

czwartek, 25 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
50479,64	1784,23	3573,69	13777,39	1,399	38,01	3,9599	4,4552
-958,66 (-1,86%)	-41,76 (-2,29%)	-39,79 (-1,1%)	-73,19 (-0,53%)	-0,004 (-0,29%)	-0,27 (-0,71%)	0,01 (-0,14%)	0 (-0,11%)

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

Wyniki LPP za pierwszy kwartał 2020/21 roku

- Przychody LPP w 1 kw. 2020/21 r. wyniosły 1,18 mld zł (-35,3% r/r).
- Zysk EBITDA (wg MSSF16) wyniósł 17,6 mln zł vs 298,4 mln zł zysku r/r.
- Strata operacyjna grupy (EBIT) wyniosła 260,5 mln zł, wcześniej szacowano stratę 265 mln zł.
- Strata netto LPP w 1 kw. 2020/21 r. wyniosła 362 mln zł vs 23,3 mln zł zysku netto r/r.

Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych (LFL) w 1 kwartale spadły o 57%. Grupa LPP odnotowała także 23% spadku sprzedaży po trzech tygodniach czerwca. W tym okresie spadek sieci sklepów stacjonarnych wynosi ok. 41%, ale wzrost sprzedaży w e-commerce sięga 110%. **Komentarz analityków Bm mBanku: Ostateczne wyniki za 1 kw. 2020/21 są nieco powyżej początkowej linii EBIT. Dynamika spadku sprzedaży r/r w maju/czerwcu jest niższa niż oczekiwania spółki i zgodna z naszymi oczekiwaniami. W 1 kw. 2020/21 firma utrzymywała bardzo dobrą dyscyplinę kosztową (zgodnie z naszymi oczekiwaniami).**

CD Projekt

Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto na kapitał zapasowy

Zarząd CD Projekt zarekomendował przeznaczenie całego zysku netto za 2019 r. w wysokości 172,8 mln zł na kapitał zapasowy spółki. Wniosek zarządu będzie zaopiniowany przez radę nadzorczą spółki. W kwietniu wiceprezes Piotr Nielubowicz powiedział, że wypłata dywidendy przed premierą nowej gry „Cyberpunk 2077” byłaby niezgodna z filozofią działania firmy. **Informacja jest zgodna z wcześniejszymi komentarzami spółki.**

Grupa Kęty

Szacunkowe wyniki za 2 kw. 2020 r.

- Kęty szacują, że skonsolidowane przychody wyniosą 875 mln zł w 2 kw. (+5% r/r).
- Skonsolidowana EBITDA ma wynieść 180 mln zł (+33% r/r).
- Skonsolidowany zysk operacyjny powinien być na poziomie 145 mln zł (+43% r/r).
- Zysk netto grupy w 2 kw. 2020 r. ma wynieść ok. 110 mln zł (+46% r/r).

Kęty informują, że realizacja poziomu sprzedaży w kwietniu i maju, a także szacunki na czerwiec dowodzą, że popyt na rynku utrzymuje się powyżej wstępnych szacunków spółki. Skonsolidowany raport za pierwsze półrocze ma się ukazać 5 sierpnia 2020 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wstępne wyniki Grupy Kęty za 2 kw 20 można ocenić jako fenomenalne w świetle widocznych w danych GUS spadków produkcji wyrobów z aluminium w Polsce oraz konserwatywnych oczekiwań Zarządu z konferencji po 1 kw'20. Mimo zamrożenia gospodarki w 1 połowie 2 kw'20 segment wyrobów aluminiowych, który jest papierkiem lakmusowym na gospodarkę zanotował 3% r/r wzrost ilości sprzedaży (prawdopodobnie wzrost udziałów rynkowych), a opakowania giętkie zwiększyły sprzedaż dzięki zakończonym w 4 kw'19 inwestycjom. Mimo spadku cen aluminium i sygnałów o absencji pracowników na budowach, segment systemów aluminiowych zanotował stabilną sprzedaż w ujęciu r/r. Wynikom z pewnością pomagają niskie ceny aluminium w PLN oraz słaba wartość PLN do EUR. Cieszy również wysoki przepływ gotówki z działalności operacyjnej, dzięki czemu dług netto na przestrzeni kwartału spadł o ponad 200 mln PLN. Zarząd asekuracyjny podtrzymał całoroczną prognozę wyników, aczkolwiek rynek dyskontować będzie rewizję w górę całorocznych prognoz prawdopodobnie przy wynikach za 3kw '20. Nasze prognozy na 2020 rok również muszą zostać podniesione w górę. Wyniki oceniamy jako zaskakująco bardzo dobre.**

PGNiG

Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 0,09zł dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 0,09 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z rekomendacją zarządu na ten cel zostanie przeznaczone 520,05 mln zł z zysku zrealizowanego w zeszłym roku. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a wypłata nastąpi 3 sierpnia. Strategia spółki na lata 2017-2022 zakłada wypłatę do 50% skonsolidowanego zysku netto w formie dywidendy. Zysk netto j.d. spółki w 2019 r. wyniósł 1,37 mld zł.

Boryszew

Boryszew mógł naruszyć kowenant finansowy dot. długu netto/EBITDA w 1 kw.

Boryszew poinformował, że mógł naruszyć w 1 kw. 2020 r. kowenant finansowy w zakresie wskaźnika długu netto/EBITDA. W umowach kredytowanych wskaźnik grupy miał pozostawać na poziomie nieprzekraczającym 3,5. W pierwszym kwartale wskaźnik miał wynieść 3,76. Zarząd spółki wystąpił do banków z wnioskiem o odstąpienie od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z naruszeniem kowenantu finansowego. **Komentarz analityków Bm mBanku: W naszych prognozach zakładaliśmy, że Grupa będzie łamać kowenanty bankowe w 1 półroczu. Być może Grupa będzie zmuszona do uzupełnienia kapitału, ponieważ naszym zdaniem dług netto do EBITDA na koniec roku może przekroczyć 5,0x.**

Energetyka

USA i Polska w najbliższym czasie podpiszą umowę o energetyce jądrowej w kraju

Prezydent Andrzej Duda powiedział, że rządy USA i Polski w najbliższym czasie podpiszą umowę, która pozwoli na rozpoczęcie prac projektowych nad wybudowaniem w naszym kraju energetyki jądrowej. Prezydent dodał, że podmioty które będą brały w nim udział, już w tej chwili są wytypowane, a uzgodnienia są bardzo daleko posunięte. Po stronie polskiej inwestycja ma być realizowana za pomocą specjalnej spółki (nie zorientowanej na przychody, ale na terminowe dostarczenie projektu). **Komentarz analityków Bm mBanku: Wygląda na to, że obawy ostatnich dni przed ponownym „ryzykiem nuklearnym” w profilach inwestycji polskich spółek nie były uzasadnione.**

