piątek, 19 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
50445,13	1795,86	3528,88	13391,67	1,452	38,84	3,9716	4,4504
132,33 (0,26%)	8,05 (0,45%)	-17,46 (-0,49%)	102,58 (0,77%)	-0,006 (-0,41%)	0,55 (1,42%)	0 (0,09%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

CD Projekt

CD Projekt przesuwa premierę „Cyberpunk 2077" na 19 listopada 2020 r.

Zarząd CD Projekt zdecydował się przesunąć datę premiery gry „Cyberpunk 2077" na 19 listopada 2020 r. Wcześniej premiera zaplanowana była na 17 września. Przesunięcie czasu premiery wynika z konieczności finalnego dopracowania gry i usuwania błędów. Jest to już druga decyzja spółki o przesunięciu premiery „Cyberpunk 2077". Zarząd poinformował także, że nie zakłada dalszych opóźnień w premierze swojej gry. **Komentarz analityków Bm mBanku: Odroczenie wydania gry o dwa miesiące nie ma wpływu na nasze szacunki dotyczące wielkości sprzedaży gry. Naszym zdaniem jak najlepsze udoskonalenie gry ma kluczowe znaczenie dla sukcesu komercyjnego. Uważamy, że potencjalny spadek cen akcji CDR będzie okazją do inwestycji.**

Enea

Wyniki za 1 kw. 2020 r. zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki

- Przychody ze sprzedaży netto w 1 kw. 2020 r. wyniosły 4,6 mld zł vs 4 mld zł r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 913 mln zł vs 799 mln zł r/r.
- Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 531,9 mln zł vs 441,3 mln zł r/r.
- Zysk netto wyniósł 459 mln zł vs 279,8 mln zł r/r.

Wyniki są zgodne z podanymi wstępnymi szacunkami spółki na początku czerwca. **Komentarz analityków Bm mBanku: Ostateczne wyniki są zgodne z wcześniej ogłoszonymi liczbami i potwierdzają wysoką jakość. Silne wyniki wytwarzania i dystrybucji można ekstrapolować na kolejne kwartały. EBITDA 3M stanowi 30% naszej prognozy rocznej. Oczywiście wyniki finansowe nie są dziś czynnikiem, który napędza ceny akcji polskich spółek energetycznych, jednak raport Enei z 1 kw. powinien wspierać ostatni wzrost.**

PGE

Budowa dwóch farm PV na terenie Elektrowni Dolna Odra

PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna na terenie Elektrowni Dolna Odra wybuduje w 2021 r. dwie instalacje fotowoltaiczne o mocy do 1 MW każda. Energia pozyskana z planowanej inwestycji ma pozwolić na zaspokojenie potrzeb ponad 1500 gospodarstw domowych. PGE dąży do uzyskania 25% udziału w segmencie PV w Polsce.

PGE niedługo uruchomi dwie farmy wiatrowe

PGE wkrótce otworzy dwie farmy wiatrowe. W powiecie Kamień Pomorski uruchomione zostaną 33 wiatraki o mocy 2 MW, natomiast w powiecie Gryfice 10 wiatraków o mocy 2,2 MW.

Tauron

Sprzedaż aktywów ciepłowniczych przyspieszy transformację Grupy Tauron

Wiceprezes Taurona Marek Wadowski powiedział, że sprzedaż aktywów ciepłowniczych przyspieszy transformację Grupy Tauron w kierunku „zielonego zwrotu". Tauron liczy, że transakcja zostanie sfinalizowana w 1 kw. 2021 r. Ostatnio Tauron i PGNiG poinformowały, że rozpoczęły negocjacje w trybie wyłączności, dotyczące zakupu 100% udziałów w Tauron Ciepło.

PKN Orlen

22 lipca to ostateczny termin na decyzję KE w sprawie połączenia z Lotosem

Daniel Obajtek prezes PKN Orlen powiedział, że termin 22 lipca jest ostatecznym na decyzję Komisji Europejskiej w sprawie połączenia z Lotosem. PKN Orlen nie zgodzi się na jego wydłużenie. Prezes podkreśla, że prowadzone rozmowy są bardzo trudne.

W ciągu miesiąca dojdzie do podpisania umowy z wykonawcą bloku w Ostrołęce

Prezes PKN Orlen spodziewa się, że w ciągu półtora miesiąca dojdzie do podpisania umowy inwestycyjnej z wykonawcą w kwestii budowy bloku energetycznego opalanego gazem w Ostrołęce. W maju spółka zadeklarowała wstępną gotowość bezpośredniego zaangażowania w budowę bloku w Elektrowni Ostrołęka, tylko jeżeli będzie on oparty na paliwie gazowym.

W Polsce jest miejsce na jeden koncern multienergetyczny – Jacek Sasin

Jacek Sasin poinformował, że zgadza się z opinią prezesa Orlenu, że w Polsce jest miejsce tylko na jeden koncern multienergetyczny. Jednocześnie minister aktywów państwowych zaznaczył, że obecnie nie trwają żadne pracy nad połączeniem Orlenu i PGNiG.

Alior Bank	**Uchylona decyzja w sprawie nałożenia na Alior Bank kar w wysokości 10 mln zł** Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję KNF o nałożeniu na Alior Bank dwóch kar pieniężnych w łącznej kwocie 10 mln zł. Sąd umorzył także postępowanie prowadzone przez KNF w tej sprawie. Kary dotyczyły naruszenia przez bank ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i związane były m.in. z prowadzeniem działalności maklerskiej w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że wiadomości są pozytywne, ponieważ rozwiązanie rezerw powinno nieco obniżyć oczekiwaną przez nas stratę netto Alior na ten rok.**
Sektor energetyczny	**MAP pozytywnie ocenia pomysł wydzielenia aktywów węglowych** Ministerstwo Aktywów Państwowych pozytywnie ocenia pomysł wydzielenia aktywów węglowych z grup energetycznych. Taką informację przekazał wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Wicepremier zaznacza jednak, że prace nad tą koncepcją to kwestia wielu miesięcy. Jedną z istotniejszych kwestii jest określenie, jak nowy podmiot skupiający wszystkie energetyczne aktywa węglowe miałby wyglądać. **Komentarz analityków Bm mBanku: Deklaracja Sasina podsyciła ceny akcji spółek energetycznych, ponieważ jest to kolejne potwierdzenie zmian strukturalnych w sposobie myślenia o polskim sektorze energetycznym, mimo że wciąż musimy czekać na szczegóły kilka miesięcy lub nawet kwartałów (bardziej realistycznie).**
Sektor energetyczny	**RMF FM o amerykańskiej ofercie jądrowej dla Polski** RMF FM poinformował wczoraj, że zgodnie z nieoficjalnymi wiadomościami prezydent Trump zaprezentuje amerykański pakiet nuklearny dla Polski podczas kolejnego spotkania z prezydentem Andrzejem Dudą zaplanowanego na 24 czerwca. Będzie ono zawierało umowę o budowie/technologii oraz specjalną linię kredytową pierwszych polskich elektrowni jądrowych. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomości nuklearne nie powinny już wpływać na ceny akcji polskich spółek, ponieważ rynek koncentruje się obecnie na idei transformacji sektora i trzyma się niedawnej deklaracji prezesa PGE, że spółka nie będzie inwestorem w polski projekt nuklearny.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Budimex	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 4,56 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. Na dywidendę zostanie łącznie przeznaczone 116,4 mln zł, a 166,3 mln zł zasili kapitał rezerwowy. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a wypłaty na 14 lipca.
Inpro	Spółka ma w planach przekazać ok. 600-700 mieszkań klientom w 2020 r. Wiceprezes Inpro dodał, że zainteresowanie mieszkaniami wróciło do poziomu sprzed epidemii.
LUG	LUG spodziewa się spowolnienia w branży oświetleniowej w wyniku pandemii. Spółka chce utrzymać poziom przychodów r/r, dzięki rozwojowi obszarów oświetlenia medycznego i infrastrukturalnego. LUG ma także poszerzyć swoją działalność w Afryce.
Develia	Aegon OFE zmniejszył swoje zaangażowanie w spółce Develia do 3,76% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą Aegon OFE posiadał 5,15% udziałów.
ZM Henryk Kania	Sąd Rejonowy w Katowicach ogłosił upadłość ZM Henryk Kania i zatwierdził warunki sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa za 100 mln zł na rzecz spółki Cedrob.

