piątek, 26 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
50658,89	1793,36	3580,47	13738,84	1,395	38,72	3,9702	4,4546
179,25 (0,36%)	9,13 (0,51%)	6,78 (0,19%)	-38,55 (-0,28%)	-0,006 (-0,43%)	0,47 (1,21%)	0 (0,04%)	0 (0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

CD Projekt

CD Projekt Red zapowiada serial anime Cyberpunk: Edgerunners

Podczas Night City Wire CD Projekt Red zapowiedział, że wspólnie z japońskim studiem animacji Trigger oraz z Netflixem, stworzy 10-odcinkowy serial anime Cyberkpunk: Edgerunners. Akcja serialu ma być umieszczona w świecie gry Cyberpunk 2077. Premiera została zaplanowana na 2022 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Stworzenie anime osadzonego w świecie Cyberpunk 2077 na platformie Netflix powinno wspierać popularyzację świata gry.**

Pozytywne pierwsze recenzje Cyberpunk 2077, ale gra wymaga poprawek

Dziennikarze i youtuberzy, którzy mieli możliwość zagrać w Cyberpunk 2077 piszą w swoich wstępnych recenzjach o pozytywnych wrażeniach i ogromnym potencjale produkcji. Zwracają jednak uwagę na fakt, że gra wymaga jeszcze licznych poprawek. Recenzje ukazały się bezpośrednio po zakończeniu Night City Wire, który odbył się w czwartek. **Komentarz analityków Bm mBanku: Pozytywne opinie specjalistów z branży mogą wspierać wyniki akcji CD Projekt.**

LPP

Konferencja wynikowa

- Spadek sprzedaży grupy LPP w 2020/21 r. nie powinien być większy niż 20%.
- LPP ma nadzieję, że w lipcu zakończy negocjacje w kwestii umów najmu.
- Dla spółki niewiadomą pozostaje jesień, w przypadku ewentualnej drugiej fali zachorowań.
- Spółka nie wyklucza w 2Q 2020/21 dużych odpisów rzędu nawet 200 mln zł, w związku z działaniami naprawczymi w spółce zależnej LPP Deutschland.

Komentarz analityków Bm mBanku: Przypominamy, że wyniki finansowe LPP za trzy miesiące zakończone 30 kwietnia 2020 r. okazały się słabe ze względu na koronawirusa. Patrząc w przyszłość, detalista widzi stały wzrost sprzedaży online w połączeniu z rosnącymi zyskami ze sprzedaży, napędzanymi skalą i oszczędnościami logistycznymi. Ze względu na fakt, że sklepy stacjonarne powoli dochodzą do siebie po lockdownie, ich wyniki w nadchodzących okresach zależeć będą w dużej mierze od udanych negocjacji w kwestii obniżek czynszu.

PGNiG
PKN Orlen

Przedłużenie umowy na dostawy gazu dla PKN Orlen

PGNiG i PKN Orlen zawarły aneks do podpisanej umowy ramowej z 2016 r. dotyczącej dostawy paliwa gazowego do grupy PKN Orlen. Zgodnie z nową umową dostawy surowca będą realizowane do 31 grudnia 2022 r., z możliwością przedłużenia o kolejny rok. Wartość kontraktu szacowana jest na około 5,5 mld zł w okresie 1 październik 2021 r. – 31 grudnia 2023 r.

PKN Orlen otworzy w drugiej połowie roku spółkę Orlen China

PKN Orlen zamierza w drugiej połowie 2020 r. otworzyć spółkę Orlen China. Pierwszy etap działalności nowej spółki obejmie sprzedaż olejów silnikowych, które do tej pory dystrybuowane były w Chinach za pośrednictwem zewnętrznych partnerów. W przyszłości Orlen China może stać się platformą do plasowania na azjatyckim rynku reszty produktów PKN Orlen, w tym petrochemicznych.

Eurocash

Eurocash sfinalizował kupno 56% akcji Frisco

Grupa Eurocash sfinalizowała zakup 56% akcji Frisco od funduszy MCI w transakcji o wartości 132,5 mln zł. Eurocash od 2014 r. posiadał 44% akcji Frisco. Transakcja została sfinansowana z kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju w kwocie stanowiącej w złotych ekwiwalent €50 mln. Środki poza nabyciem Frisco zostaną wykorzystane na zarzadzanie kapitałem obrotowym w bieżącej działalności operacyjnej Eurocash.

