środa, 24 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
51438,3	1825,99	3613,48	13850,58	1,365	40,37	3,9335	4,4484
832,28 (1,64%)	28,94 (1,61%)	75 (2,12%)	131,29 (0,96%)	0,034 (2,49%)	-0,12 (-0,3%)	-0,01 (0,17%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

Dino

Dwa nowe centra dystrybucyjne za ok. 160 mln zł

Dino Polska zapowiedział, że wybuduje dwa nowe centra dystrybucyjne. Szacowany koszt budowy wynosi łącznie ok. 160 mln zł i zostanie sfinansowany ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Centra powstaną w miejscowościach: Sieroniowice oraz Sierpc. Spółka oczekuje, że budowy obu centrów dystrybucyjnych zakończą się w 2021 r. Celem budowy dwóch nowych centrum dystrybucyjnych będzie dostawa towarów dla rosnącej liczby sklepów Dino, a także wsparcie ekspansji geograficznej sieci. **Komentarz analityków Bm mBanku: Dalszy rozwój sieci dystrybucji jest podstawą do utrzymania wysokiego tempa wzrostu sieci sprzedaży.**

KGHM

Wyniki produkcji i sprzedaży w maju

- Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w maju 60 tys. ton (-3% r/r).
- Sprzedaż miedzi w grupie KGHM wyniosła 61,8 tys. ton (-3% r/r).
- Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM wyniosła w maju 127,6 tony (-4% r/r).
- Sprzedaż srebra wyniosła 123,8 tony (-14% r/r).

KGHM poinformował, że spadek produkcji r/r dotyczy przede wszystkim KGHM Polska Miedź, ze względu na niższy przerób rudy o mniejszej zawartości miedzi, ograniczoną podaż złomów oraz gromadzenie zapasów anod przed remontem postojowym w Hucie Miedzi „Głogów I". Produkcja w kopalni Sierra Gorda wzrosła z kolei o 38% r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Działania prewencyjne w Grupie KGHM negatywnie przekładają się wyniki produkcyjne, które okazały się poniżej założonych wartości w budżecie. Jak na razie Grupa pod względem produkcji podąża w kierunku naszej (niższej od założeń Zarządu) prognozy. Naszym zdaniem warto zadać sobie pytanie, czy Spółka przy ryzyku drugiej fali epidemii zdecyduje się do końca roku na złagodzenie restrykcji sanitarnych i czy odrobienie strat produkcyjnych jest możliwe w kolejnych miesiącach. Zrealizowana dotychczas w 2020 roku sprzedaż jest na nieco wyższym poziomie niż zakładał Zarząd w budżecie. Dane produkcyjne za maj odbieramy negatywnie.**

Orange Polska

Orange podpisał ze związkami zmiany dotyczące umowy społecznej

Orange Polska zawarł ze związkami zawodowymi zmiany dotyczące Umowy Społecznej na lata 2020-2021. Przewidziany poziom podwyżek wynagrodzeń w bieżącym roku został zmniejszony z 3,5% do 1%. Orange złożył także deklaracje o minimalizacji liczby wręczanych wypowiedzeń z tytułu zwolnień grupowych do końca 2020 r., który został ustalony na maksymalnie 1250 osób. Oznacza to, że wypowiedzenie może dostać mniej osób. Nie zmieniły się warunki dotyczący wysokości odpraw oraz dodatkowych odszkodowań dla odchodzących pracowników.

Agora

AMS z grupy Agora posiada 92% udziałów w spółce Piano Group

AMS, należący do grupy Agora, zawarł porozumienie ustalające ostateczną cenę nabycia 60% udziałów w spółce Piano Group na 13,7 mln zł. Strony dokonały również zmian opcji kupna sprzedaży udziałów i AMS zakupiła 32% udziałów w spółce. Całkowita cena za 92% udziałów Piano Group wyniosła 15,6 mln zł, wliczając w to wpłaconą zaliczkę.

11 bit studios

Warranty subskrypcyjne w ramach programu motywacyjnego 2017–19

Spółka ogłosiła, że przyznała 130 000 warrantów subskrypcyjnych (5,7% wszystkich akcji) w ramach programu motywacyjnego dla członków zarządu i pracowników na lata 2017–1919. Każdy warrant będzie uprawniał do objęcia jednej akcji zwykłej serii G po cenie emisyjnej wynoszącej 103,38 PLN za akcję. **Komentarz analityków Bm mBanku: Nasze założenia obejmują emisję dodatkowych akcji wynikających z programu motywacyjnego.**

Banki

Polskie banki staną przed problemem niskiej rentowności

Podczas debaty o sektorze bankowym prezesi największych polskich banków zwracali uwagę, że w obecnych okolicznościach banki będą szukać rentowności poprzez wyższe opłaty i prowizje, a okres bezpłatnych usług bankowych dobiega końca. Jeśli chodzi o bilans, banki będą miały niewielką motywację do udzielania pożyczek w systemie niskich stóp procentowych, które są dodatkowo obciążone podatkiem bankowym. W zamian za pożyczki możemy zaobserwować znaczną zmianę w kierunku dłużnych papierów wartościowych. **Uważamy również, że pobieranie wyższych opłat może być najłatwiejszym sposobem na poprawę rentowności dla banków i nieuniknionym rezultatem środowiska niskich stóp procentowych i obciążeń regulacyjnych.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

ZA Puławy	Akcjonariusze Grupy Azoty ZA Puławy postanowili o wypłacie 104,18 mln zł dywidendy, czyli 5,45 zł na akcję. Kwota ta stanowi 36,7% wypracowanego zysku. Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca, a wypłaty na 16 lipca.
ML System	Zarząd spółki rekomenduje zawieszenie polityki dywidendy w odniesieniu do zysku za 2019 r. Kwota 3,02 mln zł miałaby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. W zeszłym roku ML System przekazał 0,2 zł dywidendy na akcję.
Selvita	Selvita obecnie posiada 5 firm na krótkiej liście celów akwizycyjnych. Spółka podtrzymuje plan finalizacji jednego przejęcia do końca 2020 r. Prawdopodobnie będzie to mniejsza firma do reorganizacji.
Master Pharm	Zarząd Master Pharm rekomenduje, żeby przeznaczyć na ewentualny skup akcji własnych maksymalnie 18,2 mln zł. Proponowana cena jednej akcji mieściłaby się w przedziale 2-4,5 zł.
Mangata	Akcjonariusze spółki postanowili przeznaczyć 32,9 mln zł zysku netto za 2019 r. na kapitał zapasowy. Walne zgromadzenie zdecydowało także o utworzeniu 18 mln zł kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego spółki.
Celon Pharma	Spółka nie ma obecnie w planach akwizycji, ani dokapitalizowania Mabionu.
Relpol	Akcjonariusze Relpolu postanowili o przeznaczeniu zysku netto za zeszły rok w całości na kapitał zapasowy. Decyzja jest zgodna z wcześniejszą rekomendacją władz.
GTC	LSREF III GTC Investments oraz Lone Star Real Estate Partners III sprzedały posiadane akcje Globe Trade Center. Umowa została podpisana z węgierskim Optimum Ventures Magántőkealap.
KCI	Zarząd KCI rekomenduje akcjonariuszowi pośrednio kontrolującemu spółkę rozważanie delistingu. Podmiotem pośrednio dominującym jest Gremi International, który posiada ok. 60% udziału w głosach.
Sonel	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłaceniu dywidendy w wysokości 0,4 zł na akcję. Na dywidendę zostanie łącznie przeznaczone 5,6 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 7 lipca, a dzień wypłaty na 28 lipca.
Synektik	Spółka zawarła z Genomtec list intencyjny w sprawie współpracy przy komercjalizacji testów genetycznych w kierunku SARS-CoV 2, a także ewentualnej inwestycji kapitałowej w spółkę. Podpisanie umowy ma nastąpić do 30 lipca.