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						**+32,7%**	**10,1**	**9,6**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	17,60	-14,9%	-	11,2		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	40,00	-5,9%	23,1	17,6		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	151,00	-22,0%	21,5	18,3		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,35	+11,1%	25,7	15,7		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	55,22	+24,8%	11,0	10,1		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	23,09	-2,2%	15,8	11,8		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	177,10	+1,3%	20,2	14,6		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	582,00	+59,5%	7,7	7,4		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	55,80	+69,1%	7,0	6,9		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	22,00	+66,4%	5,9	5,8		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	17,53	+31,5%	4,7	4,7		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 530	+27,3%	7,2	7,1		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	29,87	+20,3%	10,1	9,0		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	109,00	+92,9%	6,1	5,9		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	21,10	+0,5%	8,1	8,8		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	41,00	+1,4%	15,6	14,2		
Chemia						**-0,7%**	**13,3**	**8,0**	**6,0**	**6,9**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	32,80	+18,7%	11,0	8,0	5,7	4,6
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	33,40	-14,9%	15,7	-	6,3	9,3
Surowce						**-28,9%**	**11,2**	**22,2**	**5,1**	**4,8**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	18,70	-47,7%	-	-	5,0	3,1
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	86,50	-27,2%	11,2	22,2	5,2	6,5
Paliwa						**+4,9%**	**14,7**	**9,9**	**8,0**	**4,7**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	61,00	-1,0%	-	8,6	26,7	4,8
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 905	+8,8%	-	11,4	7,5	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	65,90	+1,4%	-	9,6	8,6	4,6
Energetyka						**+5,5%**	**10,7**	**5,2**	**5,2**	**4,5**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	488,00	+5,5%	12,1	16,9	6,7	7,5
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	7,95	-	3,3	2,5	3,1	2,8
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,21	-	10,7	8,3	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,94	-	10,8	5,2	4,2	3,1
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,55	-	6,8	3,7	5,5	4,8
Telekomunikacja						**+4,1%**	**14,2**	**16,9**	**5,5**	**5,1**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,08	-11,0%	14,2	11,6	7,5	6,9
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,80	+15,8%	24,5	22,1	4,1	3,8
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,37	+8,3%	-	31,7	5,4	4,9
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	28,88	+23,6%	7,9	7,8	5,6	5,3
Media						**-7,5%**	**35,6**	**20,5**	**17,6**	**9,3**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,40	+2,4%	-	-	21,0	7,9
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	69,80	-9,6%	35,6	20,5	14,1	10,7
IT						**+2,6%**	**18,1**	**15,8**	**7,6**	**6,1**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,70	-	13,3	10,4	4,1	3,2
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	33,80	-	16,8	16,1	10,8	10,2
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	68,10	+0,4%	17,7	15,8	5,5	5,1
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,00	-	20,7	18,1	9,8	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,34	-	18,4	11,2	7,9	5,7
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	201,00	+9,6%	22,1	15,9	7,3	6,5
Gaming						**+1,1%**	**21,9**	**22,6**	**18,6**	**18,9**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	521,00	-8,6%	43,0	78,6	28,6	44,9
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	387,30	+0,2%	13,4	22,6	11,2	18,9
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	528,00	+12,1%	21,9	16,9	18,6	13,9
Przemysł						**-2,8%**	**14,0**	**11,3**	**7,0**	**6,3**
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	38,20	-	13,0	12,9	8,2	8,2
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	40,30	-	21,5	14,2	9,2	7,5
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	118,20	-	14,5	10,8	7,7	6,8
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,40	-	13,6	12,3	7,3	6,9
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	17,95	-	-	3,1	4,4	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,54	-	65,6	12,6	8,9	7,0
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	0,99	-5,1%	81,3	-	6,3	6,3
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,30	-4,3%	9,7	12,3	4,3	4,4
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	20,60	-	15,1	11,3	8,2	7,2
Grupa Kęty	trzymaj	2020-04-07	339,00	335,96	380,50	-11,7%	14,0	13,3	9,2	8,9
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,50	+7,4%	9,0	6,1	6,0	5,7
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	60,20	-	12,3	11,4	7,0	6,6
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	54,00	-	14,1	9,7	7,3	6,0
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	15,60	-20,7%	-	-	5,5	4,8
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,90	-	7,7	8,0	6,1	6,0
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	-	11,20	-	12,9	11,2	6,5	5,9
Handel						**+2,1%**	**29,2**	**25,0**	**9,2**	**9,6**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	25,50	+56,9%	23,4	18,8	7,9	6,7
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	64,02	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	195,90	-20,6%	34,6	25,9	20,5	16,0
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	18,71	+6,4%	-	-	6,4	6,1
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	6 920,00	-0,3%	-	25,0	27,8	11,3
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,51	-3,2%	-	54,1	-	12,2

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	**17,60**	**-**	**11,2**	**5,9**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**40,00**	**23,1**	**17,6**	**12,5**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,4%**	**8,9%**
ING BSK	**151,00**	**21,5**	**18,3**	**13,8**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**2,3%**	**2,7%**
Millennium	**3,35**	**25,7**	**15,7**	**13,4**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**55,22**	**11,0**	**10,1**	**6,9**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**18,0%**	**7,4%**
PKO BP	**23,09**	**15,8**	**11,8**	**9,3**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**8,9%**	**9,6%**
Santander BP	**177,10**	**20,2**	**14,6**	**10,5**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,2%**	**9,7%**
Mediana		**20,8**	**14,6**	**10,5**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**6,4%**	**7,4%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,115	6,4	5,0	3,8	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,6%	5,2%	6,1%
Citigroup	53,040	16,7	8,4	6,4	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	3,9%	4,0%	4,5%
Commerzbank	3,977	209,3	19,9	6,9	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,0%	3,0%
ING	6,422	8,0	7,2	6,1	6%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,5%	7,4%	8,0%
UCI	8,240	23,0	9,0	5,6	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,2%	6,0%
Mediana		**16,7**	**8,4**	**6,1**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,6%**	**4,2%**	**6,0%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**22,00**	**5,9**	**5,8**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**6,9%**	**7,2%**	**-**
Komercni Banka	**582,00**	**7,7**	**7,4**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**1,0**	**-**	**8,8%**	**8,8%**	**-**
Moneta Money	**55,80**	**7,0**	**6,9**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,1**	**-**	**10,0%**	**10,8%**	**-**
OTP Bank	**11 530**	**7,2**	**7,1**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,1**	**-**	**2,1%**	**4,8%**	**-**
RBI	**17,53**	**4,7**	**4,7**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,0%**	**6,3%**	**-**
Akbank	5,82	4,2	3,3	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,1%	9,4%
Alpha Bank	0,68	30,9	12,8	4,5	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,19	10,6	7,1	6,1	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	1,6%	6,3%	6,9%
Deutsche Bank	8,25	-	45,9	11,2	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,35	7,7	12,3	4,8	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,66	9,0	5,5	4,1	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	203,77	7,3	5,6	4,6	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,4%	9,6%	11,1%
Turkiye Garanti Bank	8,13	4,8	3,8	3,0	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,7%
Turkiye Halk Bank	5,56	3,2	2,7	1,4	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,4%	2,0%	6,6%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,82	3,2	2,3	1,7	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,2	1,2%	0,6%	8,7%
VTB Bank	0,04	4,0	3,3	2,8	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,4%	8,4%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,34	4,7	3,1	2,5	8%	10%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		**6,4**	**5,6**	**3,6**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,9%**	**5,5%**	**7,6%**