CCC

Spółka opublikowała strategię zrównoważonego rozwoju

CCC opublikowało strategię zrównoważonego rozwoju, będącą jednym z filarów strategii biznesowej grupy na lata 2020-2022 r. Grupa planuje m.in. zwiększyć liczbę ekologicznych linii produktowych, zredukować emisję gazów cieplarnianych oraz zmniejszyć liczbę wytwarzanych odpadów.

PGE

PGE zamierza w ciągu 10 lat podwoić moce OZE

PGE ma w planach w ciągu 10 lat podwoić swoje moce w odnawialnych źródłach energii (OZE). Wczoraj grupa otworzyła 43 turbiny na farmach wiatrowych Starza/Rybice i Karnice II o łącznej mocy prawie 100 MW. Otwarcie farm wiatrowych w województwie zachodniopomorskim dostarczy energię do ok. 120 tys. gospodarstw domowych oraz pozwoli ograniczyć emisję CO2 w skali roku o 200 tys. ton. Obecne moce w OZE spółki wynoszą ok. 2,3 GW.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Sektor energetyczny	Jacek Sasin poinformował, że transformacja energetyki pochłonie 400 mld zł, a rząd chce ułatwić spółkom zdobycie finansowania zewnętrznego. Minister aktywów państwowych podkreślił także, że strategicznym partnerem Polski w atomie będzie USA.
Inpro	Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie 0,15 zł dywidendy na akcję za 2019 r. Łącznie na dywidendę ma zostać przeznaczone 6 mln zł, a 22,1 mln zł zasili kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 3 sierpnia, a wypłaty na 17 sierpnia.
Atende	Akcjonariusze spółki zdecydowali się przeznaczyć 8 mln zł z zysku za 2019 r. na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy na jedną akcję wyniesie 0,22 zł. Dzień dywidendy ustalono na 24 lipca, a wypłaty na 10 sierpnia.
Aplisens	Akcjonariusze Aplisens postanowili wypłacić 0,25 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 2,98 mln zł. Dniem dywidendy będzie 23 lipca, a wypłata nastąpi 6 sierpnia.
Getin Holding	Warunkowa umowa Getin Holding dotycząca sprzedaży Idea Bank Ukraina uległa rozwiązaniu z powodu niepodpisania przez strony certyfikatu precyzującego cenę sprzedaży. Spółka nie otrzymała także zgody od Narodowego Banku Ukrainy na transakcję.
Stalprofil	Akcjonariusze Stalprofilu zdecydowali przeznaczyć na dywidendę 1,2 mln zł, czyli 0,7 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 września, a wypłaty na 15 października.
Ferrum	Epicentr K zmniejszył wartość kontraktu z Ferrum dotyczącego dostawy silosów zbożowych do 81,9 mln zł, z wcześniej zaplanowanych 115,8 mln zł. Epicentr K zrezygnował także z drugiego kontraktu o wartości prawie 40 mln zł.
Aplisens	Walne zgromadzenie akcjonariuszy zdecydowało o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. Maksymalna liczba akcji własnych nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego spółki. Aplisens ma na ten cel przeznaczyć maksymalnie 3 mln zł.
Torpol	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 0,9 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 20,67 mln zł. Dniem dywidendy jest 31 lipca, a wypłaty 30 października.
Elektrotim	Spółka obniżyła prognozę skonsolidowanego zysku netto, jaki zamierza zrealizować w 2020 r. o 14,1% do 15,8 mln zł. Elektrotim dodał, że aktualny portfel zamówień grupy na 1 czerwca 2020 r. ma wartość ok. 359 mln 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						**+37,3%**	**9,8**	**9,4**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,85	-11,1%	-	10,7		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	38,75	-2,9%	22,4	17,1		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	146,00	-19,3%	20,8	17,7		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,22	+15,5%	24,7	15,1		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	54,20	+27,1%	10,8	9,9		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	22,82	-1,1%	15,6	11,6		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	184,00	-2,5%	21,0	15,1		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	554,00	+67,5%	7,3	7,0		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	54,60	+72,8%	6,8	6,7		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	20,86	+75,5%	5,6	5,5		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,40	+40,5%	4,4	4,4		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 430	+28,4%	7,2	7,0		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	29,13	+23,3%	9,8	8,8		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	108,20	+94,4%	6,1	5,8		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	21,40	-0,9%	8,2	8,9		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	41,50	+0,1%	15,8	14,3		