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						**+32,6%**	**10,2**	**9,8**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	17,40	-13,9%	-	11,1		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	39,50	-4,7%	22,9	17,4		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	154,00	-23,5%	21,9	18,6		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,35	+11,0%	25,7	15,7		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	56,40	+22,2%	11,2	10,3		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	23,60	-4,3%	16,1	12,0		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	186,80	-4,0%	21,3	15,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	579,00	+60,3%	7,7	7,3		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	57,10	+65,2%	7,1	7,0		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	21,58	+69,6%	5,8	5,7		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,85	+36,8%	4,6	4,5		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 750	+24,9%	7,4	7,2		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	30,20	+19,0%	10,2	9,1		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	114,70	+83,4%	6,4	6,2		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	22,20	-4,5%	8,5	9,2		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	42,00	-1,0%	16,0	14,5		
Chemia						**+1,3%**	**13,0**	**7,8**	**5,9**	**6,9**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	31,95	+21,9%	10,7	7,8	5,6	4,5
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	32,90	-13,6%	15,4	-	6,3	9,2
Surowce						**-31,7%**	**11,6**	**23,0**	**5,3**	**5,0**
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	89,90	-30,0%	11,6	23,0	5,4	6,7
Paliwa						**+5,0%**	**14,5**	**9,9**	**8,1**	**4,7**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	60,22	+0,3%	-	8,5	26,4	4,8
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 933	+7,2%	-	11,6	7,6	5,3
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,48	+9,7%	14,5	10,0	5,1	4,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	66,38	+0,7%	-	9,7	8,6	4,6
Energetyka						**+5,1%**	**10,3**	**5,0**	**5,2**	**4,5**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	490,00	+5,1%	12,1	17,0	6,7	7,5
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,70	-	3,2	2,5	3,1	2,8
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,34	-	10,8	8,5	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,60	-	10,3	5,0	4,1	3,1
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,56	-	6,8	3,7	5,5	4,8
Telekomunikacja						**+3,6%**	**14,2**	**17,0**	**5,5**	**5,1**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,16	-11,3%	14,2	11,7	7,5	6,9
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	6,28	+9,9%	-	31,3	5,3	4,9
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	29,52	+20,9%	8,1	8,0	5,7	5,4
Media						**-8,1%**	**36,0**	**20,8**	**17,6**	**9,3**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,30	+3,6%	-	-	20,9	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	70,60	-10,6%	36,0	20,8	14,3	10,8
IT						**+1,9%**	**18,3**	**15,9**	**7,7**	**6,2**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,90	-	13,7	10,7	4,2	3,3
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	34,00	-	16,9	16,2	10,8	10,3
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	68,60	-0,3%	17,8	15,9	5,5	5,1
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,46	-	21,0	18,3	9,9	8,7
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,40	-	18,8	11,4	8,0	5,8
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	202,00	+9,1%	22,2	15,9	7,3	6,6
Gaming						**-3,4%**	**23,3**	**23,6**	**19,8**	**19,8**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	583,00	-18,4%	48,1	88,0	32,3	50,7
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	404,00	-3,9%	14,0	23,6	11,8	19,8
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	561,00	+5,5%	23,3	17,9	19,8	14,8
Przemysł						**-5,7%**	**13,8**	**11,9**	**7,0**	**6,5**
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	39,40	-	13,4	13,3	8,5	8,4
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	40,50	-	21,6	14,3	9,2	7,6
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	131,80	-	16,2	12,1	8,4	7,4
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,70	-	13,8	12,5	7,4	7,0
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	17,90	-	-	3,1	4,4	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,49	-	64,6	12,4	8,9	7,0
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	1,06	-10,9%	86,6	-	6,4	6,5
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,31	-4,6%	9,7	12,3	4,3	4,4
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	21,65	-	15,9	11,9	8,4	7,3
Grupa Kęty	trzymaj	2020-04-07	339,00	335,96	391,00	-14,1%	14,4	13,7	9,4	9,1
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	43,40	+2,7%	9,5	6,5	6,1	5,9
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	60,00	-	12,2	11,4	7,0	6,5
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	52,50	-	13,7	9,4	7,1	5,9
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	15,30	-19,2%	-	-	5,5	4,8
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,67	-	6,8	7,0	5,7	5,6
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	8,75	+3,3%	31,9	7,2	5,2	3,4
TIM	przeważaj	2020-04-01	9,20	-	11,20	-	12,9	11,2	6,5	5,9
Handel						**+0,1%**	**30,0**	**24,8**	**9,5**	**9,6**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	25,70	+55,6%	23,6	19,0	7,9	6,8
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	66,00	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	205,80	-24,4%	36,3	27,2	21,5	16,8
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	18,42	+8,0%	-	-	6,3	6,0
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,83	-3,3%	30,0	24,3	9,5	8,1
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	6 840,00	+0,9%	-	24,8	27,4	11,2
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,48	-2,0%	-	53,5	-	12,0

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	**17,40**	**-**	**11,1**	**5,9**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**39,50**	**22,9**	**17,4**	**12,3**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,4%**	**9,0%**
ING BSK	**154,00**	**21,9**	**18,6**	**14,1**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**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	**56,40**	**11,2**	**10,3**	**7,1**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**17,7%**	**7,3%**
PKO BP	**23,60**	**16,1**	**12,0**	**9,5**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,8%**	**9,4%**
Santander BP	**186,80**	**21,3**	**15,4**	**11,0**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,7%**	**9,2%**
Mediana		**21,6**	**15,4**	**11,0**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,4%**	**7,3%**
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	52,950	16,7	8,4	6,4	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	3,9%	4,0%	4,5%
Commerzbank	4,000	210,5	20,0	7,0	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,0%	3,0%
ING	6,436	8,0	7,2	6,1	6%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,5%	7,4%	8,0%
UCI	8,427	23,5	9,2	5,7	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,1%	5,9%
Mediana		**16,7**	**8,4**	**6,1**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,6%**	**4,1%**	**5,9%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**21,58**	**5,8**	**5,7**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**7,0%**	**7,3%**	**-**
Komercni Banka	**579,00**	**7,7**	**7,3**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**1,0**	**-**	**8,8%**	**8,8%**	**-**
Moneta Money	**57,10**	**7,1**	**7,0**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,1**	**-**	**9,8%**	**10,5%**	**-**
OTP Bank	**11 750**	**7,4**	**7,2**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,3**	**1,1**	**-**	**2,0%**	**4,7%**	**-**
RBI	**16,85**	**4,6**	**4,5**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,3%**	**6,6%**	**-**
Akbank	6,12	4,5	3,5	2,8	12%	14%	14%	0,5	0,5	0,4	4,0%	7,7%	8,9%
Alpha Bank	0,72	32,8	13,6	4,8	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,23	10,8	7,2	6,2	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,6%	6,2%	6,8%
Deutsche Bank	8,46	-	47,0	11,5	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,42	8,1	12,9	5,0	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,71	9,3	5,7	4,3	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	207,30	7,4	5,7	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,5%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	8,46	5,0	3,9	3,2	15%	17%	15%	0,6	0,5	0,5	0,0%	3,0%	13,1%
Turkiye Halk Bank	6,24	3,6	3,0	1,5	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,8%	5,8%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,23	3,4	2,5	1,8	12%	12%	14%	0,4	0,3	0,3	1,1%	0,6%	8,0%
VTB Bank	0,04	3,9	3,2	2,7	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,4%	8,4%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,42	4,9	3,2	2,6	8%	10%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		**6,4**	**5,7**	**3,7**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,8%**	**5,4%**	**7,4%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**30,20**	**10,2**	**9,1**	**8,4**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**0,0%**	**7,8%**	**8,8%**
Aegon	2,77	5,4	4,7	4,2	4%	5%	5%	0,3	0,2	0,2	9,5%	10,1%	10,7%
Allianz	182,68	11,6	9,2	8,4	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,6%	6,0%
Assicurazioni Generali	13,63	9,9	8,2	7,6	7%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	7,2%	7,6%	8,0%
Aviva	2,80	5,3	5,0	4,6	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,4%	11,7%	12,1%
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	142,30	11,9	10,5	10,3	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,1%
Helvetia	89,35	10,5	8,9	8,4	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	5,8%	6,0%	6,3%
Mapfre	1,65	7,3	6,8	6,3	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,6	8,6%	9,2%	8,8%
RSA Insurance	4,25	10,0	9,1	8,6	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,0%	6,7%	7,0%
Uniqa	6,02	14,1	7,0	6,0	4%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	4,7%	9,6%	9,6%
Vienna Insurance G.	19,52	8,1	7,5	7,4	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,7%	6,1%	6,3%
Zurich Financial	335,40	13,4	11,0	10,7	11%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,3%	6,6%	7,0%
Mediana		**10,0**	**8,2**	**7,6**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**6,0%**	**7,6%**	**8,0%**