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	**29,87**	**10,1**	**9,0**	**8,3**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**0,0%**	**7,9%**	**8,9%**
Aegon	2,65	5,2	4,5	4,0	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	9,9%	10,5%	11,2%
Allianz	180,84	11,5	9,1	8,4	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,4%	5,7%	6,1%
Assicurazioni Generali	13,44	9,7	8,1	7,5	7%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	7,3%	7,7%	8,1%
Aviva	2,79	5,3	5,0	4,6	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,4%	11,7%	12,2%
AXA	18,77	7,8	6,7	6,4	9%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,8%	8,0%	8,4%
Baloise	142,90	12,0	10,6	10,3	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,7%	4,9%	5,1%
Helvetia	90,50	10,7	9,0	8,5	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	5,7%	5,9%	6,2%
Mapfre	1,77	7,8	7,3	6,7	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,6	8,0%	8,6%	8,3%
RSA Insurance	4,16	9,8	8,9	8,4	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,9%	7,2%
Uniqa	6,14	14,3	7,1	6,1	4%	8%	8%	0,7	0,7	0,5	4,6%	9,4%	9,4%
Vienna Insurance G.	19,96	8,2	7,6	7,6	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,6%	5,9%	6,1%
Zurich Financial	332,50	13,3	10,9	10,6	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,4	6,3%	6,7%	7,1%
Mediana		**9,8**	**8,1**	**7,6**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**6,1%**	**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	**61,00**	**26,7**	**4,8**	**4,2**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**8,6**	**7,7**	**3%**	**15%**	**14%**	**1,6%**	**4,9%**	**4,9%**
MOL	**1905,00**	**7,5**	**5,3**	**4,1**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**-**	**11,4**	**7,2**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,7%**	**3,8%**
PKN Orlen	**65,90**	**8,6**	**4,6**	**4,6**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**-**	**9,6**	**10,0**	**7%**	**12%**	**10%**	**1,5%**	**4,6%**	**4,7%**
Hellenic Petroleum	6,05	7,6	5,5	4,7	0,6	0,5	0,5	8,9	6,1	6,4	8%	9%	10%	7,7%	7,7%	8,8%
HollyFrontier	32,56	10,8	6,7	5,2	0,7	0,6	0,5	-	15,1	9,7	7%	9%	9%	4,3%	4,4%	4,6%
Marathon Petroleum	38,47	12,3	7,3	6,1	0,7	0,6	0,5	-	14,6	8,7	5%	8%	8%	6,0%	6,4%	6,8%
Motor Oil	14,21	6,5	4,4	3,9	0,3	0,3	0,3	14,5	7,5	6,3	5%	6%	7%	7,1%	8,1%	8,7%
Neste Oil	35,43	14,5	12,4	10,1	2,5	2,1	1,8	22,4	19,8	15,5	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,4%
OMV	30,38	5,5	4,0	3,3	1,2	1,0	0,8	17,1	8,1	6,0	21%	24%	25%	6,4%	6,8%	7,2%
Phillips 66	76,24	13,2	7,6	6,8	0,6	0,5	0,4	31,0	11,6	9,2	5%	7%	6%	4,8%	5,0%	5,4%
Saras SpA	0,75	2,6	2,5	2,8	0,1	0,1	0,1	16,2	10,1	9,7	4%	4%	3%	6,3%	5,6%	5,1%
Tupras	86,95	8,4	5,1	4,8	0,5	0,4	0,3	41,6	7,3	5,6	6%	7%	7%	11,5%	12,5%	14,7%
Valero Energy	64,63	17,8	7,2	5,6	0,6	0,4	0,3	-	15,9	10,0	3%	6%	6%	6,1%	6,2%	6,5%
Mediana		**8,6**	**5,3**	**4,7**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**17,1**	**10,1**	**8,7**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,0%**	**5,6%**	**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%**
A2A SpA	1,30	6,8	6,4	6,1	1,2	1,1	1,0	14,0	13,3	12,1	17%	17%	17%	6,2%	6,4%	6,7%
BP	314,85	6,4	5,0	3,9	0,7	0,6	0,5	-	11,7	6,4	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	41,93	3,7	3,8	3,8	0,3	0,3	0,3	8,6	6,4	5,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,87	10,2	10,6	11,1	8,7	9,4	9,9	13,1	12,9	13,5	85%	89%	89%	7,7%	7,8%	7,8%
Endesa	22,13	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	11,20	6,2	5,8	5,5	1,0	1,0	0,9	13,0	10,4	9,4	16%	17%	17%	5,9%	7,1%	7,6%
Eni	8,84	5,1	3,8	3,0	1,0	0,8	0,6	-	17,1	9,6	19%	22%	21%	8,8%	9,0%	9,2%
Equinor	140,00	5,2	3,6	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,8	10,3	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,89	8,1	7,8	7,8	1,6	1,5	1,5	12,9	11,8	11,9	19%	19%	19%	8,5%	8,9%	9,4%
Gazprom	193,00	6,0	4,8	3,5	1,3	1,1	0,9	8,5	4,7	3,8	21%	23%	26%	5,9%	9,8%	14,2%
Hera SpA	3,48	7,6	7,4	7,3	1,2	1,1	1,1	17,2	16,6	15,1	15%	15%	14%	3,1%	3,2%	3,3%
NovaTek	1075,20	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	32,40	4,8	4,9	4,6	2,4	2,4	2,2	8,5	9,2	9,3	51%	48%	47%	10,8%	10,0%	9,7%
Shell	15,31	4,5	3,5	2,8	0,6	0,5	0,5	33,2	12,4	8,1	14%	15%	16%	6,4%	7,7%	8,3%
Snam SpA	4,52	12,7	12,3	11,8	10,3	10,0	9,8	13,9	13,2	13,0	81%	82%	83%	5,6%	5,8%	6,3%
Total	35,68	7,5	5,6	4,7	1,1	1,0	0,9	29,5	15,2	10,0	15%	17%	19%	8,6%	8,8%	8,8%
Mediana		**6,4**	**5,6**	**4,7**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,9**	**12,4**	**9,7**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,9%**	**6,4%**	**6,7%**

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	**488,00**	**6,7**	**7,5**	**8,1**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**12,1**	**16,9**	**22,2**	**29%**	**27%**	**25%**	**7,0%**	**7,5%**	**5,3%**
Enea	**7,95**	**3,1**	**2,8**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**3,3**	**2,5**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,1%**	**-**
Energa	**8,21**	**5,2**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,7**	**8,3**	**8,2**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**7,94**	**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	**2,55**	**5,5**	**4,8**	**4,3**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**6,8**	**3,7**	**3,7**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	8,22	5,1	4,7	4,6	1,1	1,1	1,1	17,4	14,4	12,4	22%	23%	24%	2,9%	3,5%	3,6%
EDP	4,16	8,8	8,6	8,3	2,1	2,0	2,1	18,4	17,5	16,4	23%	23%	25%	4,6%	4,7%	5,1%
Endesa	22,13	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	7,47	7,7	7,4	7,2	1,7	1,7	1,7	14,9	13,8	13,4	22%	23%	24%	4,8%	5,1%	5,4%
EON	9,93	9,4	9,0	8,6	1,0	1,0	1,0	15,8	13,9	11,5	11%	12%	12%	4,8%	5,0%	5,2%
Fortum	17,05	9,8	9,3	9,9	4,2	4,3	4,5	11,7	12,4	12,9	43%	46%	45%	6,4%	6,2%	6,2%
Iberdola	9,96	10,7	10,0	9,4	3,0	2,9	2,8	18,0	16,9	16,0	28%	29%	29%	4,1%	4,4%	4,6%
National Grid	949,40	11,7	11,3	10,9	4,0	3,9	3,8	16,0	15,7	15,9	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,29	9,8	9,8	9,5	7,6	7,6	7,4	14,2	14,3	13,8	77%	78%	78%	6,0%	5,9%	5,9%
RWE	30,89	8,0	7,1	7,0	1,5	1,5	1,4	19,3	15,9	15,8	19%	20%	20%	2,8%	3,0%	3,2%
SSE	1388,50	12,4	11,8	11,7	3,0	3,1	3,1	16,7	15,4	15,5	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	40,46	7,5	7,5	7,3	2,5	2,5	2,4	25,4	26,4	24,9	33%	33%	32%	1,9%	1,9%	2,2%
Mediana		**7,9**	**7,5**	**7,9**	**1,7**	**1,7**	**1,9**	**14,9**	**14,3**	**14,2**	**22%**	**23%**	**24%**	**2,9%**	**3,5%**	**4,7%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	**2,30**	**4,3**	**4,4**	**4,2**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**9,7**	**12,3**	**11,5**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**5,2%**	**6,1%**
Caterpillar	127,59	13,5	11,6	10,4	2,1	1,9	1,7	26,1	18,4	14,0	15%	17%	17%	3,3%	3,6%	3,9%
Epiroc	116,60	10,5	9,6	8,8	2,6	2,4	2,3	27,5	24,3	21,7	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2200,00	6,9	7,4	6,8	1,2	1,2	1,2	11,5	13,0	11,7	17%	16%	17%	5,0%	4,5%	4,7%
Sandvig AG	160,45	11,7	9,1	8,4	2,3	2,1	2,0	22,2	16,3	14,5	19%	23%	24%	2,4%	2,8%	3,1%
Mediana		**10,5**	**9,1**	**8,4**	**2,1**	**1,9**	**1,7**	**22,2**	**16,3**	**14,0**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,4%**	**3,6%**	**3,9%**

