	2,6%
LVMH	376,80	17,2	13,6	12,6	4,3	3,7	3,4	34,5	25,3	22,3	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	2,0%
Moncler	34,66	15,9	12,6	11,3	5,5	4,8	4,3	33,0	25,5	22,2	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		16,1	13,6	12,4	4,6	4,0	3,7	34,5	25,5	22,3	32%	34%	35%	1,1%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3046,00	30,5	16,3	12,7	1,1	0,9	0,8	-	57,7	36,1	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	389,30	35,0	32,7	24,3	3,5	3,0	2,3	68,3	64,9	46,3	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	58,98	41,3	27,6	22,5	2,0	1,7	1,4	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		35,0	27,6	22,5	2,0	1,7	1,4	68,3	61,3	41,2	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	197,80	20,7	16,1	13,0	2,0	1,6	1,2	34,9	26,2	21,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	18,04	6,2	5,9	5,5	0,1	0,1	0,1	-	-	48,0	2%	2%	2%	2,8%	2,8%	2,8%
Jeronimo Martins	15,40	9,2	7,9	7,3	0,5	0,4	0,4	29,2	23,7	22,2	5%	6%	6%	1,7%	2,1%	2,2%
Carrefour	14,20	4,2	4,0	3,7	0,2	0,2	0,2	11,6	10,5	9,8	6%	6%	6%	3,3%	3,9%	4,4%
AXFood	201,60	10,2	10,1	9,8	0,9	0,9	0,9	23,9	23,6	23,7	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	225,80	7,0	7,3	7,1	0,5	0,5	0,5	13,1	13,5	12,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,52	5,8	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	12,7	12,4	11,6	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2320,50	5,2	4,7	4,9	0,6	0,6	0,5	23,1	17,3	14,5	12%	12%	11%	5,0%	5,3%	5,8%
Magnit	3950,00	5,5	5,5	5,8	0,6	0,6	0,5	18,6	15,3	13,1	11%	11%	9%	7,9%	7,3%	7,0%
Sonae	0,65	6,9	6,5	-	0,7	0,7	-	7,3	8,1	21,6	11%	11%	-	7,6%	7,7%	-
Mediana		6,5	6,2	5,8	0,6	0,6	0,5	18,6	15,3	17,9	9%	8%	8%	3,4%	3,7%	3,6%

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

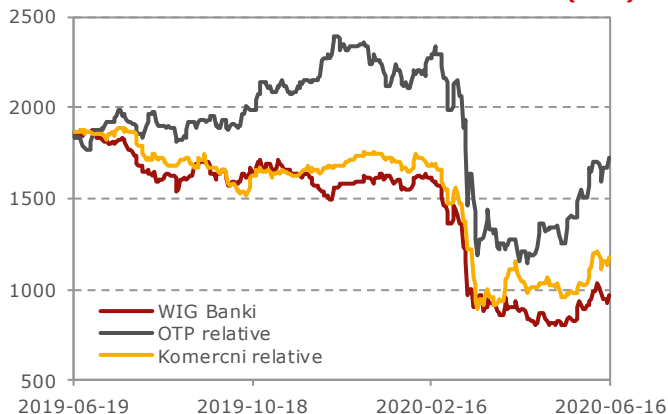
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



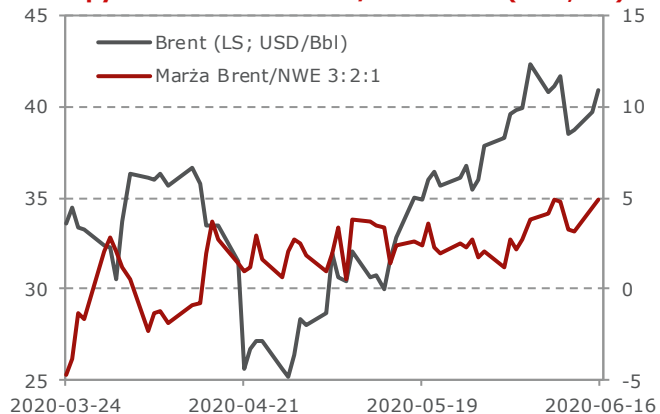
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