Chemia						**+4,6%**	**12,6**	**7,5**	**5,9**	**6,8**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	31,00	+25,6%	10,4	7,5	5,6	4,4
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	31,80	-10,6%	14,9	-	6,2	9,1
Surowce						**-31,6%**	**11,6**	**23,0**	**5,2**	**4,9**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	19,19	-49,0%	-	-	5,1	3,2
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	89,86	-30,0%	11,6	23,0	5,4	6,7
Paliwa						**+7,1%**	**14,2**	**9,7**	**8,0**	**4,6**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	59,22	+2,0%	-	8,4	26,0	4,7
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 903	+8,9%	-	11,4	7,5	5,3
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,40	+11,7%	14,2	9,9	5,0	4,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	64,62	+3,5%	-	9,5	8,5	4,5
Energetyka						**+5,1%**	**10,0**	**4,8**	**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	-	7,56	-	3,1	2,4	3,1	2,8
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,14	-	10,6	8,2	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,36	-	10,0	4,8	4,1	3,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,59	-	6,9	3,8	5,5	4,8
Telekomunikacja						**+3,5%**	**14,4**	**17,0**	**5,5**	**5,1**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,48	-12,3%	14,4	11,8	7,5	6,9
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,81	+15,5%	24,5	22,2	4,1	3,8
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,24	+10,6%	-	31,1	5,3	4,9
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	29,40	+21,4%	8,0	7,9	5,7	5,4
Media						**-7,8%**	**36,2**	**20,9**	**17,5**	**9,3**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,00	+7,5%	-	-	20,7	7,7
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	71,00	-11,1%	36,2	20,9	14,3	10,9
IT						**+4,7%**	**18,3**	**15,7**	**7,8**	**6,3**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,70	-	13,3	10,4	4,1	3,2
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	33,80	-	16,8	16,1	10,8	10,2
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	66,00	+3,6%	17,2	15,3	5,4	5,0
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,40	-	20,9	18,3	9,9	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,52	-	19,4	11,8	8,2	6,0
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	204,00	+8,0%	22,5	16,1	7,4	6,7
Gaming						**-5,4%**	**23,6**	**24,1**	**20,1**	**20,2**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	596,00	-20,1%	49,2	89,9	33,1	51,9
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	412,60	-5,9%	14,3	24,1	12,0	20,2
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	570,00	+3,9%	23,6	18,2	20,1	15,1
Przemysł						**+1,1%**	**13,9**	**11,4**	**6,9**	**6,5**
AC	równoważ	2020-05-21	36,50	-	38,80	-	13,2	13,1	8,4	8,3
Alumetal	równoważ	2020-05-21	37,00	-	40,00	-	21,3	14,1	9,1	7,5
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	124,00	-	15,2	11,4	8,0	7,0
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,80	-	13,9	12,5	7,4	7,0
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,40	-	-	2,8	4,3	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,57	-	66,0	12,7	9,0	7,0
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	1,06	-11,3%	87,0	-	6,4	6,5
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,20	+0,0%	9,2	11,8	4,1	4,2
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	21,00	-	15,4	11,6	8,2	7,2
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	462,00	-1,8%	17,0	16,2	10,9	10,5
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,40	+7,7%	9,0	6,1	5,9	5,7
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	59,80	-	12,2	11,3	6,9	6,5
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	51,00	-	13,3	9,1	7,0	5,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	14,64	-15,5%	-	-	5,4	4,7
Pozbud	równoważ	2020-04-01	0,81	-	1,68	-	6,8	7,1	5,7	5,6
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	8,65	+4,5%	31,5	7,1	5,2	3,4
TIM	przeważaj	2020-04-01	9,20	-	10,90	-	12,6	10,9	6,4	5,8
Handel						**+3,0%**	**29,9**	**24,2**	**9,5**	**9,4**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	23,60	+69,5%	21,7	17,4	7,5	6,4
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	63,46	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	198,00	-21,4%	35,0	26,2	20,7	16,2
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	18,10	+9,9%	-	-	6,2	5,9
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,78	-3,0%	29,9	24,2	9,5	8,1
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	6 540,00	+5,5%	-	23,7	26,3	10,7
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,42	+0,4%	-	52,2	-	11,8