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	**33,40**	**6,3**	**9,3**	**9,3**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**15,7**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5464,00	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	29,99	8,8	8,8	8,2	3,0	2,9	2,8	19,6	17,2	13,1	34%	33%	34%	4,0%	4,1%	4,0%
K+S	6,20	8,9	6,7	5,8	1,2	1,1	1,0	-	16,7	7,9	13%	16%	18%	2,0%	3,0%	5,2%
Phosagro	2653,00	6,3	5,5	5,5	2,0	1,8	1,7	11,5	7,5	6,5	31%	33%	31%	5,3%	9,6%	8,7%
The Mosaic Company	13,09	8,3	6,0	5,1	1,2	1,1	1,0	-	14,7	8,5	14%	18%	20%	1,5%	1,5%	2,0%
Yara International	356,70	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	94,00	2,3	2,1	2,1	0,4	0,3	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Mediana		**6,8**	**6,2**	**5,7**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,5**	**12,2**	**8,8**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,3%**	**2,8%**	**3,3%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**32,80**	**5,7**	**4,6**	**4,3**	**1,1**	**0,9**	**0,9**	**11,0**	**8,0**	**7,4**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,7%**	**6,3%**
Akzo Nobel	79,20	13,5	11,6	10,8	2,0	1,9	1,8	25,5	19,9	18,4	15%	16%	17%	2,2%	2,5%	2,7%
BASF	50,71	8,5	7,2	6,6	1,1	1,0	1,0	19,5	13,8	11,7	13%	14%	15%	6,3%	6,5%	6,6%
Croda	5158,00	17,8	16,4	15,5	5,3	5,1	4,8	28,7	26,2	24,4	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,27	4,0	3,2	2,7	0,8	0,7	0,6	6,2	5,6	5,1	20%	21%	22%	4,6%	5,0%	6,6%
Soda Sanayii	5,90	5,4	4,6	-	1,3	1,1	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	72,96	5,8	5,4	5,2	1,2	1,1	1,1	12,4	10,9	10,1	21%	21%	21%	5,2%	5,0%	5,2%
Tata Chemicals	314,20	4,8	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	7,9	7,9	7,2	20%	19%	20%	3,6%	3,4%	3,7%
Tessenderlo Chemie	27,90	5,6	5,5	4,9	0,8	0,8	0,8	12,7	13,9	10,7	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	62,00	7,6	5,6	4,9	0,8	0,8	0,8	-	19,9	13,5	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,5%
Mediana		**5,7**	**5,4**	**4,9**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**12,6**	**13,8**	**10,7**	**19%**	**20%**	**20%**	**2,9%**	**3,1%**	**4,4%**

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	**86,50**	**5,2**	**6,5**	**5,0**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**11,2**	**22,2**	**11,6**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,8%**	**2,3%**
Anglo American	1796,80	5,2	4,5	4,6	1,6	1,4	1,4	12,3	9,4	9,9	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	889,80	8,8	6,1	5,7	3,5	3,0	2,9	-	24,0	20,6	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,69	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,5	16,5	15,7	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,3%
Boliden	205,60	5,0	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1	12,1	10,0	9,5	24%	24%	25%	3,6%	5,1%	5,4%
First Quantum	8,86	7,5	6,1	5,5	2,7	2,4	2,3	-	47,9	17,5	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	10,56	15,4	5,9	5,1	2,6	1,9	1,8	-	11,4	8,4	17%	33%	35%	0,6%	1,4%	1,9%
Fresnillo	758,80	9,1	6,9	6,7	3,5	3,0	3,1	39,1	22,7	22,2	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13290,00	4,8	3,8	4,2	2,4	2,1	2,1	17,6	10,2	9,9	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,81	7,6	4,0	2,8	1,5	1,2	1,2	-	-	7,7	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	441,70	6,2	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	6,43	6,8	4,1	3,6	2,1	1,7	1,6	-	11,5	8,9	31%	42%	44%	1,4%	1,5%	1,8%
MMC Norilsk Nickel	27,18	5,8	6,0	6,2	3,5	3,5	3,5	8,1	8,3	9,1	61%	59%	57%	11,3%	11,9%	11,2%
OZ Minerals	10,31	8,8	5,4	4,7	3,0	2,3	2,2	32,9	13,1	10,8	35%	43%	47%	1,3%	1,9%	2,4%
Polymetal Intl	1485,50	7,7	7,3	7,0	4,1	3,9	3,6	11,2	10,5	9,7	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	10850,00	7,5	6,6	6,3	5,1	4,6	4,3	10,0	8,5	7,8	69%	70%	69%	4,7%	5,0%	5,8%
Sandfire Resources	4,76	1,9	1,7	2,0	0,9	0,9	1,0	11,8	7,8	9,4	49%	51%	51%	2,7%	3,0%	2,6%
Southern CC	36,88	12,9	9,9	8,9	5,3	4,6	4,3	31,5	20,2	17,4	41%	47%	49%	3,2%	3,8%	4,3%
Mediana		**7,1**	**5,7**	**4,9**	**2,7**	**2,3**	**2,2**	**12,1**	**11,4**	**9,8**	**39%**	**45%**	**48%**	**0,4%**	**1,5%**	**1,8%**
		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	**18,70**	**5,0**	**3,1**	**3,2**	**0,4**	**0,3**	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**8%**	**11%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,54	1,3	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	6,2	9,1	23%	25%	29%	11,3%	22,6%	-
Arch Coal	31,43	5,5	2,4	2,0	0,4	0,4	0,4	-	3,4	2,5	8%	16%	18%	1,6%	4,8%	4,8%
Banpu	6,40	13,5	11,1	9,4	2,2	2,1	1,9	27,2	12,5	10,9	16%	19%	20%	5,3%	6,1%	6,1%
BHP Group	49,02	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,6	16,5	15,7	52%	49%	49%	4,9%	4,5%	4,8%
China Coal Energy	1,84	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,7	4,5	4,2	17%	17%	17%	5,1%	5,3%	5,3%
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	3,10	4,7	2,5	2,4	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	19,4%	12,9%
PT Bukit Asam Tbk	2124,00	3,9	3,8	4,0	1,0	0,9	0,9	7,0	6,5	6,6	25%	24%	22%	11,5%	10,0%	9,5%
Rio Tinto	4505,00	4,7	5,0	5,2	2,1	2,2	2,2	11,6	12,9	13,7	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	13,04	3,8	3,3	3,3	1,6	1,5	1,5	6,5	5,5	5,8	44%	46%	46%	9,1%	9,2%	9,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,15	4,3	4,4	3,9	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	13%	14%	1,7%	1,7%	1,9%
Shougang Fushan Res	1,61	5,2	4,8	5,2	2,6	2,4	2,4	7,7	7,2	8,1	49%	49%	46%	8,9%	9,5%	8,1%
Stanmore Coal	0,82	1,9	2,4	1,4	0,4	0,5	0,4	4,9	7,4	3,3	23%	19%	30%	6,5%	5,1%	9,5%
Teck Resources	10,08	5,7	3,8	3,5	1,5	1,3	1,2	19,6	6,6	6,4	27%	35%	34%	2,9%	2,8%	4,6%
Terracom	0,18	1,3	0,9	1,0	0,2	0,2	0,2	6,0	4,6	3,4	13%	19%	16%	6,3%	10,9%	10,9%
Warrior Met Coal	15,28	4,2	2,8	3,0	1,1	0,9	0,9	11,1	5,1	5,7	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	6,57	4,6	4,6	4,6	0,9	0,8	0,8	4,3	4,2	4,0	18%	18%	16%	6,8%	7,1%	7,7%
Mediana		**4,5**	**3,5**	**3,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**7,0**	**6,5**	**6,4**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,3%**	**5,2%**	**5,3%**