Banki

Brak zmian w podatku bankowym w Polsce

Według polskiego dziennika „Parkiet” rząd nie planuje żadnych zmian w polskim podatku bankowym. Przedstawiciele polskiego sektora bankowego prosili o wyłączenie nowo udzielonych pożyczek z podatku bankowego, jednak rząd odmawia wprowadzenia jakichkolwiek zmian. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomość jest negatywna. Zniesienie podatku bankowego mogłoby w znacznym stopniu wspierać rentowność sektora. Podatek bankowy został już zmodyfikowany, np. na Słowacji w celu wspierania rozwoju gospodarczego.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Comarch	Akcjonariusze Comarchu postanowili wypłacić 1,5 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. Łącznie na dywidendy zostanie przeznaczone 12,2 mln zł. Dniem dywidendy będzie 6 lipca, a wypłata nastąpi 16 lipca 2020 r.
Unimot	Unimot podniósł prognozę skonsolidowanego skorygowanego zysku EBITDA w 2020 r. do 80 mln zł. Zarząd podjął taką decyzję w oparciu o aktualną sytuację rynkową oraz operacyjno-finansową grupy.
Geotrans	Zarząd spółki zdecydował, że cena zakupu akcji własnych wyniesie 35 zł za papier. Zarząd upoważniony jest do skupu maksymalnie 1,3% akcji.
Creepy Jar	Creepy Jar sprzedał poprzez Steam łącznie ponad 1 mln sztuk gry „Green Hell”. Spółka dodała, że na dzień 24 czerwca lista graczy nadal oczekujących na zakup „Green Hell” przekroczyła 884 tys. osób.
Maxcom	Akcjonariusze spółki postanowili o wypłacie 5,4 mln zł na dywidendę, czyli 2 zł na akcję. Wypłata nastąpi z 3 mln zł zysku netto wypracowanego w zeszłym roku oraz z kapitału zapasowego utworzonego we wcześniejszych latach. Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a wypłaty na 23 lipca.
ATC Cargo	Zarząd spółki zmienił rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2019 r. Spółka jest obecnie za wypłatą 0,28 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczone 1,86 mln zł.
Izostal	Akcjonariusze spółki postanowili przeznaczyć 3,6 mln zł na wypłatę dywidendy. Daje to kwotę 0,11 zł dywidendy na akcję. Dniem prawa do dywidendy będzie 24 lipca, a wypłaty 12 sierpnia.
CNT	Średnia stopa alokacji w ofercie sprzedaży akcji CNT wyniosła ok. 14,48%. Z kolei średnia stopa redukcji to ok. 85,52%.
Ryvu Therapeutics	Spółka oprócz prowadzenia badań klinicznych w USA, planuje uruchomić ośrodki w Europie, w tym w Polsce. Prezes Ryvu Therapeutics dodał, że w Polsce wpływ koronawirusa na działalność spółki był bardzo ograniczony.
Kino Polska TV	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 9,25 mln zł zysku netto z 2019 r. na kapitał zapasowy.
ERG	Zarząd ERG rekomenduje, żeby zysk netto za 2019 r. został przeznaczony na kapitał rezerwowy, utworzony w celu finansowania skupu akcji własnych. Spółka zarobiła w zeszłym roku 675,5 tys. zł.

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						+37,6%	9,9	9,6		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,89	-11,3%	-	10,8		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	39,05	-3,6%	22,6	17,2		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	149,20	-21,1%	21,2	18,0		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,26	+14,0%	25,0	15,3		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	54,60	+26,2%	10,9	10,0		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	22,81	-1,0%	15,6	11,6		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	180,40	-0,6%	20,6	14,8		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	567,00	+63,7%	7,5	7,2		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	55,70	+69,4%	6,9	6,9		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	20,27	+80,6%	5,4	5,3		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,26	+41,8%	4,4	4,4		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 620	+26,3%	7,3	7,1		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	29,27	+22,8%	9,9	8,9		
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	22,30	-4,9%	8,6	9,3		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	41,60	-0,1%	15,8	14,4		
Chemia						+4,2%	12,7	7,6	5,9	6,8
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	31,40	+24,0%	10,5	7,6	5,6	4,5
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	31,65	-10,2%	14,8	-	6,2	9,1
Surowce						-30,6%	11,5	22,7	5,2	4,9
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	19,20	-49,1%	-	-	5,1	3,2
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	88,56	-28,9%	11,5	22,7	5,3	6,6
Paliwa						+7,3%	14,2	9,6	8,0	4,6
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	59,10	+2,2%	-	8,4	26,0	4,7
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 912	+8,4%	-	11,4	7,5	5,3
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,40	+11,5%	14,2	9,9	5,0	4,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	64,08	+4,3%	-	9,4	8,4	4,5
Energetyka						+4,0%	9,9	4,8	5,2	4,5
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	495,00	+4,0%	12,2	17,1	6,8	7,5
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,66	-	3,1	2,4	3,1	2,8
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,12	-	10,6	8,2	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,34	-	9,9	4,8	4,0	3,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,54	-	6,7	3,7	5,5	4,8
Telekomunikacja						+5,7%	13,9	16,8	5,5	5,1
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	26,54	-9,2%	13,9	11,4	7,4	6,8
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	6,17	+11,9%	-	30,7	5,3	4,8
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	29,00	+23,1%	7,9	7,8	5,7	5,3
Media						-7,6%	35,7	20,6	17,6	9,3
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,36	+2,9%	-	-	21,0	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	70,00	-9,9%	35,7	20,6	14,2	10,7
IT						+4,7%	18,4	15,5	7,8	6,3
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,90	-	13,7	10,7	4,2	3,3
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	33,00	-	16,4	15,7	10,5	10,0
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	66,20	+3,3%	17,2	15,4	5,4	5,0
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	39,00	-	21,3	18,6	10,1	8,8
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,54	-	19,5	11,8	8,3	6,0
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	202,00	+9,1%	22,2	15,9	7,3	6,6
Gaming						-4,0%	23,0	23,8	19,6	20,0
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	580,00	-17,9%	47,9	87,5	32,1	50,4
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	407,60	-4,8%	14,1	23,8	11,9	20,0
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	555,00	+6,7%	23,0	17,7	19,6	14,6
Przemysł						-6,4%	13,9	11,7	6,9	6,5
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	38,50	-	13,1	13,0	8,3	8,2
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	40,50	-	21,6	14,3	9,2	7,6
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	128,00	-	15,7	11,7	8,2	7,2
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,80	-	13,9	12,5	7,4	7,0
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	17,00	-	-	2,9	4,3	2,7
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	1,08	-13,0%	88,7	-	6,5	6,6
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,27	-2,9%	9,5	12,1	4,2	4,3
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	21,40	-	15,7	11,8	8,3	7,3
Grupa Kęty	trzymaj	2020-04-07	339,00	335,96	432,00	-22,2%	15,9	15,1	10,3	9,9
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,60	+7,2%	9,1	6,2	6,0	5,7
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	60,00	-	12,2	11,4	7,0	6,5
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	50,00	-	13,1	9,0	6,9	5,7
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	14,98	-17,4%	-	-	5,5	4,7
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,70	-	6,9	7,2	5,8	5,7
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	-	11,00	-	12,7	11,0	6,4	5,8
Handel						+1,9%	30,0	24,3	9,5	9,4
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	24,80	+61,3%	22,8	18,3	7,7	6,6
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	63,82	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	201,00	-22,6%	35,5	26,6	21,0	16,4
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	17,87	+11,4%	-	-	6,2	5,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,80	-3,1%	30,0	24,3	9,5	8,1
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	6 555,00	+5,3%	-	23,7	26,3	10,8
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,47	-1,6%	-	53,2	-	12,0