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	**16,85**	**-**	**10,7**	**5,7**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**38,75**	**22,4**	**17,1**	**12,1**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,6%**	**9,2%**
ING BSK	**146,00**	**20,8**	**17,7**	**13,3**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**2,4%**	**2,8%**
Millennium	**3,22**	**24,7**	**15,1**	**12,9**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**54,20**	**10,8**	**9,9**	**6,8**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**18,4%**	**7,6%**
PKO BP	**22,82**	**15,6**	**11,6**	**9,2**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,1%**	**9,7%**
Santander BP	**184,00**	**21,0**	**15,1**	**10,9**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,8%**	**9,4%**
Mediana		**20,9**	**15,1**	**10,9**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**6,6%**	**7,6%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,110	6,1	4,8	3,7	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,7%	5,5%	6,4%
Citigroup	52,680	16,6	8,3	6,4	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	3,9%	4,1%	4,6%
Commerzbank	3,960	208,4	19,8	6,9	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,0%	3,1%
ING	6,243	7,7	7,0	5,9	6%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,6%	8,3%
UCI	8,053	22,5	8,8	5,5	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,2%	6,1%
Mediana		**16,6**	**8,3**	**5,9**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,7%**	**4,2%**	**6,1%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**20,86**	**5,6**	**5,5**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**7,2%**	**7,5%**	**-**
Komercni Banka	**554,00**	**7,3**	**7,0**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**0,9**	**-**	**9,2%**	**9,2%**	**-**
Moneta Money	**54,60**	**6,8**	**6,7**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,0**	**-**	**10,2%**	**11,0%**	**-**
OTP Bank	**11 430**	**7,2**	**7,0**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,1**	**-**	**2,1%**	**4,8%**	**-**
RBI	**16,40**	**4,4**	**4,4**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,5%**	**6,8%**	**-**
Akbank	5,90	4,3	3,4	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,0%	9,3%
Alpha Bank	0,68	31,0	12,8	4,5	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,19	10,6	7,1	6,1	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	1,6%	6,3%	6,9%
Deutsche Bank	8,51	-	47,3	11,5	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,33	7,6	12,1	4,7	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,62	8,8	5,3	4,1	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	206,92	7,4	5,7	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,5%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	8,22	4,8	3,8	3,1	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,5%
Turkiye Halk Bank	6,29	3,7	3,0	1,5	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,7%	5,8%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,09	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	4,0	3,2	2,7	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,4%	8,4%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,37	4,8	3,2	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%**	**7,6%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**29,13**	**9,8**	**8,8**	**8,1**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**8,1%**	**9,1%**
Aegon	2,70	5,2	4,5	4,1	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	9,8%	10,3%	11,0%
Allianz	182,48	11,6	9,2	8,4	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,6%	6,0%
Assicurazioni Generali	13,30	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	18,57	7,7	6,6	6,3	9%	10%	10%	0,7	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,4%
Baloise	140,60	11,8	10,4	10,2	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,8%	5,0%	5,2%
Helvetia	86,00	10,1	8,6	8,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	6,0%	6,3%	6,5%
Mapfre	1,59	7,0	6,5	6,1	7%	7%	9%	0,6	0,5	0,5	8,9%	9,5%	9,2%
RSA Insurance	4,16	9,8	8,9	8,4	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,9%	7,2%
Uniqa	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.	19,36	8,0	7,4	7,4	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,1%	6,3%
Zurich Financial	330,60	13,2	10,8	10,5	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,4	6,4%	6,7%	7,1%
Mediana		**9,8**	**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