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	**3,80**	**4,1**	**3,8**	**3,6**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**24,5**	**22,1**	**21,3**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,37**	**5,4**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**-**	**31,7**	**19,8**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**3,9%**	**3,9%**
Play	**28,88**	**5,6**	**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**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**16,2**	**22,1**	**19,8**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**3,9%**	**3,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	19,20	4,8	4,8	4,8	1,6	1,6	1,6	12,0	12,2	12,2	33%	34%	34%	6,3%	6,3%	6,3%
Telefonica CP	214,50	6,3	6,4	6,5	2,0	2,0	2,0	12,4	13,2	12,2	32%	31%	31%	9,8%	9,4%	9,3%
Hellenic Telekom	11,96	4,8	4,6	4,5	1,7	1,7	1,7	14,6	12,3	11,3	36%	37%	37%	5,2%	5,7%	6,4%
Matav	393,00	3,5	3,5	3,6	1,2	1,2	1,2	10,1	10,6	10,7	33%	33%	33%	6,1%	6,5%	7,1%
Telecom Austria	6,30	5,1	5,0	4,9	1,7	1,7	1,6	10,8	10,0	9,3	33%	34%	34%	3,7%	3,9%	4,9%
Mediana		**4,8**	**4,8**	**4,8**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**12,0**	**12,2**	**11,3**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,1%**	**6,3%**	**6,4%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	118,15	3,7	3,9	3,8	1,3	1,3	1,3	5,1	5,7	5,6	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,31	5,5	5,2	5,1	1,9	1,7	1,8	15,4	13,8	11,8	34%	33%	35%	4,0%	4,2%	4,1%
KPN	2,33	6,6	6,5	6,4	3,0	3,0	3,0	19,9	16,9	15,6	45%	46%	47%	5,7%	6,0%	6,3%
Orange France	10,39	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	499,90	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,3	17,9	17,4	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,37	4,8	4,8	4,7	1,7	1,7	1,7	7,9	7,6	6,8	34%	35%	35%	9,0%	9,0%	8,8%
Telia Company	33,80	7,6	7,3	7,2	2,5	2,5	2,5	17,5	14,7	13,5	33%	34%	34%	5,9%	6,2%	6,3%
TI	0,37	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,6	6,9	6,6	42%	43%	42%	2,5%	2,5%	37,3%
Mediana		**5,2**	**5,0**	**4,9**	**1,9**	**1,8**	**1,8**	**12,7**	**11,6**	**10,2**	**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	**8,40**	**21,0**	**7,9**	**6,2**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**6,0%**
Wirtualna Polska	**69,80**	**14,1**	**10,7**	**9,4**	**4,0**	**3,2**	**2,8**	**35,6**	**20,5**	**17,1**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,5%**
Mediana		**17,6**	**9,3**	**7,8**	**2,7**	**2,1**	**1,9**	**35,6**	**20,5**	**17,1**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,2%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,04	3,9	3,6	4,6	0,4	0,4	0,4	8,8	7,6	8,7	11%	11%	10%	6,1%	2,5%	4,0%
Axel Springer	54,49	10,3	9,4	-	2,0	1,9	-	25,7	22,6	-	20%	21%	-	4,1%	4,3%	-
Daily Mail	687,00	8,7	6,8	6,1	1,0	0,9	0,9	25,8	18,5	16,6	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	42,55	44,2	32,1	23,9	3,9	3,7	3,4	-	52,1	46,6	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,58	6,4	6,5	6,1	1,4	1,4	1,4	11,5	23,0	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,5**	**6,7**	**6,1**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**18,4**	**22,6**	**16,6**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,5%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,44	8,0	5,8	5,4	0,9	0,8	0,8	10,4	6,7	6,2	11%	14%	15%	6,8%	11,9%	12,7%
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	77,76	7,6	6,4	5,9	1,4	1,3	1,2	8,8	7,3	6,8	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,36	5,0	4,4	4,1	1,1	1,0	1,0	11,7	9,2	8,3	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	10,18	6,9	5,9	5,6	1,2	1,1	1,1	10,0	7,0	6,3	18%	19%	20%	4,2%	6,9%	7,8%
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		**6,9**	**5,8**	**5,4**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**10,4**	**7,3**	**6,8**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,2%**	**6,9%**	**7,8%**
Pay TV																
Cogeco	97,44	5,5	5,3	5,3	2,6	2,6	2,5	12,9	12,8	14,5	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,9%
Comcast	39,44	9,3	8,3	7,6	2,6	2,5	2,3	16,8	13,6	11,5	28%	30%	31%	2,3%	2,5%	2,8%
Dish Network	36,89	9,1	9,6	11,3	1,7	1,8	1,8	18,2	19,4	24,3	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	23,71	5,2	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,86	7,2	7,1	6,9	3,2	3,1	3,1	18,5	17,8	17,9	44%	44%	45%	9,6%	9,6%	10,0%
Mediana		**7,2**	**7,1**	**6,9**	**2,6**	**2,5**	**2,3**	**17,5**	**15,7**	**16,2**	**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	**68,10**	**5,5**	**5,1**	**4,8**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**17,7**	**15,8**	**14,5**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,4%**	**4,4%**	**4,4%**
Comarch	**201,00**	**7,3**	**6,5**	**6,1**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**22,1**	**15,9**	**15,1**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,4**	**5,8**	**5,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**19,9**	**15,8**	**14,8**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	74,28	5,5	5,2	4,8	0,7	0,7	0,7	10,7	9,7	8,8	13%	14%	15%	1,9%	2,1%	2,3%
CapGemini	99,92	9,8	8,7	8,1	1,4	1,3	1,2	15,7	13,4	11,8	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	124,16	9,4	8,7	9,7	2,2	2,2	2,1	11,1	10,0	9,4	23%	25%	22%	5,3%	5,6%	5,8%
Indra Sistemas	7,22	5,4	4,9	4,6	0,6	0,5	0,5	10,2	8,3	7,4	10%	11%	11%	1,6%	2,6%	2,5%
Microsoft	196,32	21,8	20,0	17,6	10,1	9,1	8,1	34,6	31,6	27,6	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	53,69	10,3	10,1	9,9	4,9	4,8	4,7	13,9	13,0	12,2	48%	48%	48%	1,8%	1,8%	2,0%
SAP	120,24	16,8	14,8	13,3	5,5	5,1	4,8	24,0	21,0	18,7	33%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	23,96	9,6	8,4	7,9	1,4	1,3	1,3	13,7	11,5	10,3	14%	16%	17%	5,0%	5,5%	6,0%
Mediana		**9,7**	**8,7**	**8,9**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**13,8**	**12,2**	**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		
Gaming	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	**521,00**	**28,6**	**44,9**	**7,6**	**14,7**	**17,3**	**5,5**	**43,0**	**-**	**10,2**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**387,30**	**11,2**	**18,9**	**31,7**	**9,6**	**15,0**	**23,0**	**13,4**	**22,6**	**38,1**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,7%**	**0,0%**
Ten Square Games	**528,00**	**18,6**	**13,9**	**12,2**	**6,3**	**4,6**	**4,0**	**21,9**	**16,9**	**15,1**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,7%**	**3,4%**	**4,4%**
PlayWay	483,54	-	-	17,9	-	-	13,7	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	76,01	19,6	17,3	15,0	7,6	7,1	6,5	28,3	25,5	22,1	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	141,25	20,2	22,3	15,5	4,7	5,1	3,8	30,0	33,1	23,9	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	68,48	12,9	7,7	6,7	5,6	3,4	3,2	-	22,4	20,2	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	129,35	18,8	17,2	15,4	6,4	6,0	5,6	27,7	26,0	22,7	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	201,00	20,8	18,2	16,0	12,1	10,7	9,5	43,6	37,2	33,0	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		**18,8**	**17,3**	**15,2**	**6,4**	**6,0**	**5,6**	**28,0**	**24,6**	**22,1**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-19	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	655	-78	-	434	110,00	0%	-	88,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	539	-89	-	447	88,00	0%	-	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	784	-	-	438	178,00	-	-	148,50
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1000+	-	-	36	-	-	-	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	234	+45	-	221	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	137	+71	+1	153	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	16	+13	+60	62	72,00	0%	-20%	84,86
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	583	-104	-	531	36,00	0%	-	36,00
Dying Light	Techland	354	-21	-	355	100,00	0%	-	100,00

Steam Wishlist

2020-06-19	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-11-19
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	60	+1	-2	59	2020
Bum Simulator	PlayWay	51	+2	-3	51	2020
I am Your President	PlayWay	82	+3	-2	82	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	64	+1	-1	63	2020
Builders of Egypt	PlayWay	36	+5	+6	41	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	57	+3	+13	66	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	91,20	9,1	8,0	7,4	1,7	1,4	1,4	20,0	16,6	14,6	19%	18%	18%	3,7%	4,1%	4,3%
Budimex	221,50	8,7	7,7	7,6	0,5	0,6	0,6	22,5	17,3	12,4	6%	7%	7%	3,0%	3,1%	5,9%
Ferrovial	25,16	47,5	37,6	33,1	4,3	4,0	3,9	-	50,0	43,2	9%	11%	12%	2,9%	2,9%	3,1%
Hochtief	78,25	3,4	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	10,3	8,2	7,5	7%	7%	7%	5,4%	7,3%	7,5%
Mota Engil	1,21	4,1	3,7	-	0,6	0,6	-	5,3	2,7	-	14%	15%	-	4,1%	8,7%	-
NCC	150,20	5,5	5,1	5,1	0,3	0,3	0,3	11,8	10,6	10,2	5%	5%	5%	3,7%	4,4%	5,1%
Skanska	189,05	8,0	7,9	6,6	0,4	0,4	0,4	12,9	13,1	11,9	5%	5%	6%	3,4%	3,7%	4,3%
Strabag	24,70	2,3	2,2	2,1	0,2	0,2	0,2	8,3	8,1	7,2	7%	7%	7%	4,6%	4,9%	5,6%
Mediana		**6,7**	**6,4**	**6,6**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,8**	**11,9**	**11,9**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,7%**	**4,2%**	**5,1%**

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	2,02	7,5	3,4	-	0,6	0,6	-	11,9	4,7	-	28%	30%	-	19,8%	14,9%	-
Echo Investment	3,93	4,2	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,0%	13,5%	-
GTC	6,82	12,5	11,3	15,6	0,7	0,7	0,7	30,6	7,5	9,6	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	30,00	25,5	22,4	19,8	0,9	0,9	0,8	20,9	18,3	15,2	74%	76%	-	3,5%	3,8%	4,6%
Deutsche Euroshop AG	13,75	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	16,12	22,7	21,5	22,1	0,6	0,6	0,5	13,7	12,5	10,9	52%	53%	48%	5,9%	6,4%	6,8%
Klepierre	18,05	28,7	19,7	17,5	0,6	0,6	0,6	7,7	6,9	6,6	56%	76%	83%	11,4%	10,9%	11,2%
Segro	882,20	39,2	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		**18,0**	**19,7**	**18,6**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**13,7**	**7,5**	**10,2**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,0%**	**7,6%**	**5,7%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