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	**60,22**	**26,4**	**4,8**	**4,2**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**8,5**	**7,6**	**3%**	**15%**	**14%**	**1,7%**	**5,0%**	**5,0%**
MOL	**1933,00**	**7,6**	**5,3**	**4,2**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**-**	**11,6**	**7,3**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,6%**	**3,8%**
PKN Orlen	**66,38**	**8,6**	**4,6**	**4,6**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**-**	**9,7**	**10,0**	**7%**	**12%**	**10%**	**1,5%**	**4,5%**	**4,6%**
Hellenic Petroleum	6,25	7,7	5,6	4,8	0,6	0,5	0,5	9,2	6,3	6,6	8%	9%	10%	7,5%	7,5%	8,5%
HollyFrontier	31,48	10,5	6,5	5,1	0,7	0,6	0,5	-	14,6	9,4	7%	9%	9%	4,5%	4,5%	4,8%
Marathon Petroleum	38,80	12,4	7,3	6,1	0,7	0,6	0,5	-	14,7	8,7	5%	8%	8%	6,0%	6,4%	6,7%
Motor Oil	13,62	6,3	4,3	3,8	0,3	0,3	0,3	13,9	7,2	6,0	5%	6%	7%	7,4%	8,5%	9,1%
Neste Oil	35,84	14,7	12,5	10,2	2,5	2,1	1,8	22,6	20,1	15,7	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,4%
OMV	30,52	5,5	4,0	3,3	1,2	1,0	0,8	17,2	8,1	6,0	21%	24%	25%	6,4%	6,7%	7,2%
Phillips 66	74,70	13,0	7,5	6,7	0,6	0,5	0,4	30,4	11,3	9,0	5%	7%	6%	4,9%	5,2%	5,5%
Saras SpA	0,75	2,6	2,5	2,8	0,1	0,1	0,1	16,3	10,1	9,7	4%	4%	3%	6,3%	5,6%	5,1%
Tupras	89,55	8,6	5,2	4,9	0,5	0,4	0,3	42,8	7,5	5,8	6%	7%	7%	11,2%	12,2%	14,3%
Valero Energy	62,65	17,4	7,0	5,4	0,6	0,4	0,3	-	15,4	9,7	3%	6%	6%	6,3%	6,4%	6,7%
Mediana		**8,6**	**5,3**	**4,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**17,2**	**10,1**	**8,7**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,0%**	**5,6%**	**5,5%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,48**	**5,1**	**4,2**	**4,0**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**14,5**	**10,0**	**9,0**	**16%**	**20%**	**20%**	**2,1%**	**2,8%**	**5,0%**
A2A SpA	1,31	6,8	6,4	6,1	1,2	1,1	1,1	14,0	13,3	12,2	17%	17%	17%	6,1%	6,4%	6,7%
BP	321,45	6,5	5,1	3,9	0,7	0,6	0,5	-	12,0	6,6	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	42,15	3,7	3,8	3,8	0,3	0,3	0,3	8,6	6,4	5,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,95	10,3	10,6	11,1	8,7	9,4	9,9	13,1	13,0	13,6	85%	89%	89%	7,7%	7,7%	7,8%
Endesa	22,90	8,1	7,9	8,0	1,6	1,6	1,7	14,7	14,3	15,1	20%	20%	21%	6,7%	5,6%	4,8%
Engie	11,22	6,2	5,8	5,5	1,0	1,0	0,9	13,0	10,4	9,5	16%	17%	17%	5,9%	7,1%	7,6%
Eni	8,90	5,1	3,8	3,0	1,0	0,8	0,6	-	17,2	9,6	19%	22%	21%	8,7%	8,9%	9,1%
Equinor	142,45	5,3	3,6	2,9	1,6	1,3	1,1	-	17,2	10,5	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,93	8,1	7,8	7,8	1,6	1,5	1,5	13,0	11,8	12,0	19%	19%	19%	8,5%	8,9%	9,4%
Gazprom	194,83	6,0	4,9	3,6	1,3	1,1	0,9	8,6	4,7	3,9	21%	23%	26%	5,8%	9,7%	14,1%
Hera SpA	3,46	7,6	7,4	7,3	1,2	1,1	1,1	17,1	16,5	15,0	15%	15%	14%	3,2%	3,2%	3,3%
NovaTek	1076,20	15,1	11,7	9,8	4,7	4,0	3,6	24,5	12,4	9,7	31%	34%	37%	2,4%	3,3%	4,5%
ROMGAZ	32,00	4,7	4,9	4,6	2,4	2,3	2,1	8,4	9,1	9,2	51%	48%	47%	10,9%	10,1%	9,8%
Shell	15,60	4,6	3,6	2,8	0,6	0,5	0,5	34,1	12,7	8,3	14%	15%	16%	6,4%	7,6%	8,3%
Snam SpA	4,33	12,4	12,0	11,5	10,1	9,8	9,5	13,3	12,7	12,5	81%	82%	83%	5,9%	6,0%	6,5%
Total	36,19	7,6	5,7	4,8	1,1	1,0	0,9	30,2	15,6	10,2	15%	17%	19%	8,6%	8,7%	8,8%
Mediana		**6,5**	**5,7**	**4,8**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**13,7**	**12,7**	**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	**490,00**	**6,7**	**7,5**	**8,1**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**12,1**	**17,0**	**22,3**	**29%**	**27%**	**25%**	**6,9%**	**7,4%**	**5,3%**
Enea	**7,70**	**3,1**	**2,8**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**3,2**	**2,5**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,2%**	**-**
Energa	**8,34**	**5,2**	**4,5**	**4,5**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,8**	**8,5**	**8,3**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**7,60**	**4,1**	**3,1**	**3,1**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**10,3**	**5,0**	**5,6**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**2,4%**	**5,0%**
Tauron	**2,56**	**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	8,11	5,0	4,7	4,6	1,1	1,1	1,1	17,2	14,2	12,3	22%	23%	24%	3,0%	3,6%	3,7%
EDP	4,20	8,9	8,7	8,4	2,1	2,0	2,1	18,6	17,6	16,5	23%	23%	25%	4,5%	4,7%	5,0%
Endesa	22,90	8,1	7,9	8,0	1,6	1,6	1,7	14,7	14,3	15,1	20%	20%	21%	6,7%	5,6%	4,8%
Enel	7,81	7,9	7,6	7,4	1,8	1,7	1,8	15,6	14,5	14,0	22%	23%	24%	4,6%	4,9%	5,1%
EON	10,04	9,5	9,0	8,6	1,1	1,0	1,0	15,9	14,1	11,6	11%	12%	12%	4,8%	4,9%	5,1%
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	10,29	10,9	10,2	9,6	3,0	2,9	2,8	18,6	17,5	16,5	28%	29%	29%	4,0%	4,2%	4,5%
National Grid	980,00	11,9	11,5	11,1	4,0	3,9	3,9	16,5	16,2	16,4	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,36	9,8	9,8	9,5	7,6	7,7	7,4	14,3	14,3	13,8	77%	78%	78%	5,9%	5,8%	5,9%
RWE	32,07	8,2	7,3	7,2	1,6	1,5	1,4	20,0	16,5	16,4	19%	20%	20%	2,7%	2,9%	3,1%
SSE	1406,00	12,5	11,9	11,8	3,1	3,2	3,1	16,9	15,6	15,7	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	39,64	7,4	7,4	7,2	2,5	2,4	2,3	24,9	25,9	24,4	33%	33%	32%	1,9%	2,0%	2,3%
Mediana		**8,1**	**7,6**	**8,1**	**1,8**	**1,7**	**1,9**	**15,6**	**14,3**	**14,6**	**22%**	**23%**	**24%**	**3,0%**	**3,6%**	**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	**2,31**	**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	126,25	13,4	11,5	10,3	2,1	1,9	1,7	25,8	18,2	13,9	15%	17%	17%	3,4%	3,7%	3,9%
Epiroc	117,75	10,6	9,7	8,9	2,6	2,4	2,3	27,8	24,6	22,0	24%	25%	26%	2,0%	2,2%	2,4%
Komatsu	2189,00	6,8	7,4	6,8	1,2	1,2	1,2	11,5	13,0	11,7	17%	16%	17%	5,0%	4,5%	4,8%
Sandvig AG	163,50	12,0	9,3	8,5	2,3	2,1	2,0	22,6	16,6	14,8	19%	23%	24%	2,3%	2,8%	3,1%
Mediana		**10,6**	**9,3**	**8,5**	**2,1**	**1,9**	**1,7**	**22,6**	**16,6**	**13,9**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,3%**	**3,7%**	**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	**32,90**	**6,3**	**9,2**	**9,2**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**15,4**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5440,00	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%	6,5%
CF Industries	29,80	8,8	8,7	8,2	3,0	2,9	2,8	19,5	17,0	13,0	34%	33%	34%	4,1%	4,1%	4,1%
K+S	6,07	8,9	6,7	5,8	1,2	1,1	1,0	-	16,3	7,8	13%	16%	18%	2,0%	3,0%	5,3%
Phosagro	2662,00	6,4	5,5	5,5	2,0	1,8	1,7	11,6	7,5	6,6	31%	33%	31%	5,3%	9,6%	8,6%
The Mosaic Company	12,92	8,3	6,0	5,0	1,1	1,1	1,0	-	14,5	8,4	14%	18%	20%	1,5%	1,5%	2,0%
Yara International	360,20	6,0	5,6	5,3	1,0	1,0	1,0	11,7	9,9	9,2	18%	18%	18%	0,0%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	94,80	2,3	2,1	2,1	0,4	0,4	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Mediana		**6,8**	**6,2**	**5,7**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,5**	**12,2**	**8,7**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,3%**	**2,8%**	**3,3%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**31,95**	**5,6**	**4,5**	**4,2**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**10,7**	**7,8**	**7,2**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,8%**	**6,4%**
Akzo Nobel	79,56	13,6	11,7	10,9	2,0	1,9	1,8	25,6	20,0	18,5	15%	16%	17%	2,2%	2,5%	2,7%
BASF	51,50	8,6	7,3	6,7	1,1	1,0	1,0	19,8	14,0	11,9	13%	14%	15%	6,2%	6,4%	6,5%
Croda	5192,00	17,9	16,5	15,6	5,3	5,1	4,9	28,9	26,3	24,6	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,57	4,1	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	6,5	5,9	5,4	20%	21%	22%	4,4%	4,8%	6,3%
Soda Sanayii	6,08	5,5	4,7	-	1,3	1,1	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	72,56	5,7	5,4	5,2	1,2	1,1	1,1	12,4	10,8	10,0	21%	21%	21%	5,2%	5,0%	5,3%
Tata Chemicals	311,80	4,8	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	7,8	7,9	7,1	20%	19%	20%	3,6%	3,4%	3,7%
Tessenderlo Chemie	27,10	5,4	5,3	4,7	0,8	0,8	0,8	12,3	13,5	10,4	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	63,90	7,8	5,8	5,0	0,9	0,8	0,8	-	20,5	13,9	11%	14%	16%	1,1%	2,1%	3,4%
Mediana		**5,7**	**5,4**	**5,0**	**1,1**	**1,0**	**0,8**	**12,3**	**13,5**	**10,4**	**19%**	**20%**	**20%**	**2,9%**	**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	**89,90**	**5,4**	**6,7**	**5,1**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**11,6**	**23,0**	**12,0**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,7%**	**2,2%**
Anglo American	1885,60	5,4	4,7	4,8	1,7	1,5	1,5	13,0	9,9	10,5	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	920,00	9,1	6,3	5,9	3,6	3,1	2,9	-	25,0	21,5	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,64	4,1	4,5	4,4	2,1	2,2	2,1	13,7	16,6	15,9	52%	49%	49%	2,4%	2,2%	2,3%
Boliden	210,50	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	10,00	7,8	6,4	5,8	2,9	2,6	2,4	-	54,3	19,8	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	11,08	15,7	6,0	5,2	2,7	2,0	1,8	-	11,9	8,9	17%	33%	35%	0,6%	1,4%	1,8%
Fresnillo	853,60	10,2	7,7	7,5	3,9	3,4	3,5	44,3	25,8	25,2	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	15786,00	5,6	4,5	4,9	2,8	2,5	2,4	21,1	12,3	11,9	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,03	7,8	4,1	2,9	1,5	1,3	1,2	-	-	8,1	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	482,90	6,5	5,9	5,0	3,2	2,9	2,5	9,3	7,5	5,6	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,00	7,3	4,4	3,9	2,3	1,8	1,7	-	12,5	9,7	31%	42%	44%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	28,68	6,1	6,3	6,5	3,7	3,7	3,7	8,5	8,7	9,6	61%	59%	57%	10,7%	11,3%	10,7%
OZ Minerals	10,75	9,2	5,6	4,8	3,2	2,4	2,3	34,3	13,7	11,2	35%	43%	47%	1,2%	1,8%	2,3%
Polymetal Intl	1575,00	8,1	7,7	7,4	4,3	4,1	3,8	11,9	11,2	10,3	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11583,50	7,9	7,0	6,6	5,5	4,9	4,6	10,7	9,0	8,4	69%	70%	69%	4,4%	4,6%	5,4%
Sandfire Resources	4,95	2,0	1,8	2,1	1,0	0,9	1,1	12,3	8,1	9,7	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,5%
Southern CC	38,32	13,4	10,2	9,2	5,4	4,8	4,5	32,7	21,0	18,0	41%	47%	49%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		**7,5**	**5,9**	**5,0**	**2,8**	**2,4**	**2,4**	**12,4**	**12,3**	**10,4**	**39%**	**45%**	**48%**	**0,4%**	**1,4%**	**1,7%**
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Węgiel																
JSW	**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	3,59	1,3	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	6,2	9,2	23%	25%	29%	11,1%	22,3%	-
Arch Coal	30,56	5,4	2,4	1,9	0,4	0,4	0,3	-	3,3	2,4	8%	16%	18%	1,6%	4,9%	4,9%
Banpu	6,35	13,5	11,1	9,4	2,1	2,1	1,9	27,0	12,4	10,8	16%	19%	20%	5,3%	6,1%	6,2%
BHP Group	49,84	4,1	4,6	4,4	2,1	2,2	2,2	13,8	16,8	16,0	52%	49%	49%	4,9%	4,5%	4,7%
China Coal Energy	1,88	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,8	4,6	4,3	17%	17%	17%	4,9%	5,2%	5,1%
LW Bogdanka	23,65	0,7	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	5,0	9,1	25,2	31%	26%	26%	5,9%	3,0%	3,0%
Peabody Energy Corp	3,13	4,7	2,5	2,4	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	19,2%	12,8%
PT Bukit Asam Tbk	2080,00	3,8	3,7	3,9	0,9	0,9	0,9	6,8	6,4	6,5	25%	24%	22%	11,7%	10,2%	9,7%
Rio Tinto	4601,00	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	13,00	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	3,76	3,3	3,4	3,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	14%	13%	14%	2,3%	2,4%	2,6%
Shougang Fushan Res	1,60	5,2	4,8	5,2	2,5	2,4	2,4	7,6	7,2	8,0	49%	49%	46%	8,9%	9,6%	8,1%
Stanmore Coal	0,80	1,8	2,4	1,3	0,4	0,5	0,4	4,8	7,2	3,2	23%	19%	30%	6,6%	5,3%	9,8%
Teck Resources	10,68	5,8	3,9	3,6	1,6	1,3	1,2	20,7	7,0	6,7	27%	35%	34%	2,8%	2,7%	4,3%
Terracom	0,15	1,1	0,8	0,9	0,1	0,1	0,1	5,2	3,9	2,9	13%	19%	16%	7,3%	12,7%	12,7%
Warrior Met Coal	15,16	4,2	2,8	3,0	1,0	0,8	0,9	11,0	5,1	5,7	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	6,08	4,6	4,5	4,5	0,8	0,8	0,7	4,0	3,8	3,7	18%	18%	16%	7,3%	7,6%	8,2%
Mediana		**4,4**	**3,4**	**3,3**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**6,8**	**6,4**	**6,5**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,3%**	**5,2%**	**5,1%**