		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	**59,22**	**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	**1903,00**	**7,5**	**5,3**	**4,1**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**-**	**11,4**	**7,1**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,7%**	**3,8%**
PKN Orlen	**64,62**	**8,5**	**4,5**	**4,5**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**-**	**9,5**	**9,8**	**7%**	**12%**	**10%**	**1,5%**	**4,6%**	**4,8%**
Hellenic Petroleum	6,18	7,7	5,5	4,8	0,6	0,5	0,5	9,1	6,2	6,6	8%	9%	10%	7,6%	7,6%	8,6%
HollyFrontier	29,64	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	36,69	12,1	7,1	6,0	0,6	0,5	0,5	-	13,9	8,3	5%	8%	8%	6,3%	6,7%	7,1%
Motor Oil	13,15	6,1	4,2	3,7	0,3	0,3	0,2	13,4	7,0	5,8	5%	6%	7%	7,6%	8,8%	9,4%
Neste Oil	35,29	14,4	12,3	10,1	2,5	2,1	1,8	22,3	19,8	15,4	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,5%
OMV	29,96	5,4	4,0	3,3	1,2	1,0	0,8	16,8	7,9	5,9	21%	24%	25%	6,5%	6,8%	7,3%
Phillips 66	70,07	12,4	7,1	6,4	0,6	0,5	0,4	28,5	10,6	8,4	5%	7%	6%	5,2%	5,5%	5,9%
Saras SpA	0,72	2,5	2,4	2,7	0,1	0,1	0,1	15,6	9,7	9,3	4%	4%	3%	6,6%	5,9%	5,3%
Tupras	88,75	8,5	5,2	4,8	0,5	0,4	0,3	42,5	7,4	5,7	6%	7%	7%	11,3%	12,3%	14,4%
Valero Energy	57,28	16,3	6,6	5,1	0,5	0,4	0,3	-	14,1	8,8	3%	6%	6%	6,9%	7,0%	7,3%
Mediana		**8,5**	**5,3**	**4,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**16,8**	**9,7**	**8,3**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,3%**	**5,9%**	**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%**
A2A SpA	1,25	6,6	6,3	6,0	1,2	1,1	1,0	13,5	12,8	11,7	17%	17%	17%	6,4%	6,6%	7,0%
BP	308,60	6,3	4,9	3,8	0,7	0,6	0,5	-	11,5	6,3	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,69	3,6	3,7	3,7	0,3	0,3	0,3	7,9	5,9	5,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,90	10,2	10,6	11,1	8,7	9,4	9,9	13,1	13,0	13,5	85%	89%	89%	7,7%	7,7%	7,8%
Endesa	22,44	8,0	7,8	7,9	1,6	1,6	1,7	14,4	14,0	14,8	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,9%
Engie	10,96	6,2	5,7	5,4	1,0	1,0	0,9	12,7	10,2	9,2	16%	17%	17%	6,0%	7,3%	7,8%
Eni	8,48	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,4	9,2	19%	22%	21%	9,1%	9,4%	9,6%
Equinor	141,20	5,2	3,6	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,8	10,3	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,15	8,0	7,6	7,7	1,5	1,5	1,4	12,4	11,2	11,4	19%	19%	19%	8,9%	9,3%	9,8%
Gazprom	192,25	6,0	4,8	3,5	1,3	1,1	0,9	8,4	4,6	3,8	21%	23%	26%	5,9%	9,8%	14,3%
Hera SpA	3,31	7,4	7,2	7,1	1,1	1,1	1,0	16,4	15,8	14,4	15%	15%	14%	3,3%	3,4%	3,4%
NovaTek	1064,00	14,9	11,6	9,7	4,6	3,9	3,6	24,2	12,3	9,6	31%	34%	37%	2,5%	3,4%	4,5%
ROMGAZ	31,60	4,6	4,8	4,5	2,4	2,3	2,1	8,3	9,0	9,1	51%	48%	47%	11,1%	10,2%	9,9%
Shell	14,92	4,5	3,5	2,8	0,6	0,5	0,4	32,4	12,1	7,9	14%	15%	16%	6,6%	7,9%	8,6%
Snam SpA	4,22	12,2	11,9	11,4	9,9	9,7	9,4	13,0	12,4	12,2	81%	82%	83%	6,0%	6,2%	6,7%
Total	35,21	7,4	5,5	4,7	1,1	1,0	0,9	29,2	15,0	9,9	15%	17%	19%	8,7%	8,9%	9,0%
Mediana		**6,3**	**5,5**	**4,7**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,3**	**12,3**	**9,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**6,0%**	**6,6%**	**7,0%**