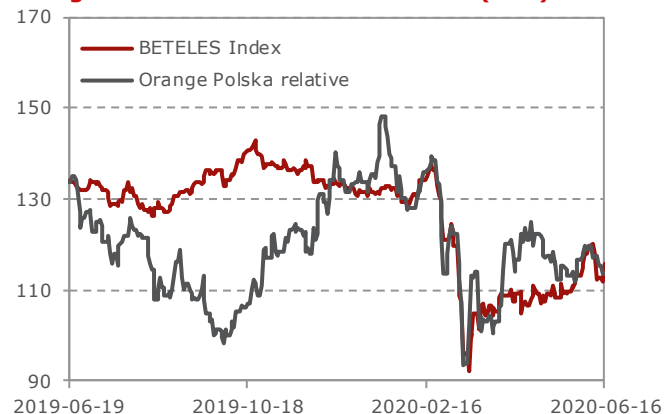
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



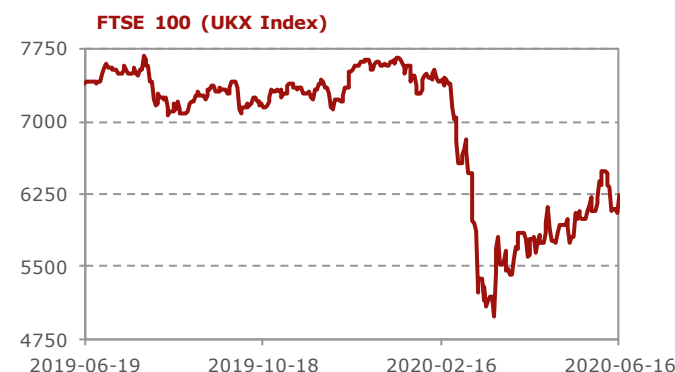
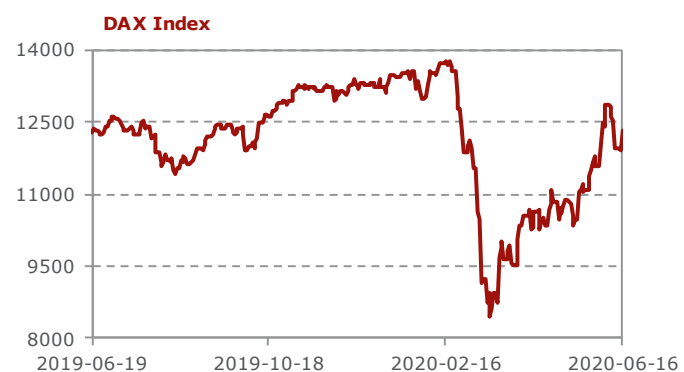
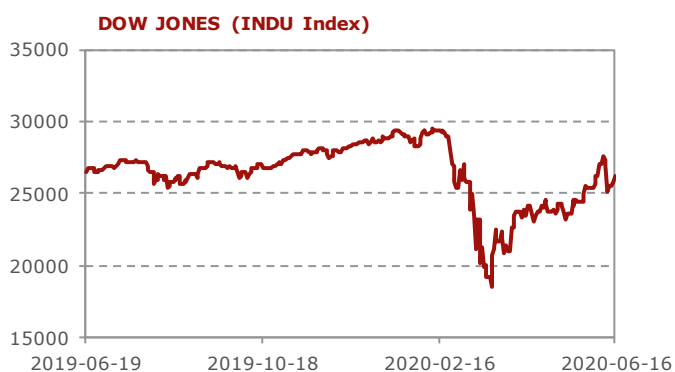
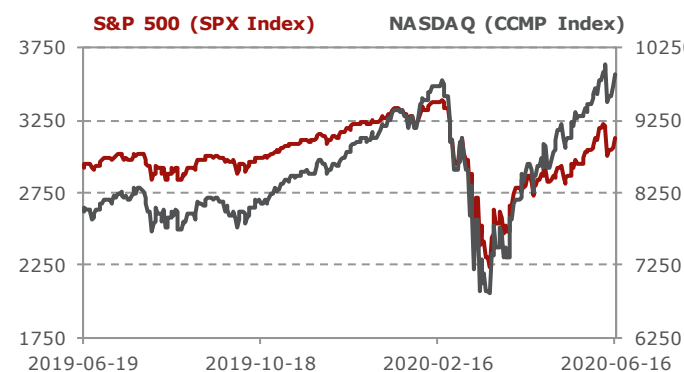
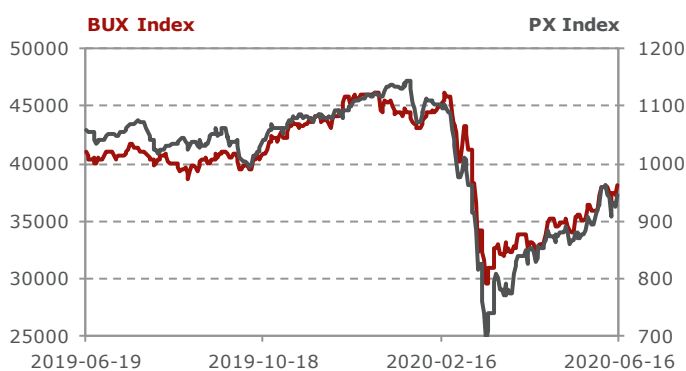
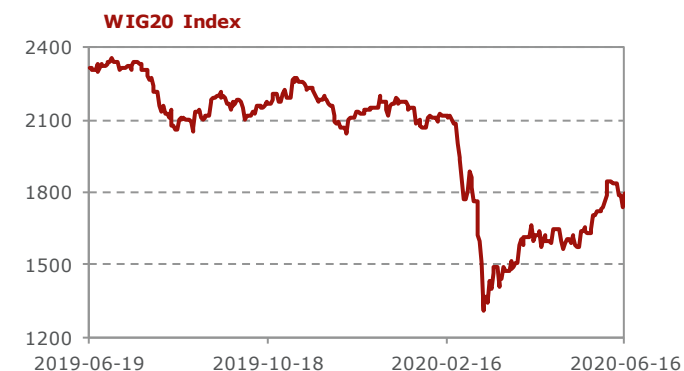
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