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	**3,85**	**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	**6,28**	**5,3**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**-**	**31,3**	**19,5**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**4,0%**	**4,0%**
Play	**29,52**	**5,7**	**5,4**	**5,3**	**2,0**	**1,9**	**1,9**	**8,1**	**8,0**	**7,9**	**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**	**19,5**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**4,0%**	**4,0%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,82	4,7	4,7	4,8	1,6	1,6	1,6	11,8	11,9	12,0	33%	34%	34%	6,4%	6,4%	6,4%
Telefonica CP	220,00	6,4	6,5	6,7	2,0	2,0	2,0	12,7	13,5	12,5	32%	31%	31%	9,5%	9,2%	9,1%
Hellenic Telekom	12,63	5,0	4,9	4,7	1,8	1,8	1,8	15,4	13,0	11,9	36%	37%	37%	5,0%	5,4%	6,1%
Matav	393,50	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	6,19	5,1	4,9	4,8	1,7	1,7	1,6	10,6	9,9	9,1	33%	34%	34%	3,8%	3,9%	5,0%
Mediana		**5,0**	**4,9**	**4,8**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**11,8**	**11,9**	**11,9**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,1%**	**6,4%**	**6,4%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	121,05	3,8	3,9	3,9	1,3	1,3	1,3	5,2	5,8	5,7	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,03	5,4	5,2	5,1	1,9	1,7	1,8	15,1	13,6	11,6	34%	33%	35%	4,1%	4,3%	4,2%
KPN	2,36	6,7	6,6	6,4	3,0	3,0	3,0	20,2	17,1	15,7	45%	46%	47%	5,7%	6,0%	6,3%
Orange France	10,52	4,5	4,4	4,3	1,4	1,4	1,3	10,1	9,5	8,6	30%	31%	31%	6,5%	6,9%	7,1%
Swisscom	498,50	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,3	17,8	17,3	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,30	4,8	4,8	4,7	1,6	1,7	1,6	7,8	7,5	6,7	34%	35%	35%	9,1%	9,1%	8,9%
Telia Company	34,95	7,8	7,5	7,4	2,6	2,5	2,5	18,1	15,2	14,0	33%	34%	34%	5,7%	6,0%	6,1%
TI	0,38	4,3	4,3	4,4	1,8	1,8	1,9	7,9	7,1	6,8	42%	43%	42%	2,4%	2,4%	36,2%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,9**	**1,9**	**1,8**	**1,8**	**12,6**	**11,5**	**10,1**	**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	**8,30**	**20,9**	**7,8**	**6,2**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**6,0%**
Wirtualna Polska	**70,60**	**14,3**	**10,8**	**9,5**	**4,1**	**3,2**	**2,8**	**36,0**	**20,8**	**17,3**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,4%**
Mediana		**17,6**	**9,3**	**7,8**	**2,7**	**2,2**	**1,9**	**36,0**	**20,8**	**17,3**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,2%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,02	3,8	3,5	4,5	0,4	0,4	0,4	8,6	7,4	8,5	11%	11%	10%	6,2%	2,6%	4,1%
Axel Springer	54,49	10,3	9,4	-	2,0	1,9	-	25,7	22,6	-	20%	21%	-	4,1%	4,3%	-
Daily Mail	701,00	8,9	7,0	6,3	1,0	0,9	0,9	26,4	18,9	16,9	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	42,54	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	0,54	6,3	6,4	6,0	1,4	1,4	1,4	10,8	21,6	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,6**	**6,7**	**6,1**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**18,4**	**21,6**	**16,9**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,6%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,36	7,8	5,7	5,3	0,8	0,8	0,8	10,1	6,5	6,0	11%	14%	15%	7,1%	12,3%	13,2%
Gestevision 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	77,70	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	10,02	4,9	4,3	4,0	1,0	1,0	1,0	11,3	8,9	8,0	21%	23%	24%	6,1%	8,3%	9,1%
Mediaset SPA	1,59	16,4	10,8	8,6	1,4	1,3	1,3	27,5	12,2	10,1	9%	13%	16%	0,6%	5,0%	6,5%
Prosieben	10,52	7,0	6,0	5,7	1,3	1,2	1,1	10,3	7,2	6,6	18%	19%	20%	4,1%	6,7%	7,6%
TF1-TV Francaise	4,91	3,4	2,8	2,7	0,6	0,5	0,5	16,0	9,1	8,9	16%	19%	19%	4,0%	6,9%	8,1%
Mediana		**7,0**	**5,7**	**5,3**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**10,3**	**7,3**	**6,8**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,1%**	**6,9%**	**8,1%**
Pay TV																
Cogeco	98,55	5,5	5,4	5,3	2,6	2,6	2,5	13,1	12,9	14,6	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,9%
Comcast	39,20	9,3	8,3	7,6	2,6	2,4	2,3	16,7	13,5	11,4	28%	30%	31%	2,3%	2,6%	2,8%
Dish Network	35,16	8,9	9,4	11,0	1,7	1,7	1,8	17,3	18,5	23,1	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,75	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,65	7,1	7,0	6,8	3,1	3,1	3,0	18,2	17,5	17,6	44%	44%	45%	9,7%	9,7%	10,1%
Mediana		**7,1**	**7,0**	**6,8**	**2,6**	**2,4**	**2,3**	**17,0**	**15,5**	**16,1**	**40%**	**40%**	**40%**	**2,1%**	**2,6%**	**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	**68,60**	**5,5**	**5,1**	**4,8**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**17,8**	**15,9**	**14,6**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,4%**	**4,4%**	**4,4%**
Comarch	**202,00**	**7,3**	**6,6**	**6,2**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**22,2**	**15,9**	**15,2**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,4**	**5,9**	**5,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**20,0**	**15,9**	**14,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	75,30	5,5	5,2	4,9	0,7	0,7	0,7	10,9	9,8	9,0	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,2%
CapGemini	100,55	9,8	8,8	8,1	1,4	1,3	1,2	15,8	13,5	11,8	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	119,41	9,2	8,5	9,4	2,2	2,1	2,1	10,6	9,6	9,0	23%	25%	22%	5,5%	5,8%	6,1%
Indra Sistemas	6,99	5,3	4,8	4,5	0,5	0,5	0,5	9,9	8,0	7,1	10%	11%	11%	1,7%	2,7%	2,6%
Microsoft	201,91	22,5	20,6	18,1	10,4	9,4	8,4	35,6	32,5	28,4	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,1%
Oracle	55,19	10,6	10,4	10,1	5,0	5,0	4,9	14,3	13,3	12,5	48%	48%	48%	1,7%	1,8%	1,9%
SAP	124,84	17,4	15,4	13,8	5,7	5,3	4,9	24,9	21,9	19,4	33%	35%	36%	1,3%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	24,02	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**	**8,6**	**8,8**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**14,0**	**12,4**	**11,1**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,7%**	**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	**583,00**	**32,3**	**50,7**	**8,6**	**16,6**	**19,6**	**6,3**	**48,1**	**-**	**11,4**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**404,00**	**11,8**	**19,8**	**33,2**	**10,1**	**15,7**	**24,1**	**14,0**	**23,6**	**39,7**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,6%**	**0,0%**
Ten Square Games	**561,00**	**19,8**	**14,8**	**13,0**	**6,7**	**4,9**	**4,3**	**23,3**	**17,9**	**16,0**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,7%**	**3,2%**	**4,2%**
PlayWay	502,00	-	-	18,5	-	-	14,3	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	76,45	19,7	17,4	15,1	7,7	7,1	6,5	28,4	25,6	22,2	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3985,00	18,0	15,6	14,6	6,0	5,0	4,8	27,5	24,3	22,4	33%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,3%
Take Two	143,37	20,6	22,7	15,8	4,8	5,2	3,9	30,4	33,6	24,2	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	69,54	13,1	7,8	6,8	5,7	3,4	3,3	-	22,8	20,6	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	130,60	19,0	17,4	15,6	6,5	6,1	5,7	28,0	26,3	22,9	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	195,30	20,2	17,6	15,6	11,7	10,4	9,2	42,3	36,1	32,1	58%	59%	59%	0,6%	0,7%	0,7%
Mediana		**19,7**	**17,4**	**15,4**	**6,7**	**6,1**	**6,0**	**28,2**	**25,0**	**22,4**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	500+	-	-	616	-	-	-	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	500+	-	-	450	-	-	-	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	500+	-	-	784	-	-	-	178,00
Blair Witch	Bloober Team	500+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	69	+18	-28	77	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	297	+15	-	265	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	195	+52	-77	176	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	27	-4	+47	40	72,00	0%	-20%	77,14
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	500+	-	-	531	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	407	+2	-	365	100,00	0%	-	100,00