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	**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	**7,56**	**3,1**	**2,8**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**3,1**	**2,4**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,2%**	**-**
Energa	**8,14**	**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	**7,36**	**4,1**	**3,0**	**3,1**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**10,0**	**4,8**	**5,4**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**2,5%**	**5,2%**
Tauron	**2,59**	**5,5**	**4,8**	**4,4**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**6,9**	**3,8**	**3,8**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	7,92	5,0	4,7	4,5	1,1	1,1	1,1	16,8	13,8	12,0	22%	23%	24%	3,0%	3,7%	3,8%
EDP	4,18	8,9	8,7	8,3	2,1	2,0	2,1	18,5	17,5	16,4	23%	23%	25%	4,6%	4,7%	5,1%
Endesa	22,44	8,0	7,8	7,9	1,6	1,6	1,7	14,4	14,0	14,8	20%	20%	21%	6,9%	5,7%	4,9%
Enel	7,66	7,9	7,5	7,3	1,8	1,7	1,8	15,3	14,2	13,8	22%	23%	24%	4,7%	5,0%	5,2%
EON	9,79	9,4	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	15,5	13,7	11,3	11%	12%	12%	4,9%	5,0%	5,3%
Fortum	17,08	9,8	9,4	9,9	4,2	4,3	4,5	11,7	12,4	13,0	43%	46%	45%	6,4%	6,2%	6,2%
Iberdola	10,11	10,8	10,1	9,5	3,0	2,9	2,8	18,3	17,2	16,2	28%	29%	29%	4,1%	4,3%	4,6%
National Grid	973,20	11,9	11,4	11,0	4,0	3,9	3,9	16,4	16,1	16,3	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,19	9,8	9,8	9,5	7,6	7,6	7,4	14,1	14,2	13,7	77%	78%	78%	6,0%	5,9%	6,0%
RWE	32,19	8,3	7,4	7,2	1,6	1,5	1,4	20,1	16,6	16,5	19%	20%	20%	2,7%	2,9%	3,1%
SSE	1360,50	12,2	11,7	11,5	3,0	3,1	3,1	16,4	15,0	15,2	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	38,56	7,2	7,2	7,0	2,4	2,4	2,3	24,2	25,2	23,8	33%	33%	32%	2,0%	2,0%	2,4%
Mediana		**8,0**	**7,5**	**8,0**	**1,8**	**1,7**	**1,9**	**15,3**	**14,2**	**14,3**	**22%**	**23%**	**24%**	**3,0%**	**3,7%**	**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	**2,20**	**4,1**	**4,2**	**4,0**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**9,2**	**11,8**	**11,0**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**5,4%**	**6,4%**
Caterpillar	124,71	13,3	11,4	10,2	2,0	1,9	1,7	25,5	17,9	13,7	15%	17%	17%	3,4%	3,7%	4,0%
Epiroc	114,85	10,3	9,4	8,6	2,5	2,4	2,2	27,1	24,0	21,4	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2136,50	6,7	7,3	6,6	1,1	1,2	1,1	11,2	12,7	11,4	17%	16%	17%	5,1%	4,6%	4,9%
Sandvig AG	167,00	12,2	9,5	8,7	2,4	2,2	2,1	23,1	17,0	15,1	19%	23%	24%	2,3%	2,7%	3,0%
Mediana		**10,3**	**9,4**	**8,6**	**2,0**	**1,9**	**1,7**	**23,1**	**17,0**	**13,7**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,3%**	**3,7%**	**4,0%**