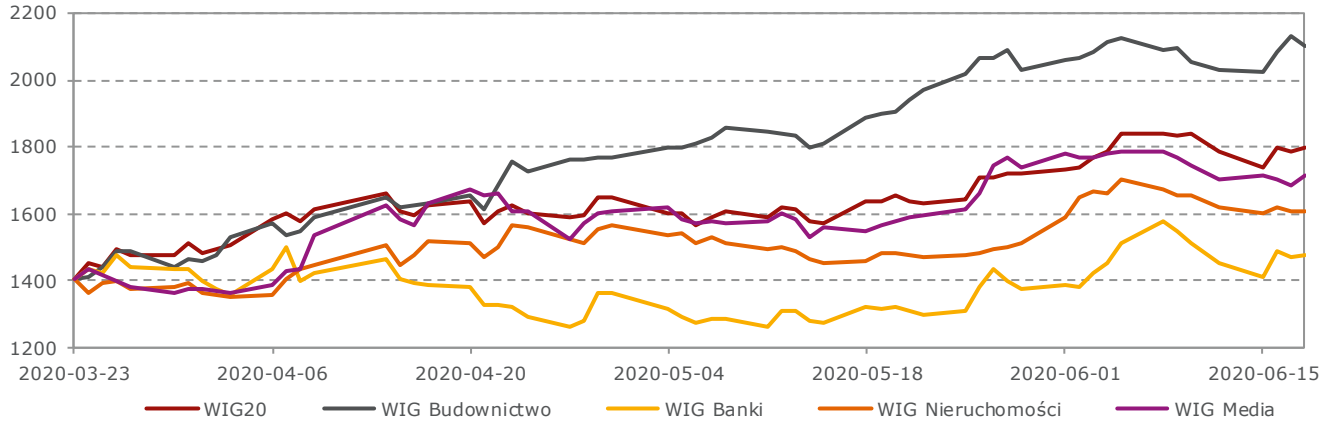
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**64,02**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LPP	**6920,00**	**27,8**	**11,3**	**8,8**	**1,6**	**1,2**	**1,0**	**-**	**25,0**	**19,1**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,1%**
VRG	**2,51**	**-**	**12,2**	**7,2**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**-**	**54,1**	**12,8**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**27,8**	**11,7**	**8,0**	**1,2**	**0,9**	**0,8**	**-**	**39,6**	**15,9**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6290,00	7,6	10,4	7,7	1,4	1,5	1,3	17,2	24,7	17,6	18%	15%	17%	2,7%	2,7%	2,8%
Adidas	240,70	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	1959,00	9,0	7,2	6,4	1,1	1,0	0,9	23,3	15,9	13,9	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,51	3,7	5,8	3,8	0,3	0,3	0,3	3,8	9,3	4,2	7%	5%	7%	3,3%	3,3%	3,3%
Crocs	32,81	20,8	14,4	14,2	2,2	1,9	1,8	42,2	21,8	18,4	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	29,25	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	0,79	8,0	3,9	5,0	0,5	0,5	0,5	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,6%	-
H&M	144,15	10,2	7,0	6,6	1,1	1,0	1,0	59,7	20,1	17,1	11%	14%	14%	5,6%	5,8%	6,1%
Hugo Boss	28,87	5,6	4,4	4,0	0,9	0,9	0,8	32,3	13,7	11,1	17%	20%	21%	4,3%	6,1%	7,3%
Inditex	24,75	9,6	12,3	10,0	2,7	3,1	2,7	20,2	30,4	21,4	28%	25%	27%	4,3%	3,0%	3,8%
Lululemon	302,98	35,8	38,3	29,4	9,2	9,1	7,5	61,9	66,2	50,4	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	98,45	24,7	21,7	17,9	3,1	2,9	2,6	42,3	36,6	29,4	13%	13%	15%	1,0%	1,0%	1,1%
Under Armour	9,78	35,8	5,6	3,6	0,4	0,3	0,3	-	58,6	26,1	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,6**	**7,2**	**6,6**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**32,3**	**23,3**	**18,0**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,2%**	**2,8%**

Wycena spółek handlowych

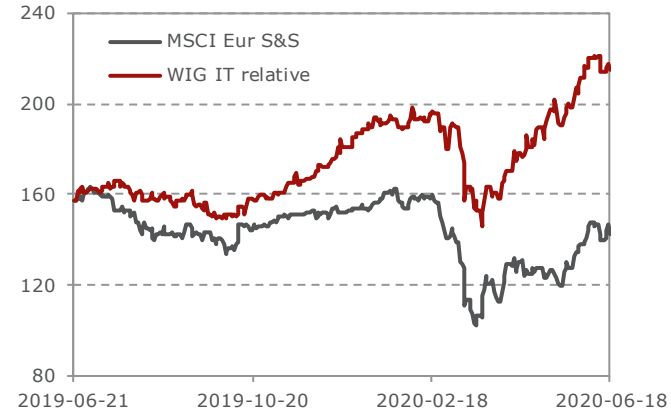
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	196,15	16,1	13,8	12,4	3,2	3,0	2,7	43,5	36,8	32,3	20%	21%	22%	0,8%	0,9%	1,1%
Hermes Internetional	749,00	31,3	25,1	22,7	11,5	9,8	9,0	59,9	46,9	41,7	37%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	510,00	14,7	11,9	10,8	4,7	4,1	3,8	26,7	20,1	18,1	32%	34%	35%	1,7%	2,2%	2,6%
LVMH	377,30	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	35,14	16,1	12,8	11,5	5,6	4,8	4,4	33,5	25,8	22,6	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,7%
Mediana		**16,1**	**13,6**	**12,4**	**4,7**	**4,1**	**3,8**	**34,5**	**25,8**	**22,6**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,5%**	**1,7%**
E-commerce																
Asos	3425,00	34,3	18,3	14,3	1,2	1,0	0,9	-	64,9	40,6	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	412,30	37,2	34,7	25,8	3,8	3,1	2,5	-	68,7	49,1	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	64,50	45,3	30,3	24,7	2,2	1,8	1,6	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**37,2**	**30,3**	**24,7**	**2,2**	**1,8**	**1,6**	**-**	**66,8**	**44,8**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**195,90**	**20,5**	**16,0**	**12,9**	**2,0**	**1,5**	**1,2**	**34,6**	**25,9**	**21,2**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**18,71**	**6,4**	**6,1**	**5,6**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**49,8**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,7%**	**2,7%**	**2,7%**
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	13,93	4,1	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,4	10,3	9,6	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	200,40	10,1	10,0	9,8	0,9	0,9	0,8	23,7	23,4	23,6	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	226,40	7,0	7,3	7,1	0,5	0,6	0,5	13,2	13,6	12,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,75	5,8	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	12,9	12,5	11,7	8%	8%	8%	3,5%	3,6%	3,9%
X 5 Retail	2267,00	5,1	4,7	4,8	0,6	0,6	0,5	22,5	16,9	14,1	12%	12%	11%	5,2%	5,4%	5,9%
Magnit	3820,00	5,4	5,4	5,7	0,6	0,6	0,5	18,0	14,8	12,7	11%	11%	9%	8,2%	7,5%	7,3%
Sonae	0,63	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,2	7,9	21,0	11%	11%	-	7,8%	7,9%	-
Mediana		**6,6**	**6,3**	**5,7**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**18,0**	**14,8**	**17,6**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,7%**	**3,6%**

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

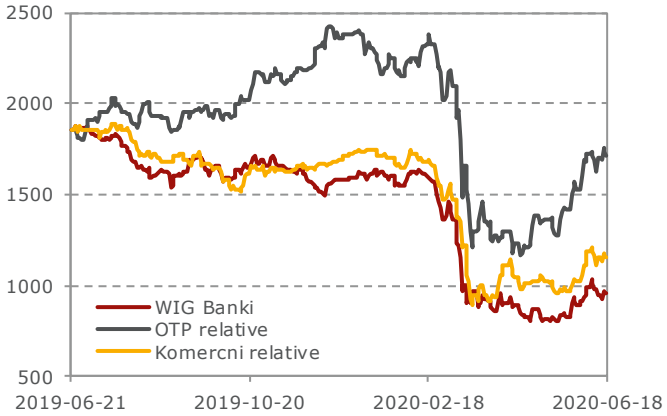
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