Steam Wishlist

2020-06-24	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	62	+1	-4	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	53	-1	-3	52	2020
I am Your President	PlayWay	82	+1	-1	83	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	66	+1	-4	65	2020
Builders of Egypt	PlayWay	36	+1	+5	39	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	51	+3	+19	59	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	90,90	9,1	8,0	7,4	1,7	1,4	1,4	19,9	16,5	14,5	19%	18%	18%	3,7%	4,1%	4,3%
Budimex	231,50	9,3	8,1	8,1	0,6	0,6	0,6	23,5	18,1	13,0	6%	7%	7%	2,9%	3,0%	5,6%
Ferrovial	25,12	47,4	37,6	33,0	4,3	4,0	3,9	-	49,9	43,1	9%	11%	12%	2,9%	2,9%	3,1%
Hochtief	77,60	3,4	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	10,2	8,1	7,5	7%	7%	7%	5,4%	7,4%	7,6%
Mota Engil	1,17	4,1	3,7	-	0,6	0,6	-	5,1	2,6	-	14%	15%	-	4,3%	8,9%	-
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	188,70	7,9	7,8	6,6	0,4	0,4	0,4	12,9	13,1	11,8	5%	5%	6%	3,4%	3,7%	4,3%
Strabag	24,15	2,2	2,2	2,0	0,2	0,1	0,1	8,1	7,9	7,0	7%	7%	7%	4,7%	5,0%	5,7%
Mediana		**6,7**	**6,5**	**6,6**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,8**	**11,9**	**11,8**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,7%**	**4,3%**	**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	2,04	7,5	3,4	-	0,6	0,6	-	12,0	4,7	-	28%	30%	-	19,7%	14,7%	-
Echo Investment	3,85	4,1	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,2%	13,8%	-
GTC	7,12	12,7	11,5	15,9	0,7	0,7	0,7	32,0	7,8	10,0	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,70	25,3	22,3	19,7	0,9	0,9	0,8	20,7	18,1	15,1	74%	76%	-	3,6%	3,8%	4,6%
Deutsche Euroshop AG	12,77	13,0	11,9	13,1	0,4	0,4	0,4	6,7	6,1	5,8	88%	88%	83%	8,8%	9,5%	8,9%
Immofinanz AG	15,44	22,3	21,1	21,7	0,6	0,5	0,5	13,1	11,9	10,4	52%	53%	48%	6,1%	6,7%	7,1%
Klepierre	17,89	28,6	19,6	17,4	0,6	0,6	0,6	7,7	6,8	6,5	56%	76%	83%	11,5%	11,0%	11,3%
Segro	895,20	39,6	36,4	31,7	1,3	1,3	1,2	36,8	33,4	31,0	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**17,6**	**19,6**	**18,6**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**13,1**	**7,8**	**10,2**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,5%**	**8,1%**	**5,9%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