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	**31,80**	**6,2**	**9,1**	**9,1**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**14,9**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5490,00	7,4	6,4	6,8	2,3	2,1	2,0	13,6	8,5	9,1	32%	33%	30%	7,0%	6,5%	6,4%
CF Industries	27,54	8,4	8,4	7,8	2,9	2,8	2,6	18,0	15,8	12,0	34%	33%	34%	4,4%	4,4%	4,4%
K+S	5,77	8,8	6,6	5,7	1,1	1,0	1,0	-	15,5	7,4	13%	16%	18%	2,1%	3,2%	5,6%
Phosagro	2630,00	6,3	5,5	5,5	2,0	1,8	1,7	11,4	7,4	6,5	31%	33%	31%	5,4%	9,7%	8,7%
The Mosaic Company	12,31	8,1	5,8	4,9	1,1	1,1	1,0	67,3	13,8	8,0	14%	18%	20%	1,6%	1,6%	2,1%
Yara International	343,70	5,7	5,3	5,1	1,0	0,9	0,9	11,0	9,3	8,7	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	96,40	2,4	2,2	2,2	0,4	0,4	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Mediana		**6,8**	**6,1**	**5,6**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**14,3**	**11,6**	**8,4**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,3%**	**2,9%**	**3,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**31,00**	**5,6**	**4,4**	**4,1**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**10,4**	**7,5**	**6,9**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,9%**	**6,6%**
Akzo Nobel	78,44	13,4	11,5	10,7	2,0	1,9	1,8	25,2	19,7	18,2	15%	16%	17%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	49,70	8,3	7,1	6,5	1,1	1,0	1,0	19,1	13,5	11,5	13%	14%	15%	6,4%	6,6%	6,7%
Croda	5214,00	18,0	16,6	15,7	5,4	5,1	4,9	29,0	26,5	24,7	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,40	4,0	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	6,3	5,7	5,3	20%	21%	22%	4,5%	4,9%	6,5%
Soda Sanayii	6,09	5,5	4,7	-	1,3	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	70,60	5,6	5,3	5,1	1,2	1,1	1,0	12,0	10,6	9,8	21%	21%	21%	5,3%	5,2%	5,4%
Tata Chemicals	317,30	4,9	4,8	4,3	1,0	0,9	0,9	8,0	8,0	7,2	20%	19%	20%	3,5%	3,4%	3,6%
Tessenderlo Chemie	26,55	5,3	5,2	4,7	0,8	0,8	0,7	12,1	13,2	10,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	60,40	7,5	5,5	4,8	0,8	0,8	0,7	-	19,4	13,2	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,6%
Mediana		**5,6**	**5,3**	**4,8**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**12,1**	**13,2**	**10,2**	**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	**89,86**	**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	1841,80	5,3	4,6	4,7	1,7	1,5	1,4	12,6	9,6	10,2	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	919,60	9,1	6,2	5,9	3,6	3,0	2,9	-	24,8	21,3	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,05	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,4	16,3	15,5	52%	49%	49%	2,4%	2,2%	2,3%
Boliden	202,80	4,9	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1	11,9	9,9	9,3	24%	24%	25%	3,7%	5,2%	5,5%
First Quantum	10,01	7,8	6,4	5,8	2,9	2,5	2,4	-	54,0	19,7	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	819,00	9,7	7,4	7,2	3,7	3,3	3,3	42,2	24,5	24,0	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	15336,00	5,5	4,4	4,8	2,7	2,4	2,4	20,7	12,0	11,6	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,97	7,7	4,1	2,9	1,5	1,2	1,2	-	-	8,0	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	477,20	6,5	5,8	4,9	3,1	2,9	2,4	9,2	7,4	5,5	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,86	7,1	4,3	3,8	2,2	1,8	1,7	-	12,2	9,5	31%	42%	44%	1,3%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	28,44	6,0	6,3	6,5	3,7	3,7	3,7	8,4	8,7	9,5	61%	59%	57%	10,8%	11,4%	10,7%
OZ Minerals	10,61	9,1	5,6	4,8	3,1	2,4	2,3	33,9	13,5	11,1	35%	43%	47%	1,3%	1,8%	2,3%
Polymetal Intl	1540,00	7,9	7,5	7,2	4,2	4,0	3,7	11,6	10,9	10,0	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11673,00	8,0	7,1	6,7	5,5	4,9	4,6	10,8	9,1	8,4	69%	70%	69%	4,4%	4,6%	5,4%
Sandfire Resources	4,84	1,9	1,8	2,0	0,9	0,9	1,0	12,0	7,9	9,5	49%	51%	51%	2,7%	3,0%	2,5%
Southern CC	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		**7,4**	**5,9**	**5,0**	**2,8**	**2,4**	**2,3**	**12,0**	**12,0**	**10,1**	**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	**19,19**	**5,1**	**3,2**	**3,3**	**0,4**	**0,3**	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**8%**	**11%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,57	1,3	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	6,2	9,2	23%	25%	29%	11,2%	22,4%	-
Arch Coal	30,17	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	6,10	13,4	11,0	9,4	2,1	2,0	1,9	26,0	11,9	10,4	16%	19%	20%	5,5%	6,4%	6,4%
BHP Group	49,39	4,1	4,5	4,4	2,1	2,2	2,1	13,7	16,6	15,9	52%	49%	49%	4,9%	4,5%	4,8%
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	22,80	0,7	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	4,8	8,7	24,3	31%	26%	26%	6,1%	3,1%	3,1%
Peabody Energy Corp	3,10	4,7	2,5	2,4	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	19,4%	12,9%
PT Bukit Asam Tbk	2060,00	3,7	3,6	3,8	0,9	0,9	0,8	6,8	6,3	6,4	25%	24%	22%	11,8%	10,3%	9,8%