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	16,89	-	10,8	5,7	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	39,05	22,6	17,2	12,2	3%	4%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	6,5%	9,1%
ING BSK	149,20	21,2	18,0	13,6	6%	7%	8%	1,2	1,2	1,1	0,0%	2,4%	2,8%
Millennium	3,26	25,0	15,3	13,1	2%	3%	3%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	54,60	10,9	10,0	6,9	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,6	0,0%	18,2%	7,5%
PKO BP	22,81	15,6	11,6	9,2	4%	6%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	9,1%	9,7%
Santander BP	180,40	20,6	14,8	10,6	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	9,0%	9,6%
Mediana		20,9	14,8	10,6	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,5%	7,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,111	6,1	4,8	3,7	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,7%	5,4%	6,3%
Citigroup	50,810	16,0	8,0	6,2	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,2%	4,7%
Commerzbank	3,820	201,1	19,1	6,7	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,1%	3,2%
ING	6,105	7,6	6,9	5,8	6%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,8%	7,8%	8,5%
UCI	8,069	22,5	8,8	5,5	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,2%	6,1%
Mediana		16,0	8,0	5,8	3%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	2,7%	4,2%	6,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	20,27	5,4	5,3	-	11%	10%	-	0,6	0,6	-	7,4%	7,8%	-
Komercni Banka	567,00	7,5	7,2	-	13%	13%	-	1,0	0,9	-	9,0%	9,0%	-
Moneta Money	55,70	6,9	6,9	-	16%	16%	-	1,1	1,1	-	10,0%	10,8%	-
OTP Bank	11 620	7,3	7,1	-	18%	17%	-	1,3	1,1	-	2,0%	4,7%	-
RBI	16,26	4,4	4,4	-	9%	9%	-	0,4	0,4	-	6,5%	6,8%	-
Akbank	5,96	4,3	3,4	2,8	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,1%	7,9%	9,2%
Alpha Bank	0,70	31,8	13,2	4,7	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,14	10,4	6,9	5,9	4%	5%	5%	0,4	0,3	0,3	1,7%	6,5%	7,1%
Deutsche Bank	8,10	-	45,0	11,0	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,9%
National Bank of Greece	1,36	7,7	12,3	4,8	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,67	9,0	5,5	4,2	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	207,84	7,5	5,7	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,4%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	8,19	4,8	3,8	3,1	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,6%
Turkiye Halk Bank	6,13	3,6	3,0	1,5	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,8%	6,0%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,08	3,3	2,4	1,8	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,3	1,1%	0,6%	8,3%
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	2,36	4,8	3,1	2,5	8%	10%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		6,2	5,5	3,6	11%	10%	12%	0,4	0,4	0,3	1,9%	5,6%	7,7%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	29,27	9,9	8,9	8,2	15%	15%	15%	1,3	1,3	1,2	0,0%	8,1%	9,0%
Aegon	2,64	5,1	4,5	4,0	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	10,0%	10,6%	11,3%
Allianz	178,50	11,4	9,0	8,2	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,4%	5,7%	6,2%
Assicurazioni Generali	13,27	9,6	8,0	7,4	7%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	7,4%	7,8%	8,2%
Aviva	2,69	5,1	4,8	4,4	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,8%	12,2%	12,6%
AXA	18,41	7,6	6,5	6,2	9%	10%	10%	0,7	0,6	0,6	7,9%	8,2%	8,5%
Baloise	140,40	11,7	10,4	10,1	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,8%	5,0%	5,2%
Helvetia	86,15	10,2	8,6	8,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	6,0%	6,2%	6,5%
Mapfre	1,61	7,1	6,6	6,1	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	8,8%	9,4%	9,1%
RSA Insurance	4,13	9,7	8,8	8,3	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,9%	7,2%
Uniq	5,88	13,7	6,8	5,9	4%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	4,8%	9,8%	9,9%
Vienna Insurance G.	19,32	8,0	7,4	7,3	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,1%	6,3%
Zurich Financial	327,50	13,1	10,7	10,4	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,4%	6,8%	7,2%
Mediana		9,7	8,0	7,4	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	6,1%	7,8%	8,2%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	59,10	26,0	4,7	4,1	0,8	0,7	0,6	-	8,4	7,5	3%	15%	14%	1,7%	5,1%	5,1%
MOL	1912,00	7,5	5,3	4,2	1,0	0,9	0,8	-	11,4	7,2	14%	17%	18%	0,0%	3,6%	3,8%
PKN Orlen	64,08	8,4	4,5	4,5	0,6	0,5	0,4	-	9,4	9,7	7%	12%	10%	1,6%	4,7%	4,8%
Hellenic Petroleum	6,23	7,7	5,5	4,8	0,6	0,5	0,5	9,2	6,3	6,6	8%	9%	10%	7,5%	7,5%	8,5%
HollyFrontier	29,58	10,1	6,3	4,9	0,7	0,5	0,4	-	13,8	8,8	7%	9%	9%	4,7%	4,8%	5,1%
Marathon Petroleum	36,23	12,1	7,1	6,0	0,6	0,5	0,5	-	13,8	8,2	5%	8%	8%	6,4%	6,8%	7,2%
Motor Oil	13,60	6,2	4,3	3,8	0,3	0,3	0,3	13,8	7,2	6,0	5%	6%	7%	7,4%	8,5%	9,1%
Neste Oil	35,11	14,4	12,3	10,0	2,4	2,1	1,8	22,2	19,7	15,4	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,5%
OMV	29,46	5,4	3,9	3,2	1,2	0,9	0,8	16,6	7,8	5,8	21%	24%	25%	6,6%	7,0%	7,4%
Phillips 66	69,99	12,4	7,1	6,4	0,6	0,5	0,4	28,4	10,6	8,4	5%	7%	6%	5,2%	5,5%	5,9%
Saras SpA	0,73	2,5	2,4	2,7	0,1	0,1	0,1	15,8	9,8	9,4	4%	4%	3%	6,5%	5,8%	5,2%
Tupras	89,00	8,6	5,2	4,8	0,5	0,4	0,3	42,6	7,5	5,7	6%	7%	7%	11,3%	12,2%	14,3%
Valero Energy	58,02	16,5	6,7	5,2	0,5	0,4	0,3	-	14,2	9,0	3%	6%	6%	6,8%	6,9%	7,2%
Mediana		8,6	5,3	4,8	0,6	0,5	0,4	16,6	9,8	8,2	6%	9%	9%	6,4%	5,8%	5,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,40	5,0	4,2	3,9	0,8	0,8	0,8	14,2	9,9	8,8	16%	20%	20%	2,2%	2,8%	5,1%
AZA SpA	1,25	6,6	6,3	6,0	1,2	1,1	1,0	13,4	12,8	11,7	17%	17%	17%	6,4%	6,6%	7,0%
BP	307,35	6,3	4,9	3,8	0,7	0,6	0,5	-	11,4	6,2	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	40,19	3,6	3,7	3,8	0,3	0,3	0,3	8,2	6,1	5,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,44	10,1	10,4	11,0	8,6	9,3	9,7	12,8	12,7	13,3	85%	89%	89%	7,8%	7,9%	8,0%
Endesa	22,50	8,0	7,8	7,9	1,6	1,6	1,7	14,5	14,1	14,8	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,9%
Engie	10,94	6,2	5,7	5,4	1,0	1,0	0,9	12,7	10,1	9,2	16%	17%	17%	6,0%	7,3%	7,8%
Eni	8,47	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,4	9,2	19%	22%	21%	9,2%	9,4%	9,6%
Equinor	140,05	5,1	3,5	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,6	10,2	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,29	8,0	7,7	7,7	1,5	1,5	1,5	12,5	11,3	11,5	19%	19%	19%	8,8%	9,3%	9,8%
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	3,37	7,5	7,3	7,2	1,1	1,1	1,0	16,7	16,1	14,7	15%	15%	14%	3,2%	3,3%	3,4%
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	31,80	4,7	4,8	4,5	2,4	2,3	2,1	8,3	9,1	9,1	51%	48%	47%	11,0%	10,2%	9,9%
Shell	14,81	4,5	3,5	2,8	0,6	0,5	0,4	32,2	12,0	7,9	14%	15%	16%	6,7%	8,0%	8,7%
Snam SpA	4,21	12,2	11,8	11,4	9,9	9,7	9,4	13,0	12,3	12,1	81%	82%	83%	6,0%	6,2%	6,7%
Total	34,93	7,4	5,5	4,6	1,1	0,9	0,9	29,0	14,9	9,8	15%	17%	19%	8,8%	9,0%	9,1%
Mediana		6,3	5,5	4,6	1,2	1,1	1,0	13,2	12,3	9,7	19%	20%	20%	6,0%	6,6%	7,0%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	495,00	6,8	7,5	8,1	1,9	2,0	2,0	12,2	17,1	22,5	29%	27%	25%	6,9%	7,4%	5,3%
Enea	7,66	3,1	2,8	-	0,6	0,6	-	3,1	2,4	-	18%	21%	-	0,0%	3,2%	-
Energa	8,12	5,2	4,5	4,4	0,8	0,8	0,8	10,6	8,2	8,1	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	7,34	4,0	3,0	3,1	0,6	0,6	0,6	9,9	4,8	5,4	15%	21%	21%	0,0%	2,5%	5,2%
Tauron	2,54	5,5	4,8	4,3	0,9	0,9	0,9	6,7	3,7	3,7	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	7,80	5,0	4,7	4,5	1,1	1,1	1,1	16,5	13,6	11,8	22%	23%	24%	3,1%	3,7%	3,8%
EDP	4,12	8,8	8,6	8,3	2,0	2,0	2,1	18,2	17,3	16,2	23%	23%	25%	4,6%	4,8%	5,1%
Endesa	22,50	8,0	7,8	7,9	1,6	1,6	1,7	14,5	14,1	14,8	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,9%
Enel	7,62	7,8	7,5	7,3	1,8	1,7	1,8	15,2	14,1	13,7	22%	23%	24%	4,7%	5,0%	5,3%
EON	9,88	9,4	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	15,7	13,9	11,4	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	10,00	10,7	10,1	9,4	3,0	2,9	2,8	18,1	17,0	16,0	28%	29%	29%	4,1%	4,4%	4,6%
National Grid	960,80	11,8	11,3	10,9	4,0	3,9	3,9	16,2	15,9	16,1	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,05	9,7	9,7	9,4	7,5	7,6	7,4	14,0	14,1	13,6	77%	78%	78%	6,0%	5,9%	6,0%
RWE	31,59	8,1	7,3	7,1	1,6	1,5	1,4	19,7	16,3	16,2	19%	20%	20%	2,7%	3,0%	3,1%
SSE	1357,00	12,2	11,6	11,5	3,0	3,1	3,1	16,3	15,0	15,1	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	37,52	7,1	7,1	6,9	2,4	2,3	2,2	23,6	24,5	23,1	33%	33%	32%	2,0%	2,1%	2,4%
Mediana		8,0	7,5	8,0	1,8	1,7	1,9	15,2	14,1	14,3	22%	23%	24%	3,1%	3,7%	4,8%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	2,27	4,2	4,3	4,1	1,2	1,2	1,1	9,5	12,1	11,3	28%	27%	27%	0,0%	5,3%	6,2%
Caterpillar	122,06	13,0	11,2	10,0	2,0	1,9	1,7	24,9	17,6	13,4	15%	17%	17%	3,5%	3,8%	4,1%
Epiroc	116,70	10,5	9,6	8,8	2,6	2,4	2,3	27,5	24,4	21,8	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2197,50	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	161,65	11,8	9,2	8,4	2,3	2,1	2,0	22,3	16,4	14,6	19%	23%	24%	2,4%	2,8%	3,1%
Mediana		10,5	9,2	8,4	2,0	1,9	1,7	22,3	16,4	13,4	19%	23%	24%	2,4%	3,8%	4,1%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	31,65	6,2	9,1	9,1	0,8	0,9	0,9	14,8	-	-	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	27,84	8,5	8,5	7,9	2,9	2,8	2,7	18,2	15,9	12,2	34%	33%	34%	4,3%	4,4%	4,3%
K+S	5,80	8,8	6,6	5,7	1,1	1,1	1,0	-	15,6	7,4	13%	16%	18%	2,1%	3,2%	5,5%
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	11,97	7,9	5,8	4,8	1,1	1,0	1,0	65,4	13,4	7,8	14%	18%	20%	1,6%	1,7%	2,2%
Yara International	352,30	5,8	5,4	5,2	1,0	1,0	0,9	11,3	9,6	8,9	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	97,20	2,4	2,2	2,2	0,4	0,4	0,4	-	-	-	16%	17%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Mediana		6,8	6,1	5,6	1,1	1,0	1,0	14,2	11,5	8,4	17%	18%	19%	2,3%	2,9%	3,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,40	5,6	4,5	4,2	1,1	0,9	0,8	10,5	7,6	7,0	19%	20%	20%	0,0%	2,9%	6,5%