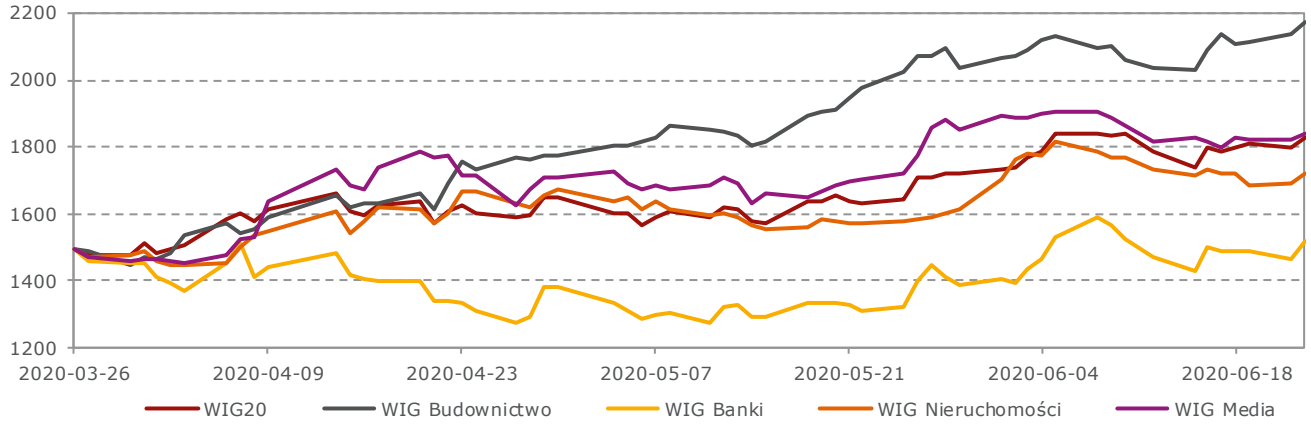
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**66,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LPP	**6840,00**	**27,4**	**11,2**	**8,7**	**1,6**	**1,2**	**1,0**	**-**	**24,8**	**18,9**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,1%**
VRG	**2,48**	**-**	**12,0**	**7,1**	**0,8**	**0,6**	**0,5**	**-**	**53,5**	**12,6**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**27,4**	**11,6**	**7,9**	**1,2**	**0,9**	**0,8**	**-**	**39,1**	**15,7**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6440,00	7,8	10,7	7,9	1,4	1,6	1,3	17,7	25,3	18,0	18%	15%	17%	2,6%	2,7%	2,7%
Adidas	242,70	24,5	14,2	12,2	2,4	2,1	1,9	64,7	27,2	22,3	10%	15%	16%	1,3%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	1962,00	9,0	7,3	6,4	1,1	1,0	0,9	23,4	15,9	13,9	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,45	3,7	5,8	3,8	0,3	0,3	0,3	3,8	9,2	4,1	7%	5%	7%	3,3%	3,3%	3,3%
Crocs	34,17	21,7	15,0	14,8	2,2	1,9	1,9	44,0	22,7	19,2	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	30,14	2,8	4,8	3,4	0,3	0,4	0,3	6,2	14,4	7,9	11%	8%	10%	5,0%	5,3%	5,7%
Geox	0,77	8,0	3,8	4,9	0,5	0,5	0,5	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,7%	-
H&M	145,15	10,3	7,1	6,7	1,1	1,0	1,0	60,2	20,2	17,2	11%	14%	14%	5,5%	5,7%	6,0%
Hugo Boss	27,50	5,4	4,2	3,8	0,9	0,8	0,8	30,8	13,0	10,6	17%	20%	21%	4,5%	6,4%	7,7%
Inditex	24,50	9,5	12,2	9,9	2,7	3,0	2,6	20,0	30,1	21,1	28%	25%	27%	4,4%	3,1%	3,9%
Lululemon	301,16	35,6	38,0	29,2	9,2	9,0	7,5	61,6	65,8	50,1	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	101,92	25,5	22,4	18,5	3,2	3,0	2,7	43,8	37,9	30,4	13%	13%	15%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	9,86	36,2	5,7	3,6	0,4	0,3	0,3	-	59,0	26,4	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,5**	**7,3**	**6,7**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**30,8**	**24,0**	**18,6**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,2%**	**2,7%**

Wycena spółek handlowych

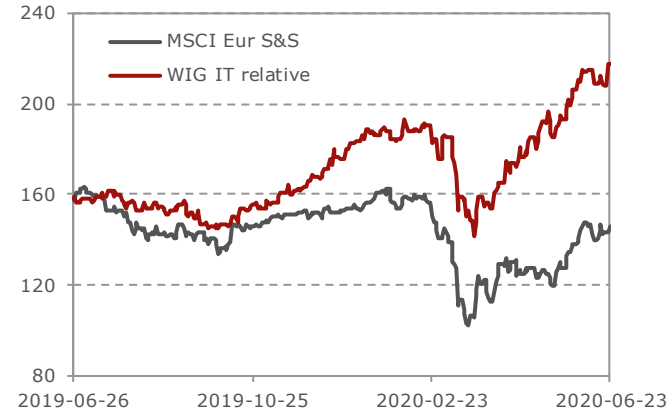
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	194,31	16,0	13,7	12,3	3,1	2,9	2,7	43,0	36,4	32,0	20%	21%	22%	0,8%	0,9%	1,1%
Hermes Internetional	751,00	31,4	25,2	22,8	11,5	9,9	9,0	60,1	47,0	41,8	37%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	497,60	14,4	11,6	10,5	4,6	4,0	3,7	26,1	19,7	17,6	32%	34%	35%	1,7%	2,3%	2,6%
LVMH	390,65	17,7	14,1	13,0	4,4	3,8	3,5	35,7	26,2	23,1	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	1,9%
Moncler	35,84	16,4	13,1	11,7	5,7	4,9	4,5	34,1	26,4	23,0	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,7%
Mediana		**16,4**	**13,7**	**12,3**	**4,6**	**4,0**	**3,7**	**35,7**	**26,4**	**23,1**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,5%**	**1,7%**
E-commerce																
Asos	3521,00	35,2	18,8	14,7	1,2	1,0	0,9	-	66,7	41,7	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	411,70	37,2	34,6	25,8	3,8	3,1	2,5	-	68,6	49,0	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	62,90	44,1	29,5	24,1	2,1	1,8	1,5	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**37,2**	**29,5**	**24,1**	**2,1**	**1,8**	**1,5**	**-**	**67,7**	**45,4**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**205,80**	**21,5**	**16,8**	**13,6**	**2,1**	**1,6**	**1,3**	**36,3**	**27,2**	**22,3**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**18,42**	**6,3**	**6,0**	**5,6**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**49,0**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,7%**	**2,7%**	**2,7%**
Jeronimo Martins	**15,83**	**9,5**	**8,1**	**7,5**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**30,0**	**24,3**	**22,9**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,2%**
Carrefour	14,82	4,3	4,1	3,8	0,2	0,2	0,2	12,1	11,0	10,2	6%	6%	6%	3,2%	3,8%	4,2%
AXFood	208,60	10,5	10,4	10,1	0,9	0,9	0,9	24,7	24,4	24,5	9%	9%	9%	3,5%	3,5%	3,5%
Tesco	230,70	7,1	7,4	7,2	0,5	0,6	0,6	13,4	13,8	12,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,21	5,9	5,9	5,7	0,5	0,5	0,5	13,1	12,8	12,0	8%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2369,00	5,2	4,8	4,9	0,6	0,6	0,5	23,6	17,6	14,8	12%	12%	11%	4,9%	5,2%	5,7%
Magnit	4115,00	5,6	5,6	5,9	0,6	0,6	0,6	19,4	16,0	13,7	11%	11%	9%	7,6%	7,0%	6,8%
Sonae	0,64	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,3	8,0	21,3	11%	11%	-	7,7%	7,8%	-
Mediana		**6,6**	**6,2**	**5,9**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**19,4**	**16,0**	**18,0**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,3%**	**3,6%**	**3,5%**

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

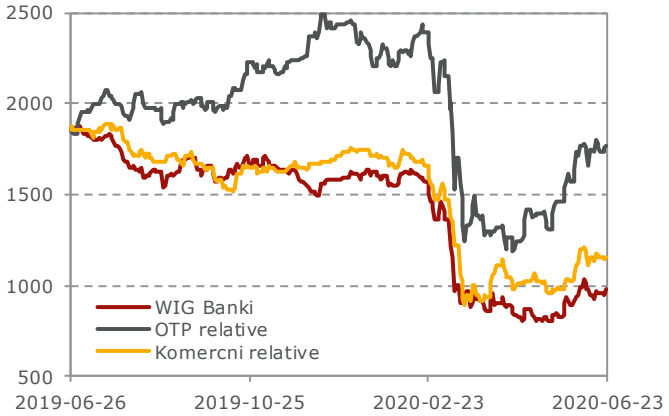
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



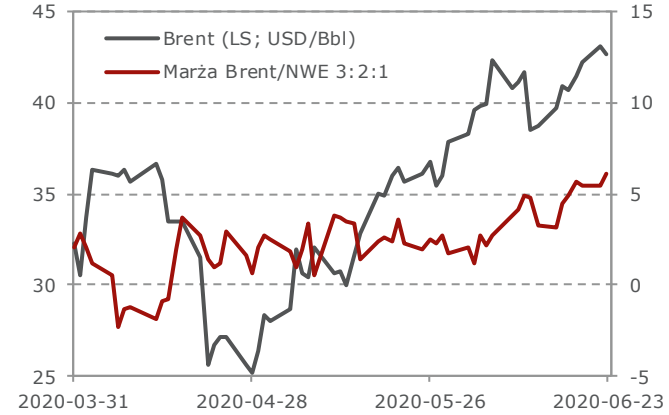
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