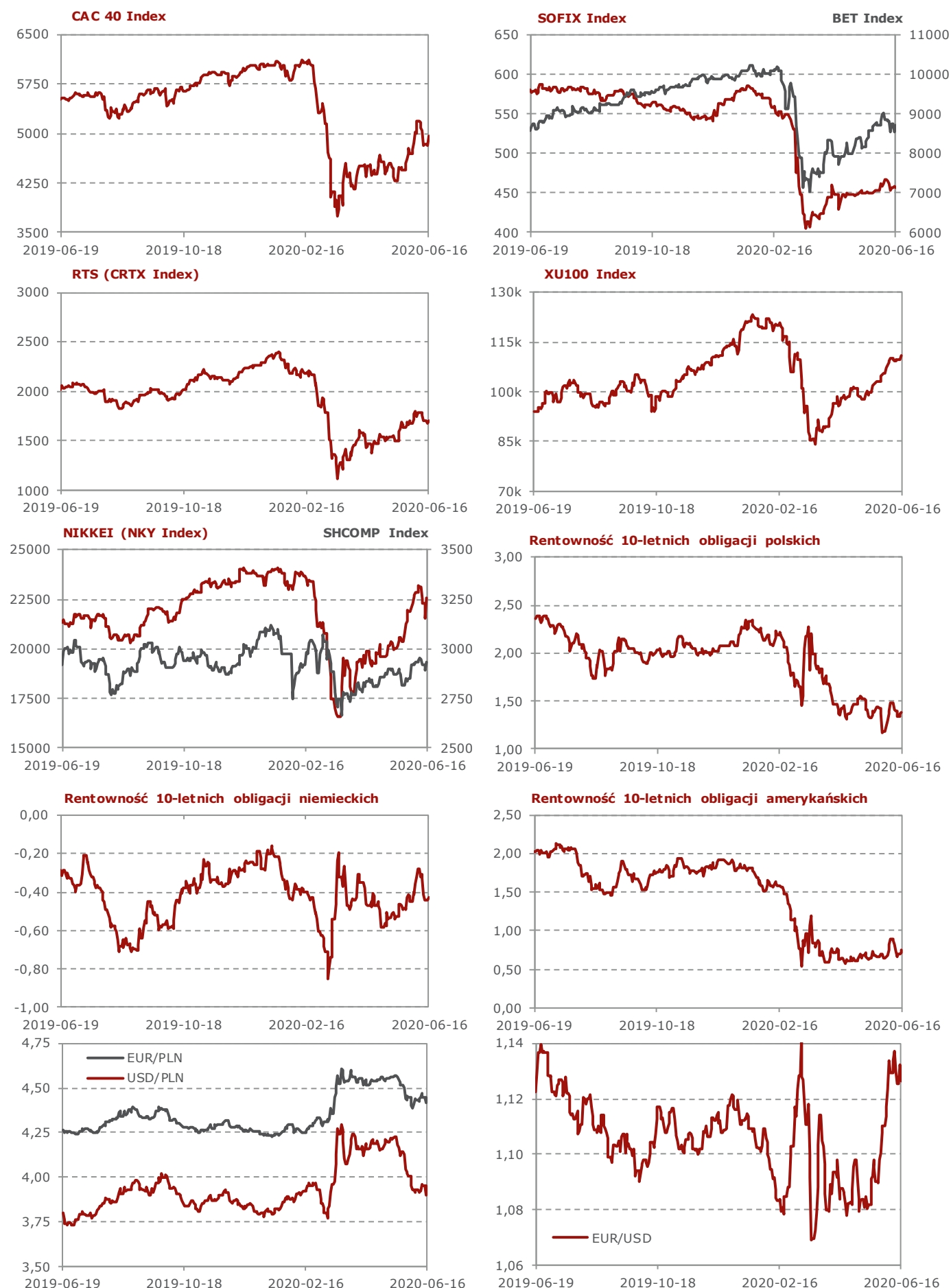
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-16	26 326,68	26 611,03	25 811,70	26 289,98	+2,04%
S&P 500	2020-06-16	3 131,00	3 153,45	3 076,06	3 124,74	+1,90%
NASDAQ	2020-06-16	9 949,78	9 963,63	9 748,38	9 895,87	+1,75%
DAX	2020-06-16	12 168,37	12 434,27	12 132,80	12 315,66	+3,39%
CAC 40	2020-06-16	4 922,79	5 006,79	4 887,56	4 952,46	+2,84%
FTSE 100	2020-06-16	6 064,70	6 299,02	6 064,70	6 242,79	+2,94%
WIG20	2020-06-16	1 765,17	1 811,70	1 765,17	1 798,00	+3,25%
BUX	2020-06-16	37 534,50	38 610,30	37 534,50	38 060,73	+1,93%
PX	2020-06-16	923,97	949,28	923,88	946,35	+2,51%
RTS	2020-06-16	1 680,61	1 736,11	1 680,61	1 698,06	+1,69%
SOFIX	2020-06-16	458,81	460,07	457,53	457,53	-0,28%
BET	2020-06-16	8 534,55	8 738,39	8 534,55	8 719,25	+2,19%
XU100	2020-06-16	110 814,80	111 875,00	110 706,00	110 939,70	+1,26%
BETELES	2020-06-16	112,50	116,60	112,50	115,62	+3,36%
NIKKEI	2020-06-16	21 912,29	22 624,14	21 899,48	22 582,21	+4,88%
SHCOMP	2020-06-16	2 912,83	2 931,78	2 909,13	2 931,75	+1,44%
Miedź	2020-06-16	5 772,00	5 836,00	5 698,00	5 728,50	+0,37%
Ropa	2020-06-16	39,51	41,22	38,65	40,22	+2,03%
USD/PLN	2020-06-16	3,9010	3,9641	3,8894	3,9484	+1,22%
EUR/PLN	2020-06-16	4,4170	4,4537	4,4107	4,4470	+0,68%
EUR/USD	2020-06-16	1,1323	1,1353	1,1228	1,1264	-0,52%
USBonds10	2020-06-16	0,7561	0,7826	0,7215	0,7528	+0,0313
GRBonds10	2020-06-16	-0,4200	-0,4060	-0,4430	-0,4270	+0,0190
PLBonds10	2020-06-16	1,3820	1,4030	1,3600	1,3810	+0,0090



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.klischcz@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 jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.