Akzo Nobel	78,50	13,4	11,5	10,7	2,0	1,9	1,8	25,3	19,7	18,2	15%	16%	17%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	49,65	8,3	7,1	6,5	1,1	1,0	1,0	19,1	13,5	11,4	13%	14%	15%	6,4%	6,6%	6,7%
Croda	5124,00	17,7	16,3	15,4	5,3	5,0	4,8	28,5	26,0	24,2	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,49	4,1	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	6,4	5,8	5,4	20%	21%	22%	4,5%	4,8%	6,4%
Soda Sanayii	6,15	5,6	4,8	-	1,3	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	69,60	5,6	5,2	5,0	1,1	1,1	1,0	11,9	10,4	9,6	21%	21%	21%	5,4%	5,3%	5,5%
Tata Chemicals	313,25	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	26,65	5,4	5,3	4,7	0,8	0,8	0,7	12,1	13,2	10,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	60,68	7,5	5,5	4,8	0,8	0,8	0,8	-	19,5	13,2	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,6%
Mediana		5,6	5,3	4,8	1,1	1,0	0,8	12,0	13,2	10,2	19%	20%	20%	2,9%	3,1%	4,6%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Metale																
KGHM	88,56	5,3	6,6	5,1	1,1	1,1	1,0	11,5	22,7	11,8	20%	17%	20%	0,0%	1,7%	2,2%
Anglo American	1828,00	5,3	4,6	4,6	1,7	1,5	1,4	12,5	9,5	10,1	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	905,20	8,9	6,2	5,8	3,6	3,0	2,9	-	24,4	21,0	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,90	4,0	4,5	4,4	2,1	2,2	2,1	13,6	16,6	15,8	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,3%
Boliden	204,90	5,0	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1	12,0	10,0	9,4	24%	24%	25%	3,6%	5,2%	5,5%
First Quantum	9,67	7,7	6,3	5,7	2,8	2,5	2,4	-	52,1	19,0	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	10,57	15,4	5,9	5,1	2,6	1,9	1,8	-	11,4	8,5	17%	33%	35%	0,6%	1,4%	1,9%
Fresnillo	837,60	9,9	7,5	7,4	3,8	3,3	3,4	43,2	25,1	24,5	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	15571,00	5,5	4,4	4,8	2,7	2,4	2,4	20,7	12,0	11,7	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,92	7,7	4,1	2,8	1,5	1,2	1,2	-	-	7,9	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	470,80	6,4	5,8	4,9	3,1	2,9	2,4	9,0	7,3	5,4	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,76	7,0	4,3	3,8	2,2	1,8	1,7	-	12,0	9,4	31%	42%	44%	1,3%	1,5%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	28,25	6,0	6,2	6,5	3,7	3,7	3,7	8,4	8,6	9,4	61%	59%	57%	10,9%	11,4%	10,8%
OZ Minerals	10,88	9,3	5,7	4,9	3,2	2,5	2,3	34,8	13,8	11,4	35%	43%	47%	1,2%	1,8%	2,3%
Polymetal Intl	1583,00	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	4,98	2,0	1,8	2,1	1,0	0,9	1,1	12,3	8,1	9,8	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,5%
Southern CC	37,48	13,1	10,1	9,0	5,3	4,7	4,4	32,0	20,5	17,6	41%	47%	49%	3,2%	3,8%	4,2%
Mediana		7,4	5,8	5,0	2,8	2,4	2,4	12,3	12,0	10,2	39%	45%	48%	0,4%	1,4%	1,8%
Węgiel																
JSW	19,20	5,1	3,2	3,3	0,4	0,3	0,4	-	-	-	8%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,42	1,2	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	5,9	8,8	23%	25%	29%	11,7%	23,4%	-
Arch Coal	29,99	5,3	2,3	1,9	0,4	0,4	0,3	-	3,3	2,4	8%	16%	18%	1,7%	5,0%	5,0%
Banpu	6,15	13,4	11,0	9,4	2,1	2,0	1,9	26,2	12,0	10,5	16%	19%	20%	5,5%	6,3%	6,4%
BHP Group	48,47	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,4	16,3	15,6	52%	49%	49%	5,0%	4,6%	4,9%
China Coal Energy	1,82	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,6	4,4	4,1	17%	17%	17%	5,1%	5,4%	5,3%
LW Bogdanka	23,20	0,7	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	4,9	8,9	24,7	31%	26%	26%	6,0%	3,1%	3,0%
Peabody Energy Corp	3,09	4,7	2,5	2,4	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	19,4%	12,9%
PT Bukit Asam Tbk	2120,00	3,8	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	4495,00	4,7	4,9	5,2	2,1	2,2	2,2	11,6	12,8	13,7	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,96	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	3,73	3,3	3,4	3,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	14%	13%	14%	2,4%	2,4%	2,6%
Shougang Fushan Res	1,66	5,4	4,9	5,3	2,6	2,4	2,4	7,9	7,4	8,3	49%	49%	46%	8,6%	9,2%	7,8%
Stanmore Coal	0,81	1,8	2,4	1,4	0,4	0,5	0,4	4,8	7,3	3,2	23%	19%	30%	6,5%	5,2%	9,6%
Teck Resources	10,21	5,7	3,8	3,6	1,6	1,3	1,2	19,9	6,7	6,5	27%	35%	34%	2,9%	2,8%	4,6%
Terracom	0,16	1,1	0,8	0,9	0,1	0,1	0,1	5,3	4,1	3,0	13%	19%	16%	7,1%	12,3%	12,3%
Warrior Met Coal	15,75	4,4	2,9	3,1	1,1	0,9	0,9	11,4	5,3	5,9	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,89	4,6	4,5	4,5	0,8	0,8	0,7	3,9	3,7	3,6	18%	18%	16%	7,6%	7,9%	8,5%
Mediana		4,5	3,3	3,3	0,8	0,8	0,8	7,0	6,5	6,5	23%	22%	24%	5,5%	5,3%	5,3%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	3,80	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	6,17	5,3	4,8	4,7	1,5	1,4	1,4	-	30,7	19,1	28%	29%	30%	0,0%	4,1%	4,1%
Play	29,00	5,7	5,3	5,2	2,0	1,9	1,9	7,9	7,8	7,8	35%	36%	36%	5,7%	5,7%	5,7%
Mediana		5,3	4,8	4,7	1,5	1,4	1,4	16,2	22,1	19,1	34%	34%	34%	0%	4,1%	4,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,46	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,6	11,7	11,8	33%	34%	34%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	218,00	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,6	13,4	12,4	32%	31%	31%	9,6%	9,3%	9,2%
Hellenic Telekom	12,40	4,9	4,8	4,7	1,8	1,7	1,7	15,2	12,8	11,7	36%	37%	37%	5,0%	5,5%	6,2%
Matav	394,00	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	6,09	5,0	4,9	4,8	1,7	1,6	1,6	10,4	9,7	8,9	33%	34%	34%	3,9%	4,0%	5,1%
Mediana		4,9	4,8	4,7	1,7	1,6	1,6	11,6	11,7	11,7	33%	34%	34%	6,1%	6,5%	6,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	116,40	3,7	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	5,0	5,6	5,5	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,69	5,4	5,1	5,0	1,9	1,7	1,8	14,7	13,3	11,4	34%	33%	35%	4,1%	4,4%	4,3%
KPN	2,34	6,6	6,6	6,4	3,0	3,0	3,0	20,0	17,0	15,6	45%	46%	47%	5,7%	6,0%	6,3%
Orange France	10,35	4,5	4,4	4,3	1,4	1,3	1,3	10,0	9,3	8,5	30%	31%	31%	6,6%	7,0%	7,2%
Swisscom	492,50	8,0	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	18,0	17,6	17,1	38%	38%	39%	4,5%	4,5%	4,4%
Telefonica S.A.	4,20	4,8	4,8	4,7	1,6	1,7	1,6	7,6	7,3	6,5	34%	35%	35%	9,3%	9,4%	9,1%
Telia Company	34,44	7,7	7,4	7,3	2,6	2,5	2,5	17,8	14,9	13,8	33%	34%	34%	5,8%	6,1%	6,2%
TI	0,36	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,5	6,8	6,5	42%	43%	42%	2,5%	2,5%	37,8%
Mediana		5,1	4,9	4,8	1,8	1,8	1,8	12,4	11,3	9,9	0,3	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	8,36	21,0	7,8	6,2	1,3	1,1	1,0	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	6,0%
Wirtualna Polska	70,00	14,2	10,7	9,4	4,0	3,2	2,8	35,7	20,6	17,1	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,5%
Mediana		17,6	9,3	7,8	2,7	2,1	1,9	35,7	20,6	17,1	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	4,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,00	3,8	3,5	4,4	0,4	0,4	0,4	8,4	7,3	8,3	11%	11%	10%	6,3%	2,6%	4,2%
Axel Springer	54,49	10,3	9,4	-	2,0	1,9	-	25,7	22,6	-	20%	21%	-	4,1%	4,3%	-
Daily Mail	700,00	8,9	6,9	6,3	1,0	0,9	0,9	26,3	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	41,71	43,3	31,5	23,4	3,8	3,6	3,3	-	51,1	45,7	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,52	6,2	6,3	5,9	1,4	1,4	1,4	10,4	20,7	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		7,6	6,6	6,1	1,2	1,2	1,1	18,4	20,7	16,9	11%	12%	14%	2,2%	2,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,30	7,7	5,6	5,2	0,8	0,8	0,8	9,8	6,3	5,9	11%	14%	15%	7,3%	12,6%	13,5%
Gestevisión Telecinco	3,09	5,9	4,9	4,9	1,3	1,2	1,2	7,5	6,2	5,9	21%	24%	24%	8,3%	10,3%	11,3%
ITV PLC	74,20	7,4	6,1	5,7	1,3	1,2	1,2	8,4	7,0	6,5	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,82	4,8	4,2	3,9	1,0	0,9	1,0	11,1	8,7	7,8	21%	23%	24%	6,2%	8,5%	9,3%
Mediaset SPA	1,55	16,2	10,6	8,5	1,4	1,3	1,3	26,8	11,9	9,8	9%	13%	16%	0,6%	5,1%	6,6%
Prosieben	10,04	6,9	5,8	5,6	1,2	1,1	1,1	9,9	6,9	6,3	18%	19%	20%	4,3%	7,0%	7,9%
TF1-TV Francaise	4,74	3,3	2,7	2,6	0,5	0,5	0,5	15,4	8,8	8,5	16%	19%	19%	4,1%	7,1%	8,4%
Mediana		6,9	5,6	5,2	1,2	1,1	1,1	9,9	7,0	6,5	18%	19%	20%	4,3%	7,1%	8,4%
Pay TV																
Cogeco	97,34	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	38,56	9,2	8,2	7,5	2,6	2,4	2,3	16,4	13,3	11,2	28%	30%	31%	2,4%	2,6%	2,9%
Dish Network	34,41	8,8	9,3	10,9	1,7	1,7	1,7	16,9	18,1	22,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,01	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,39	7,0	6,9	6,8	3,1	3,0	3,0	18,0	17,3	17,5	44%	44%	45%	9,9%	9,9%	10,3%
Mediana		7,0	6,9	6,8	2,6	2,4	2,3	16,7	15,3	16,0	40%	40%	40%	2,1%	2,6%	2,9%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	66,20	5,4	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	17,2	15,4	14,1	15%	16%	16%	4,5%	4,5%	4,5%
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	5,8	5,4	0,9	0,9	0,8	19,7	15,7	14,7	15%	15%	15%	2,6%	2,6%	2,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	73,42	5,4	5,1	4,8	0,7	0,7	0,7	10,6	9,6	8,7	13%	14%	15%	1,9%	2,2%	2,3%
CapGemini	98,80	9,7	8,7	8,0	1,3	1,3	1,2	15,5	13,2	11,6	14%	15%	15%	1,8%	2,1%	2,3%
IBM	116,42	9,0	8,3	9,2	2,1	2,1	2,0	10,4	9,4	8,8	23%	25%	22%	5,7%	5,9%	6,2%
Indra Sistemas	6,94	5,2	4,7	4,5	0,5	0,5	0,5	9,8	8,0	7,1	10%	11%	11%	1,7%	2,7%	2,6%
Microsoft	197,84	22,0	20,1	17,7	10,1	9,2	8,2	34,8	31,8	27,8	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	54,44	10,4	10,3	10,0	5,0	4,9	4,8	14,1	13,1	12,4	48%	48%	48%	1,8%	1,8%	1,9%
SAP	121,00	16,9	14,9	13,4	5,6	5,1	4,8	24,2	21,2	18,8	33%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	23,94	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		9,6	8,5	8,6	1,7	1,7	1,7	13,9	12,3	11,0	19%	20%	19%	1,8%	2,1%	2,3%