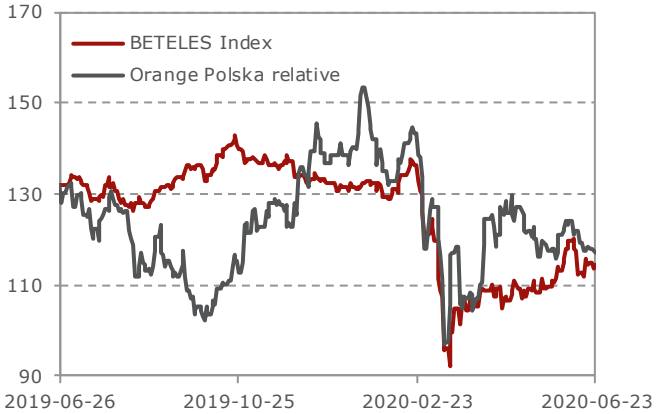
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



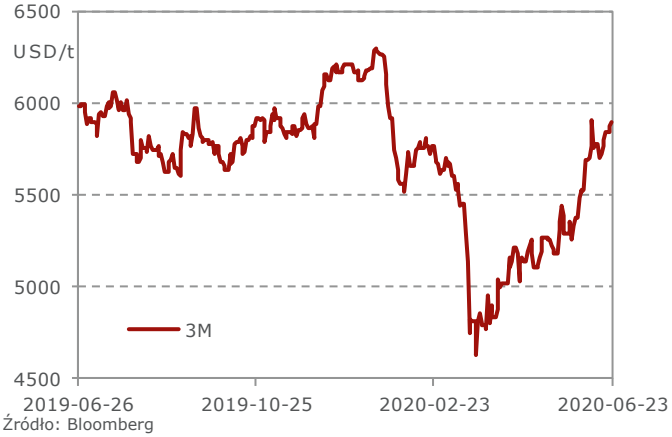
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



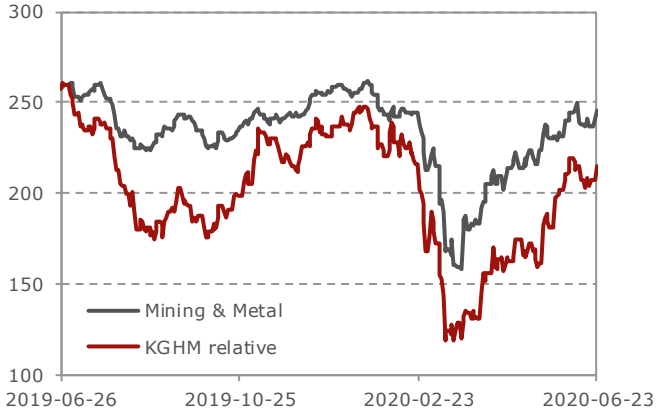
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



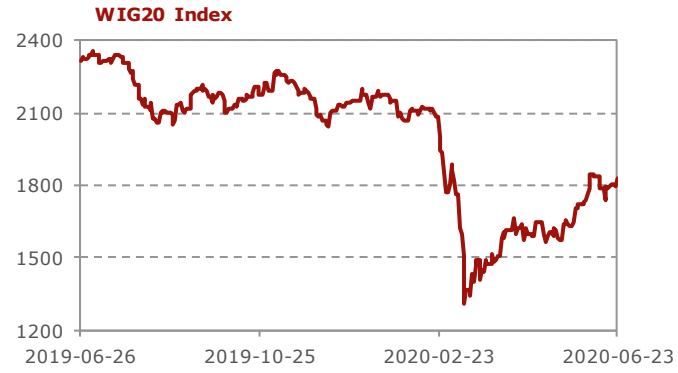
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

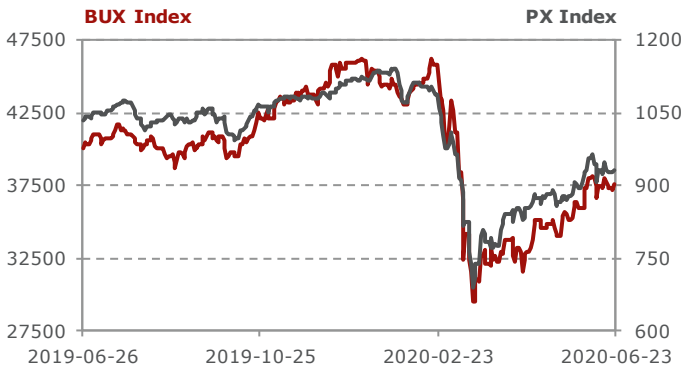


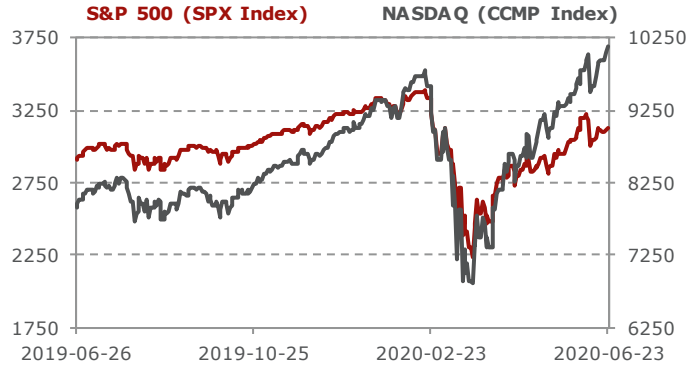
Źródło: Bloomberg

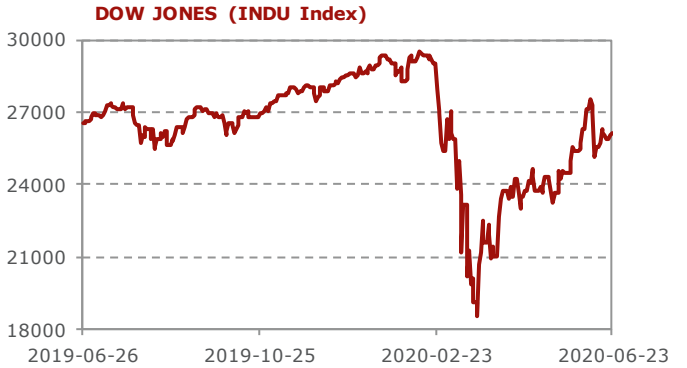
Przegląd rynków zagranicznych

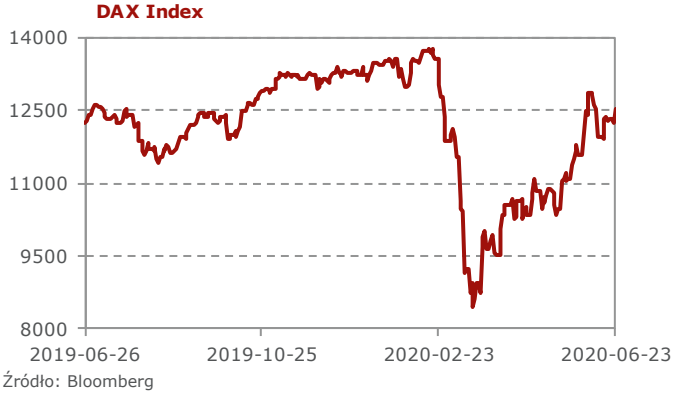
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-23	26 159,39	26 314,97	26 105,97	26 156,10	+0,50%
S&P 500	2020-06-23	3 138,70	3 154,90	3 127,12	3 131,29	+0,43%
NASDAQ	2020-06-23	10 130,83	10 221,85	10 112,44	10 131,37	+0,74%
DAX	2020-06-23	12 360,09	12 616,12	12 332,10	12 523,76	+2,13%
CAC 40	2020-06-23	4 972,88	5 046,31	4 962,60	5 017,68	+1,39%
FTSE 100	2020-06-23	6 244,62	6 342,19	6 244,62	6 320,12	+1,21%
WIG20	2020-06-23	1 807,10	1 847,33	1 806,21	1 825,99	+1,61%
BUX	2020-06-23	37 194,60	37 971,14	37 187,29	37 595,83	+1,08%
PX	2020-06-23	926,42	937,52	926,42	933,25	+0,66%
RTS	2020-06-23	1 718,13	1 748,60	1 718,13	1 744,67	+1,95%
SOFIX	2020-06-23	457,22	457,71	455,00	455,12	-0,46%
BET	2020-06-23	8 691,78	8 748,70	8 667,65	8 707,79	+0,28%
XU100	2020-06-23	115 616,80	116 279,20	115 059,60	115 338,90	+0,13%
BETELES	2020-06-23	113,79	115,50	113,79	114,64	+1,08%
NIKKEI	2020-06-23	22 636,06	22 693,89	22 257,14	22 549,05	+0,50%
SHCOMP	2020-06-23	2 960,89	2 972,40	2 949,85	2 970,62	+0,18%
Miedź	2020-06-23	5 904,00	5 920,00	5 823,00	5 905,00	+0,42%
Ropa	2020-06-23	42,39	43,20	41,49	41,72	-1,21%
USD/PLN	2020-06-23	3,9462	3,9587	3,9137	3,9336	-0,32%
EUR/PLN	2020-06-23	4,4438	4,4539	4,4314	4,4482	+0,12%
EUR/USD	2020-06-23	1,1261	1,1349	1,1233	1,1308	+0,42%
USBonds10	2020-06-23	0,7118	0,7300	0,6773	0,7118	+0,0033
GRBonds10	2020-06-23	-0,4290	-0,4010	-0,4320	-0,4080	+0,0310
PLBonds10	2020-06-23	1,3700	1,4140	1,3700	1,3990	+0,0340