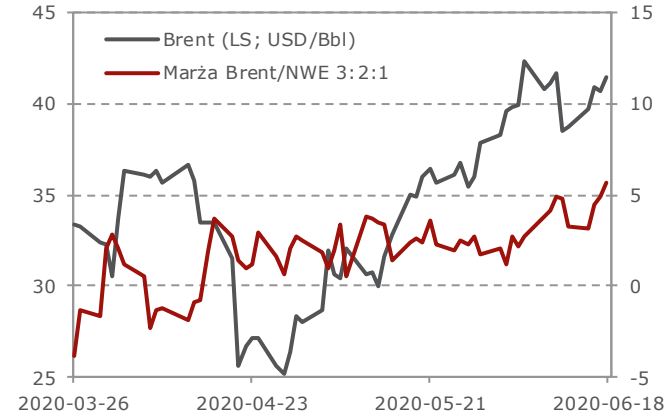
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



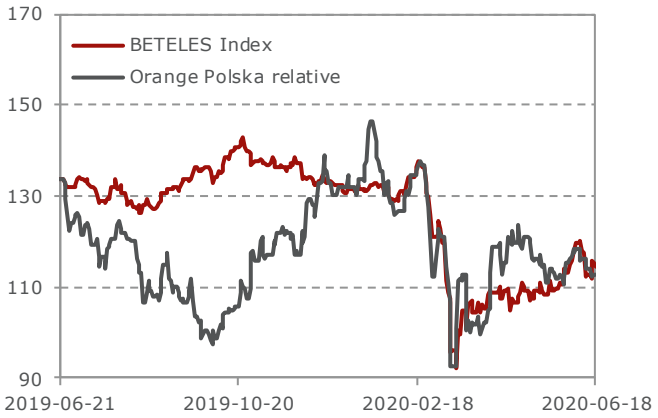
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



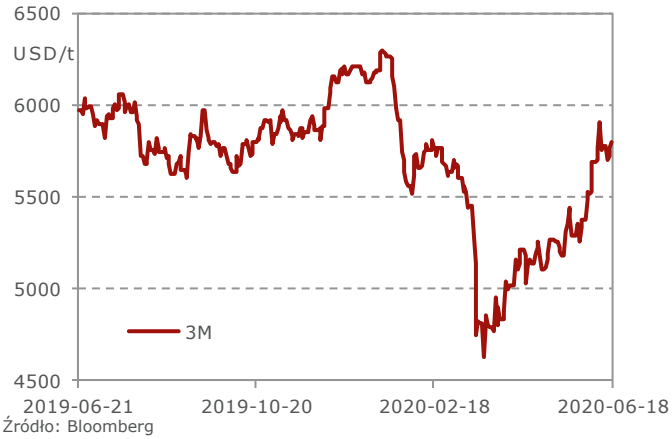
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



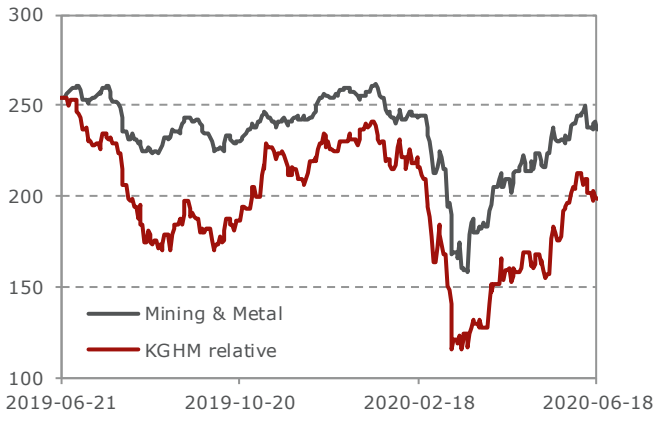
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



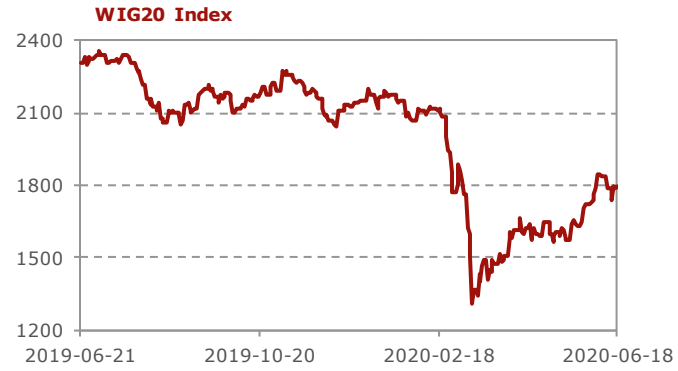
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

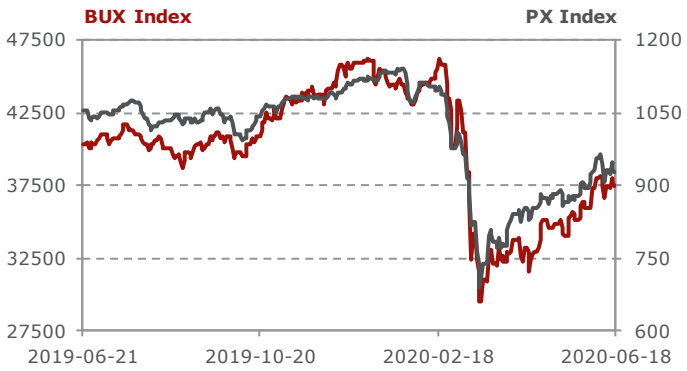


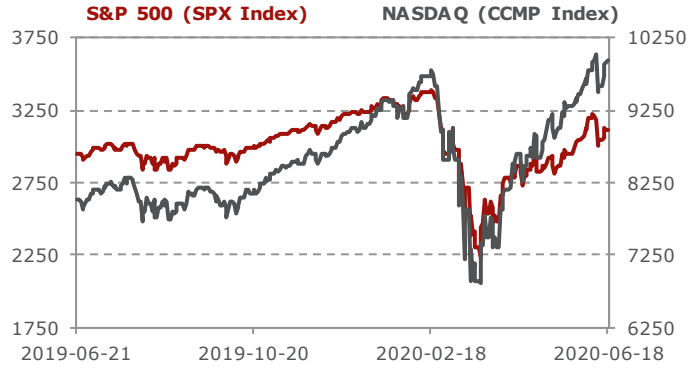
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

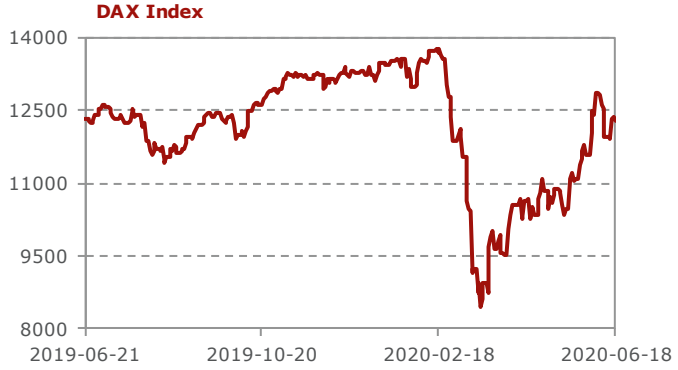
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-18	26 016,45	26 154,20	25 848,53	26 080,10	-0,15%
S&P 500	2020-06-18	3 101,64	3 120,00	3 093,51	3 115,34	+0,06%
NASDAQ	2020-06-18	9 892,48	9 959,20	9 885,66	9 943,05	+0,33%
DAX	2020-06-18	12 347,49	12 483,84	12 189,67	12 281,53	-0,81%
CAC 40	2020-06-18	4 978,30	5 017,18	4 908,60	4 958,75	-0,75%
FTSE 100	2020-06-18	6 253,25	6 284,96	6 184,88	6 224,07	-0,47%
WIG20	2020-06-18	1 787,90	1 804,13	1 780,45	1 795,86	+0,45%
BUX	2020-06-18	37 754,14	37 754,14	37 264,87	37 487,46	-0,74%
PX	2020-06-18	932,29	937,68	926,96	928,28	-0,55%
RTS	2020-06-18	1 694,75	1 698,68	1 666,58	1 682,78	-0,67%
SOFIX	2020-06-18	459,46	459,46	457,10	459,09	-0,08%
BET	2020-06-18	8 700,27	8 739,94	8 675,86	8 707,90	+0,14%
XU100	2020-06-18	111 116,90	112 676,20	111 116,90	112 494,60	+1,40%
BETELES	2020-06-18	115,14	115,45	114,18	114,45	-0,70%
NIKKEI	2020-06-18	22 363,88	22 432,25	22 125,35	22 355,46	-0,45%
SHCOMP	2020-06-18	2 929,88	2 942,90	2 920,11	2 939,32	+0,12%
Miedź	2020-06-18	5 775,50	5 862,50	5 751,50	5 805,00	+0,61%
Ropa	2020-06-18	39,63	41,24	39,41	41,08	+2,83%
USD/PLN	2020-06-18	3,9708	3,9837	3,9521	3,9716	+0,02%
EUR/PLN	2020-06-18	4,4649	4,4669	4,4472	4,4502	-0,30%
EUR/USD	2020-06-18	1,1244	1,1261	1,1186	1,1205	-0,35%
USBonds10	2020-06-18	0,7298	0,7298	0,6904	0,7084	-0,0296
GRBonds10	2020-06-18	-0,4010	-0,3840	-0,4200	-0,4070	-0,0150
PLBonds10	2020-06-18	1,4640	1,4640	1,4270	1,4460	-0,0060