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

Wycena producentów gier

Gaming	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	580,00	32,1	50,4	8,6	16,5	19,5	6,2	47,9	-	11,4	51%	39%	73%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	407,60	11,9	20,0	33,6	10,2	15,8	24,3	14,1	23,8	40,1	86%	79%	72%	0,0%	3,6%	0,0%
Ten Square Games	555,00	19,6	14,6	12,8	6,6	4,9	4,2	23,0	17,7	15,9	34%	33%	33%	0,7%	3,3%	4,2%
PlayWay	492,00	-	-	18,2	-	-	14,0	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	75,58	19,4	17,2	14,9	7,6	7,0	6,4	28,1	25,3	22,0	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	4020,00	18,2	15,8	14,8	6,1	5,1	4,8	27,7	24,5	22,6	33%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	139,87	20,0	22,1	15,3	4,7	5,0	3,8	29,7	32,8	23,6	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	69,82	13,2	7,8	6,9	5,7	3,4	3,3	-	22,9	20,6	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	130,87	19,1	17,4	15,6	6,5	6,1	5,7	28,0	26,3	23,0	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	195,40	20,2	17,7	15,6	11,7	10,4	9,2	42,3	36,2	32,1	58%	59%	59%	0,6%	0,7%	0,7%
Mediana		19,4	17,4	15,1	6,6	6,1	6,0	28,1	24,9	22,6	39%	39%	46%	0,3%	0,6%	0,3%