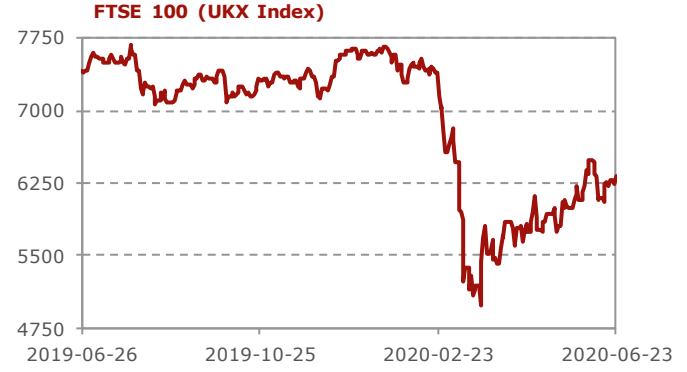






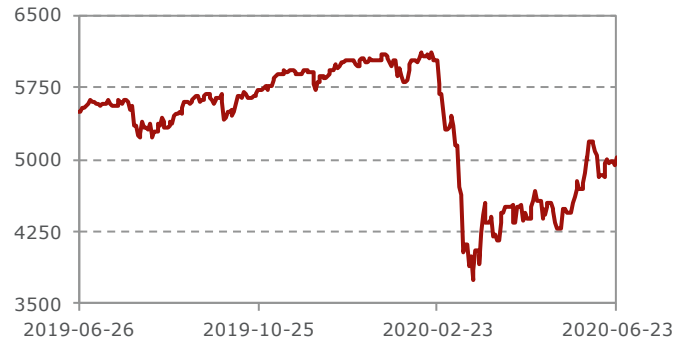




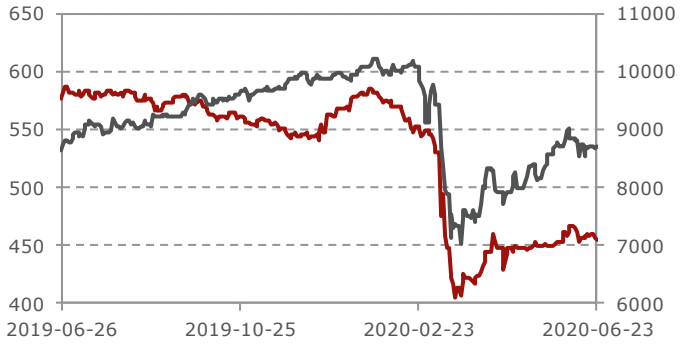


Źródło: Bloomberg

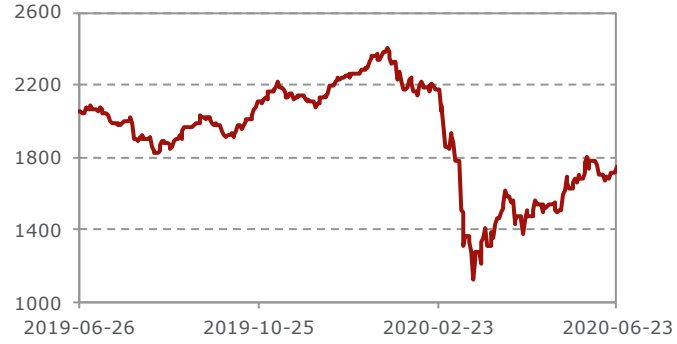
CAC 40 Index



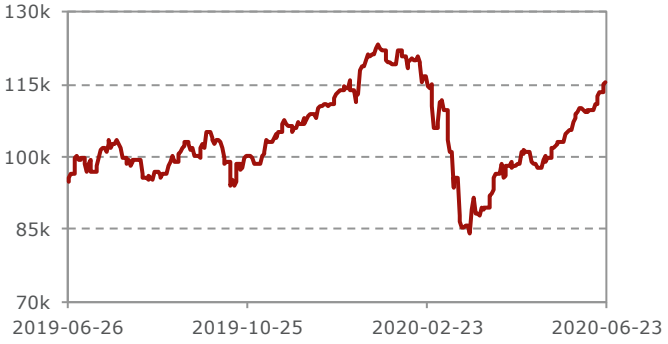
SOFIX Index BET Index



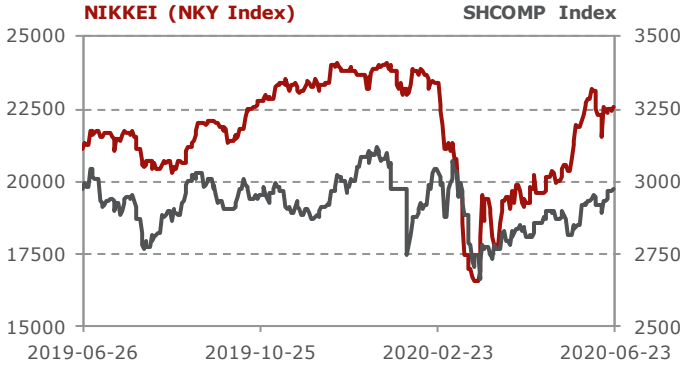
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



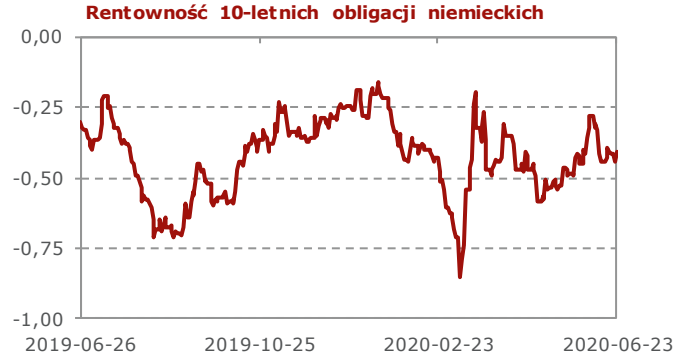
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



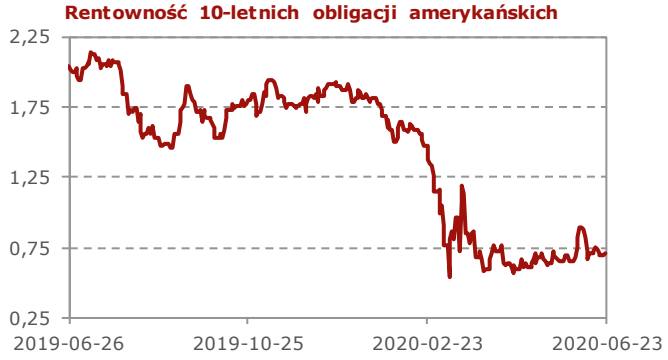
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

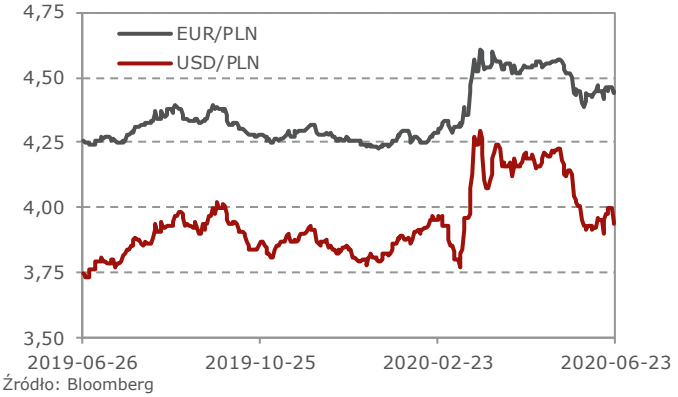


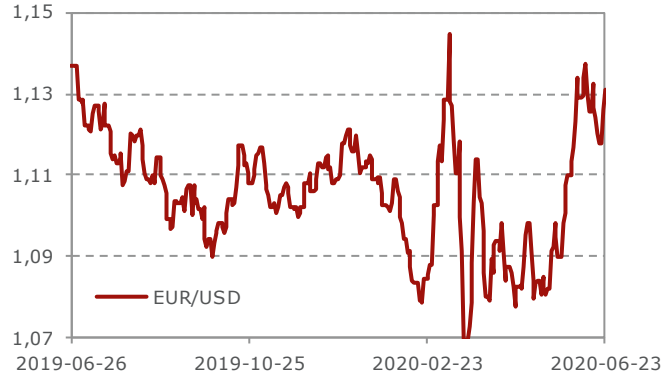
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



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.