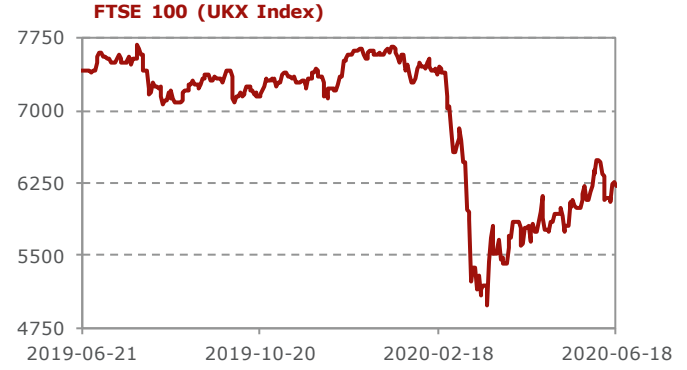






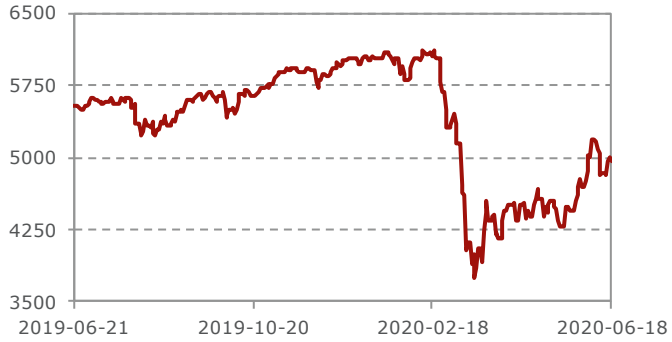




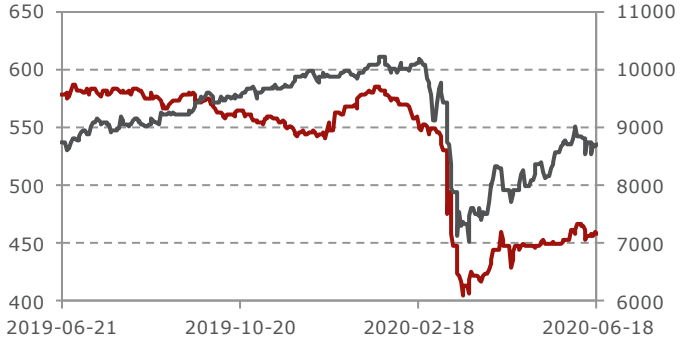


Źródło: Bloomberg

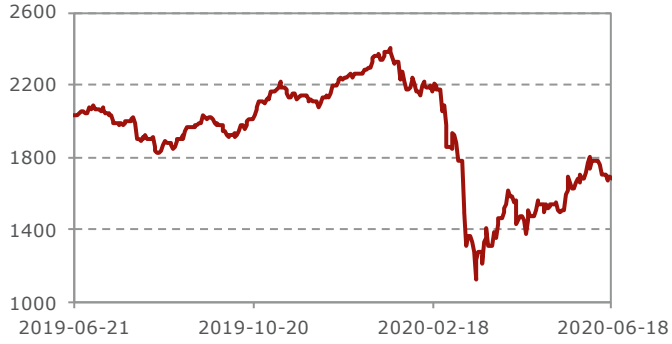
CAC 40 Index



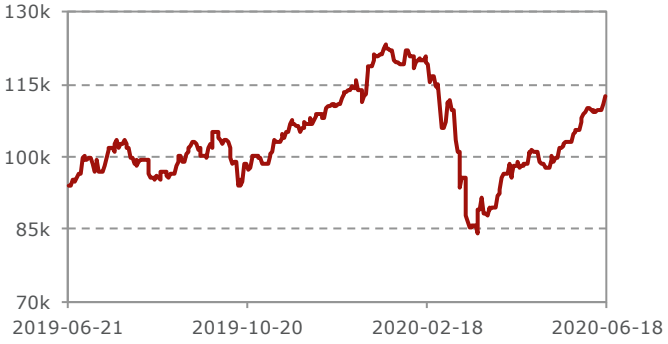
SOFIX Index BET Index



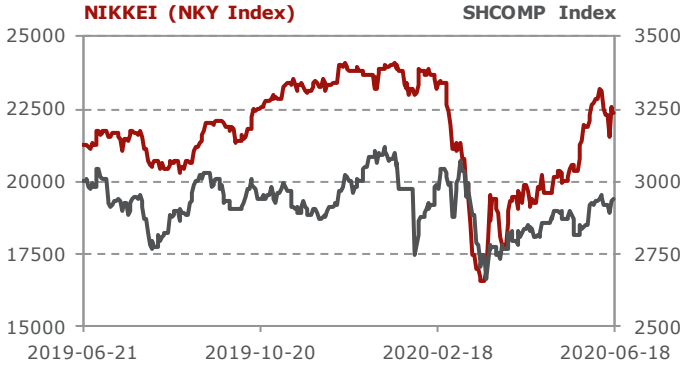
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



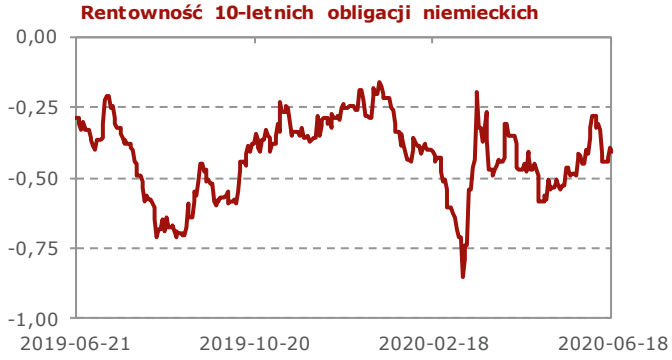
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



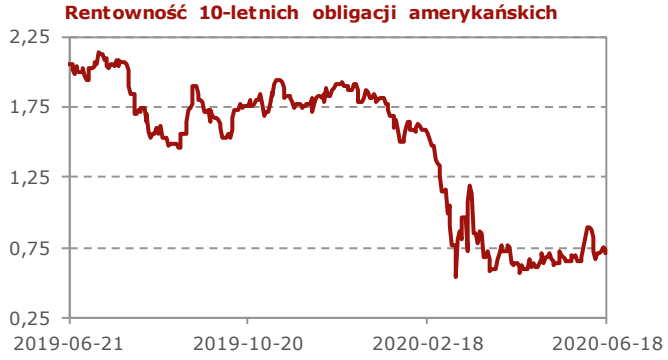
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

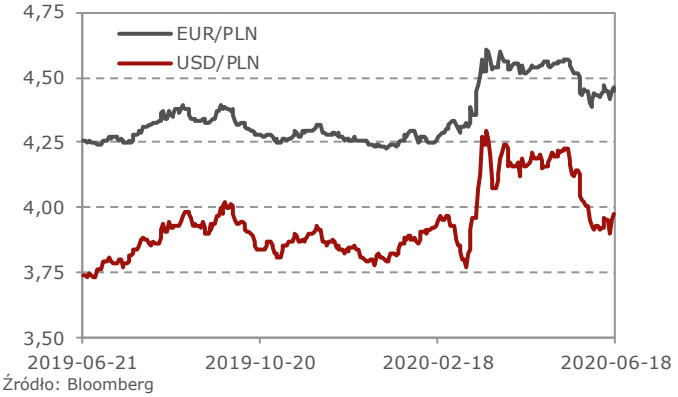


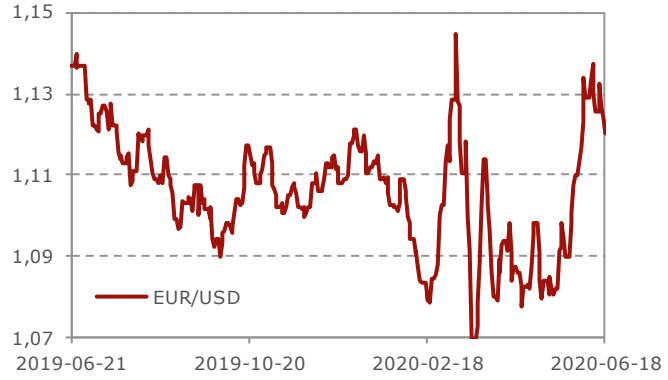
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



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.