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-25	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	685	-58	-	636	110,00	0%	-	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	530	+56	-	486	88,00	0%	-	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	904	-	-	844	178,00	-	-	178,00
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	65	-3	-29	81	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	510	-106	-	315	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	193	-3	-35	180	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	21	-3	+65	29	72,00	0%	-20%	74,57
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	730	-122	-	600	36,00	0%	-	36,00
Dying Light	Techland	413	-37	-	367	100,00	0%	-	100,00

Steam Wishlist

2020-06-25	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	-	-2	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	53	-	-2	52	2020
I am Your President	PlayWay	82	-	+1	83	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	66	-	-3	65	2020
Builders of Egypt	PlayWay	36	-	+5	38	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	50	+1	+21	56	TBA
Dying Light 2	Techland	2	-	-	2	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	87,90	8,9	7,9	7,3	1,7	1,4	1,3	19,2	16,0	14,0	19%	18%	18%	3,9%	4,2%	4,5%
Budimex	229,00	9,1	8,0	8,0	0,6	0,6	0,6	23,3	17,9	12,8	6%	7%	7%	2,9%	3,0%	5,7%
Ferrovial	24,53	46,5	36,9	32,4	4,2	3,9	3,8	-	48,8	42,1	9%	11%	12%	3,0%	3,0%	3,2%
Hochtief	75,90	3,3	2,9	2,7	0,2	0,2	0,2	10,0	8,0	7,3	7%	7%	7%	5,6%	7,5%	7,7%
Mota Engil	1,14	4,0	3,7	-	0,6	0,6	-	5,0	2,5	-	14%	15%	-	4,4%	9,2%	-
NCC	144,30	5,3	4,9	4,9	0,3	0,3	0,3	11,3	10,2	9,8	5%	5%	5%	3,9%	4,6%	5,3%
Skanska	180,10	7,6	7,5	6,2	0,4	0,4	0,4	12,3	12,5	11,3	5%	5%	6%	3,5%	3,9%	4,5%
Strabag	24,00	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		6,4	6,2	6,2	0,5	0,5	0,4	11,3	11,3	11,3	7%	7%	7%	3,9%	4,4%	5,3%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	2,02	7,5	3,4	-	0,6	0,6	-	11,9	4,7	-	28%	30%	-	19,8%	14,9%	-
Echo Investment	3,85	4,1	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,2%	13,8%	-
GTC	7,20	12,8	11,5	16,0	0,7	0,7	0,7	32,3	7,9	10,1	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,40	25,2	22,1	19,6	0,9	0,9	0,7	20,5	17,9	14,9	74%	76%	-	3,6%	3,9%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	12,60	12,9	11,8	13,0	0,4	0,4	0,4	6,7	6,1	5,7	88%	88%	83%	8,9%	9,6%	9,0%
Immofinanz AG	15,01	22,0	20,9	21,4	0,5	0,5	0,5	12,8	11,6	10,1	52%	53%	48%	6,3%	6,9%	7,3%
Klepierre	17,22	28,3	19,4	17,2	0,5	0,6	0,6	7,4	6,5	6,3	56%	76%	83%	11,9%	11,4%	11,7%
Segro	882,00	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		17,5	19,4	18,4	0,6	0,6	0,7	12,8	7,9	10,1	65%	76%	83%	7,6%	8,2%	6,0%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

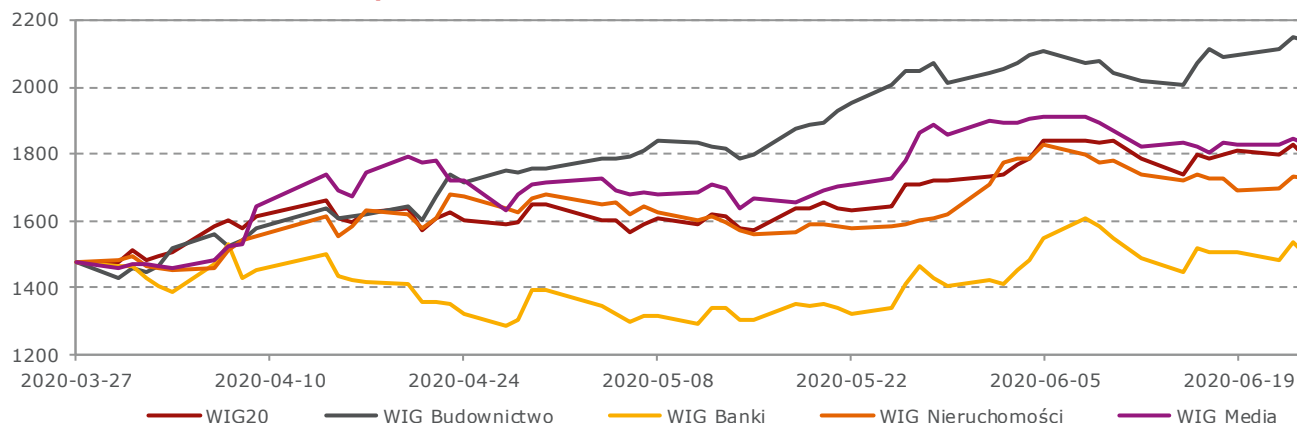
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	63,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	6555,00	26,3	10,8	8,4	1,5	1,1	1,0	-	23,7	18,1	6%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,2%
VRG	2,47	-	12,0	7,1	0,8	0,6	0,5	-	53,2	12,6	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		26,3	11,4	7,7	1,1	0,9	0,8	-	38,5	15,3	3%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,6%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6490,00	7,9	10,9	8,0	1,4	1,6	1,3	17,8	25,5	18,1	18%	15%	17%	2,6%	2,6%	2,7%
Adidas	235,70	23,8	13,8	11,9	2,4	2,0	1,9	62,9	26,4	21,7	10%	15%	16%	1,3%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	1885,00	8,6	7,0	6,1	1,0	0,9	0,9	22,4	15,3	13,3	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	7,88	3,6	5,6	3,7	0,2	0,3	0,3	3,5	8,6	3,9	7%	5%	7%	3,6%	3,6%	3,6%
Crocs	33,65	21,3	14,8	14,5	2,2	1,9	1,9	43,3	22,3	18,9	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	28,79	2,7	4,5	3,3	0,3	0,4	0,3	5,9	13,8	7,5	11%	8%	10%	5,2%	5,6%	5,9%
Geox	0,73	7,7	3,7	4,8	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,8%	-
H&M	141,85	10,0	6,9	6,5	1,1	1,0	0,9	58,8	19,7	16,8	11%	14%	14%	5,7%	5,8%	6,2%
Hugo Boss	26,37	5,2	4,0	3,7	0,9	0,8	0,8	29,5	12,5	10,1	17%	20%	21%	4,7%	6,7%	8,0%
Inditex	23,99	9,3	12,0	9,7	2,6	3,0	2,6	19,6	29,5	20,7	28%	25%	27%	4,5%	3,1%	4,0%
Lululemon	295,22	34,9	37,3	28,6	9,0	8,8	7,3	60,3	64,5	49,1	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	100,08	25,1	22,0	18,2	3,2	3,0	2,7	43,0	37,2	29,9	13%	13%	15%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	9,47	34,6	5,4	3,5	0,4	0,3	0,3	-	56,7	25,3	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,3	7,0	6,5	1,1	1,0	0,9	29,5	23,9	18,5	11%	13%	15%	2,0%	2,2%	2,7%

Wycena spółek handlowych

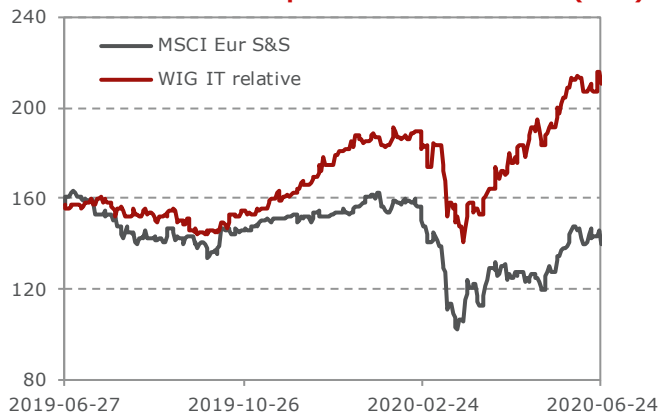
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	187,75	15,4	13,2	11,9	3,0	2,8	2,6	41,6	35,2	31,0	20%	21%	22%	0,8%	1,0%	1,1%
Hermes International	726,80	30,3	24,4	22,0	11,1	9,5	8,7	58,1	45,5	40,5	37%	39%	39%	0,7%	0,9%	0,9%
Kering	474,60	13,7	11,1	10,1	4,4	3,8	3,5	24,9	18,7	16,8	32%	34%	35%	1,8%	2,4%	2,8%
LVMH	381,35	17,4	13,7	12,7	4,3	3,7	3,4	34,9	25,6	22,5	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	2,0%
Moncler	34,79	15,9	12,7	11,4	5,5	4,8	4,3	33,1	25,6	22,3	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		15,9	13,2	11,9	4,4	3,8	3,5	34,9	25,6	22,5	32%	34%	35%	1,1%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3363,00	33,6	17,9	14,1	1,2	1,0	0,9	-	63,7	39,8	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	405,40	36,6	34,1	25,4	3,7	3,1	2,4	-	67,6	48,3	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	62,64	43,9	29,4	24,0	2,1	1,8	1,5	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		36,6	29,4	24,0	2,1	1,8	1,5	-	65,6	44,1	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	201,00	21,0	16,4	13,2	2,0	1,6	1,3	35,5	26,6	21,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	17,87	6,2	5,8	5,4	0,1	0,1	0,1	-	-	47,6	2%	2%	2%	2,8%	2,8%	2,8%
Jeronimo Martins	15,80	9,5	8,1	7,5	0,5	0,5	0,4	30,0	24,3	22,8	5%	6%	6%	1,7%	2,1%	2,2%
Carrefour	14,31	4,2	4,0	3,7	0,2	0,2	0,2	11,7	10,6	9,8	6%	6%	6%	3,3%	3,9%	4,3%
AXFood	206,00	10,4	10,3	10,0	0,9	0,9	0,9	24,4	24,1	24,2	9%	9%	9%	3,5%	3,6%	3,5%
Tesco	227,30	7,0	7,3	7,1	0,5	0,6	0,6	13,2	13,6	12,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,75	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	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	0,63	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,2	7,9	21,1	11%	11%	-	7,7%	7,9%	-
Mediana		6,5	6,2	5,9	0,6	0,6	0,5	19,4	16,0	17,9	9%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,5%

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

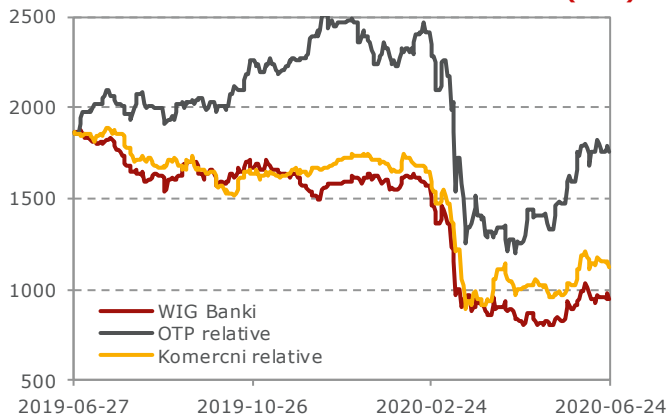
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



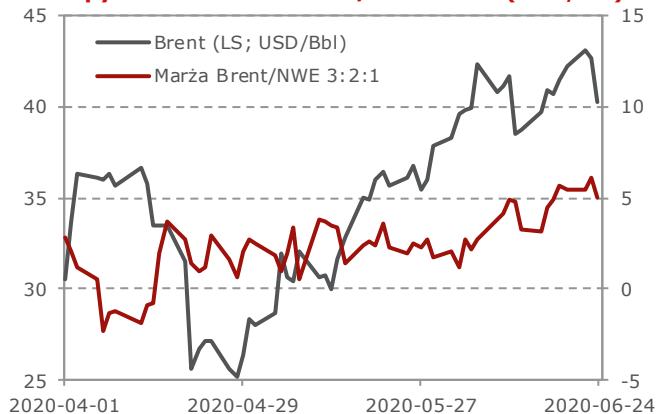
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



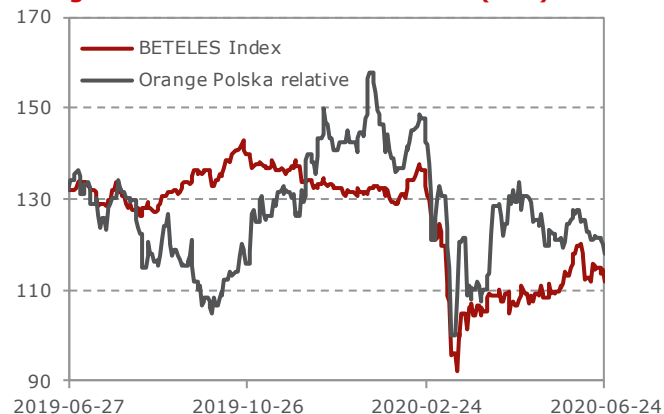
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



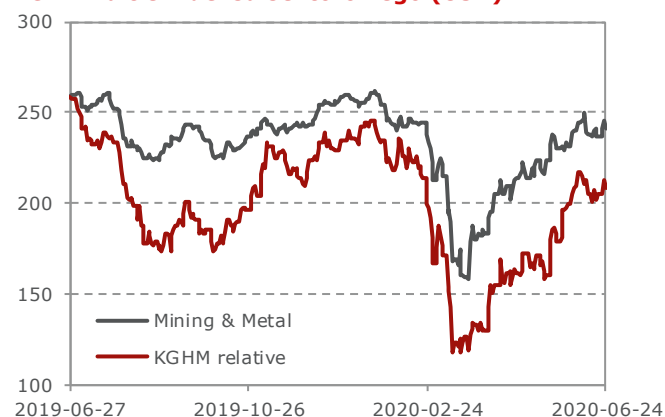
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



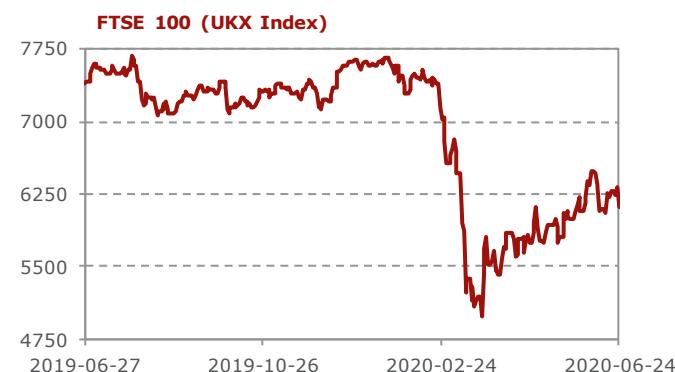
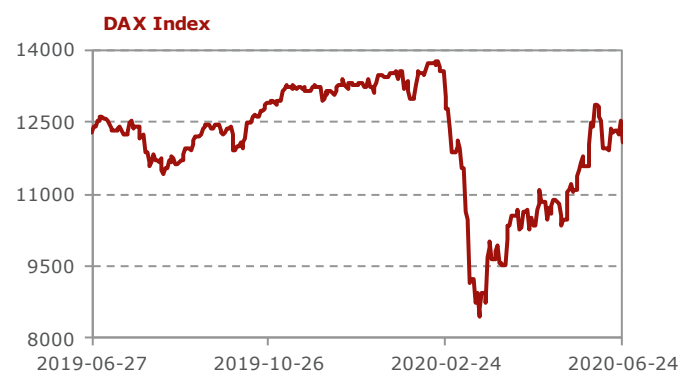
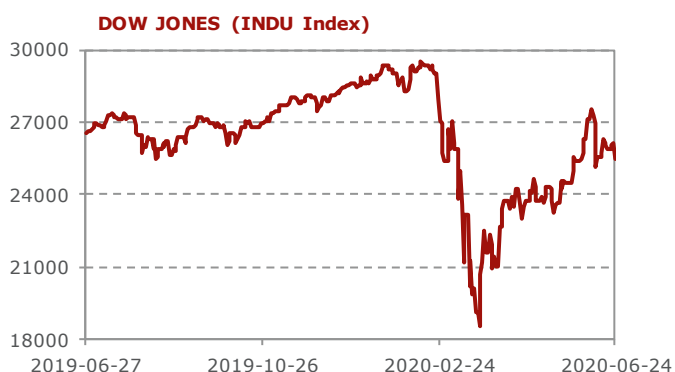
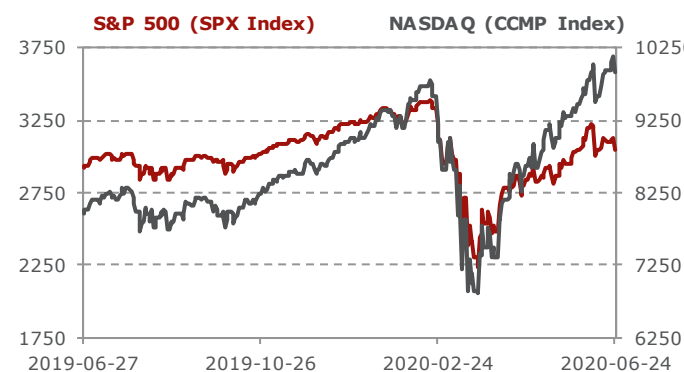
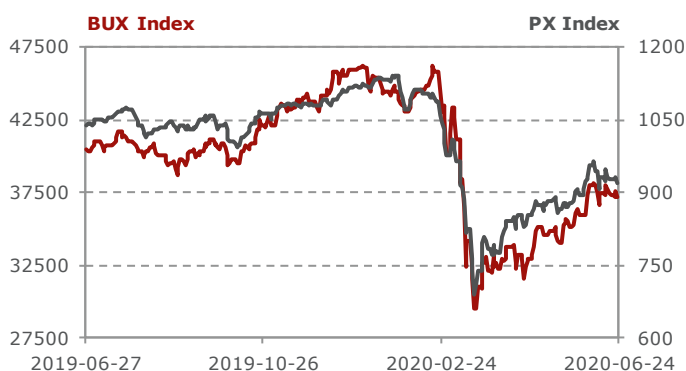
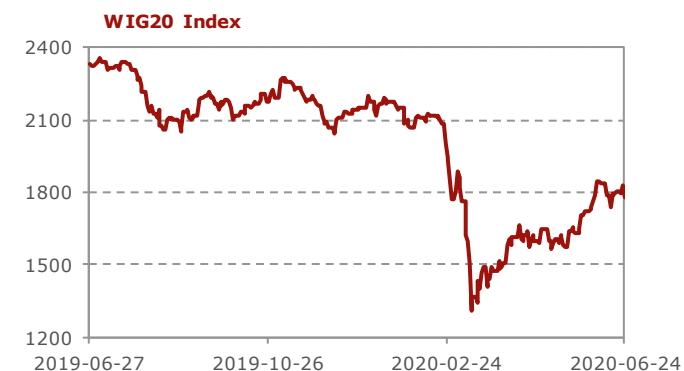
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



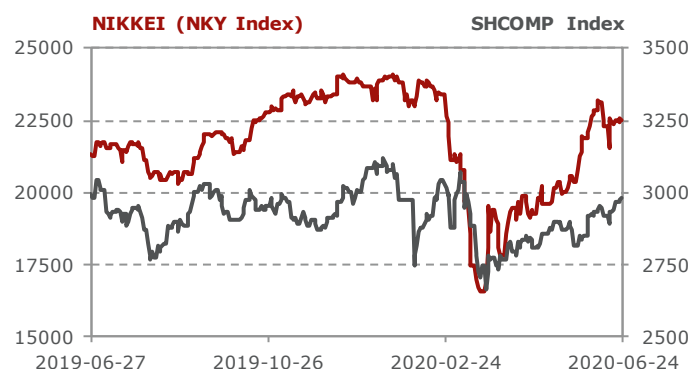
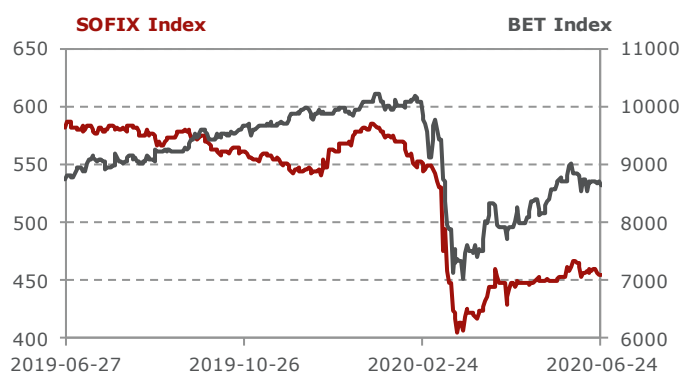
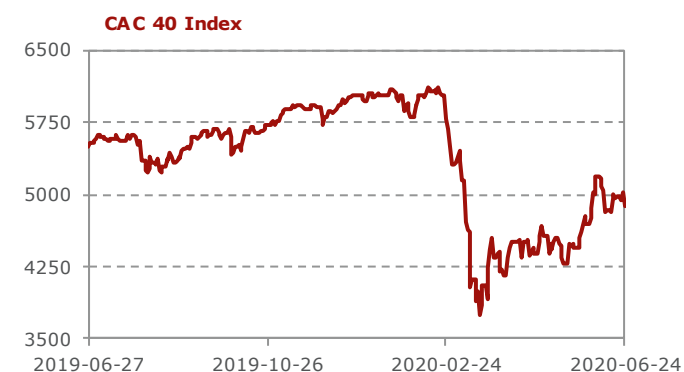
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-24	25 992,96	25 992,96	25 296,73	25 445,94	-2,72%
S&P 500	2020-06-24	3 114,40	3 115,01	3 032,13	3 050,33	-2,59%
NASDAQ	2020-06-24	10 092,92	10 137,50	9 842,23	9 909,17	-2,19%
DAX	2020-06-24	12 459,81	12 489,24	12 093,94	12 093,94	-3,43%
CAC 40	2020-06-24	4 985,63	5 004,04	4 871,36	4 871,36	-2,92%
FTSE 100	2020-06-24	6 320,12	6 320,12	6 123,69	6 123,69	-3,11%
WIG20	2020-06-24	1 830,39	1 836,89	1 784,23	1 784,23	-2,29%
BUX	2020-06-24	37 595,83	37 881,94	37 196,49	37 199,46	-1,05%
PX	2020-06-24	933,78	936,78	917,91	919,31	-1,49%
RTS	2020-06-23	1 718,13	1 748,60	1 718,13	1 744,67	+1,95%
SOFIX	2020-06-24	455,12	455,87	454,75	455,24	+0,03%
BET	2020-06-24	8 715,18	8 754,31	8 640,77	8 643,63	-0,74%
XU100	2020-06-24	115 369,50	115 627,40	114 333,10	114 448,90	-0,77%
BETELES	2020-06-24	114,67	114,67	111,92	111,92	-2,37%
NIKKEI	2020-06-24	22 541,01	22 663,29	22 479,86	22 534,32	-0,07%
SHCOMP	2020-06-24	2 972,98	2 982,94	2 971,22	2 979,55	+0,30%
Miedź	2020-06-24	5 902,00	5 948,00	5 858,00	5 865,00	-0,68%
Ropa	2020-06-24	41,90	42,12	38,84	39,46	-5,42%
USD/PLN	2020-06-24	3,9336	3,9623	3,9240	3,9599	+0,67%
EUR/PLN	2020-06-24	4,4484	4,4587	4,4427	4,4567	+0,19%
EUR/USD	2020-06-24	1,1308	1,1326	1,1249	1,1251	-0,50%
USBonds10	2020-06-24	0,7135	0,7283	0,6741	0,6790	-0,0328
GRBonds10	2020-06-24	-0,4030	-0,3860	-0,4430	-0,4400	-0,0320
PLBonds10	2020-06-24	1,4170	1,4190	1,3900	1,3950	-0,0040



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.