Rio Tinto	4530,50	4,7	5,0	5,2	2,1	2,2	2,2	11,6	12,9	13,8	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,50	3,6	3,2	3,2	1,6	1,4	1,5	6,2	5,3	5,6	44%	46%	46%	9,5%	9,6%	9,7%
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	0,79	1,8	2,3	1,3	0,4	0,4	0,4	4,7	7,1	3,1	23%	19%	30%	6,7%	5,3%	9,9%
Teck Resources	10,44	5,8	3,9	3,6	1,6	1,3	1,2	20,3	6,9	6,6	27%	35%	34%	2,8%	2,7%	4,5%
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	15,51	4,3	2,9	3,0	1,1	0,9	0,9	11,2	5,2	5,8	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		**4,4**	**3,3**	**3,2**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**6,8**	**6,3**	**6,4**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,5%**	**5,3%**	**5,3%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	**3,81**	**4,1**	**3,8**	**3,6**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**24,5**	**22,2**	**21,3**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,24**	**5,3**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**-**	**31,1**	**19,4**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**4,0%**	**4,0%**
Play	**29,40**	**5,7**	**5,4**	**5,3**	**2,0**	**1,9**	**1,9**	**8,0**	**7,9**	**7,9**	**35%**	**36%**	**36%**	**5,6%**	**5,6%**	**5,6%**
Mediana		**5,3**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**16,3**	**22,2**	**19,4**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**4,0%**	**4,0%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,71	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,7	11,8	11,9	33%	34%	34%	6,4%	6,4%	6,4%
Telefonica CP	219,50	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,7	13,5	12,5	32%	31%	31%	9,6%	9,2%	9,1%
Hellenic Telekom	11,86	4,7	4,6	4,5	1,7	1,7	1,7	14,5	12,2	11,2	36%	37%	37%	5,3%	5,8%	6,5%
Matav	390,00	3,5	3,5	3,6	1,2	1,2	1,2	10,0	10,5	10,6	33%	33%	33%	6,2%	6,6%	7,2%
Telecom Austria	6,13	5,0	4,9	4,8	1,7	1,6	1,6	10,5	9,8	9,0	33%	34%	34%	3,8%	4,0%	5,0%
Mediana		**4,7**	**4,7**	**4,7**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**11,7**	**11,8**	**11,2**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,2%**	**6,4%**	**6,5%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	117,60	3,7	3,9	3,8	1,3	1,3	1,3	5,1	5,6	5,6	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,81	5,4	5,1	5,0	1,9	1,7	1,8	14,9	13,4	11,5	34%	33%	35%	4,1%	4,3%	4,3%
KPN	2,35	6,7	6,6	6,4	3,0	3,0	3,0	20,1	17,0	15,7	45%	46%	47%	5,7%	6,0%	6,3%
Orange France	10,39	4,5	4,4	4,3	1,4	1,3	1,3	10,0	9,4	8,5	30%	31%	31%	6,6%	7,0%	7,2%
Swisscom	496,80	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,2	17,8	17,3	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,30	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	35,10	7,8	7,5	7,4	2,6	2,5	2,5	18,1	15,2	14,1	33%	34%	34%	5,7%	6,0%	6,1%
TI	0,37	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,6	6,9	6,6	42%	43%	42%	2,5%	2,5%	37,3%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,9**	**1,8**	**1,8**	**1,8**	**12,4**	**11,4**	**10,0**	**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	**8,00**	**20,7**	**7,7**	**6,1**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**6,3%**
Wirtualna Polska	**71,00**	**14,3**	**10,9**	**9,6**	**4,1**	**3,3**	**2,9**	**36,2**	**20,9**	**17,4**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,4%**	**1,4%**	**2,4%**
Mediana		**17,5**	**9,3**	**7,8**	**2,7**	**2,2**	**1,9**	**36,2**	**20,9**	**17,4**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,3%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,00	3,8	3,5	4,4	0,4	0,4	0,4	8,5	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	42,42	44,0	32,0	23,8	3,9	3,6	3,4	-	52,0	46,5	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,50	6,2	6,3	5,9	1,4	1,4	1,3	10,0	20,0	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,5**	**6,6**	**6,1**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**18,4**	**20,0**	**16,9**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,6%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,31	7,7	5,6	5,2	0,8	0,8	0,8	9,8	6,4	5,9	11%	14%	15%	7,2%	12,6%	13,5%
Gestevision Telecinco	3,19	6,0	5,1	5,1	1,3	1,2	1,2	7,7	6,4	6,0	21%	24%	24%	8,1%	10,0%	10,9%
ITV PLC	72,48	7,2	6,0	5,6	1,3	1,2	1,2	8,2	6,8	6,4	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,83	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	1,58	16,4	10,7	8,6	1,4	1,3	1,3	27,3	12,1	10,0	9%	13%	16%	0,6%	5,0%	6,5%
Prosieben	10,09	6,9	5,9	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	4,76	3,3	2,7	2,6	0,5	0,5	0,5	15,4	8,8	8,6	16%	19%	19%	4,1%	7,1%	8,3%
Mediana		**6,9**	**5,6**	**5,2**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**9,9**	**6,9**	**6,4**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,3%**	**7,1%**	**8,3%**
Pay TV																
Cogeco	98,68	5,5	5,4	5,3	2,6	2,6	2,5	13,1	12,9	14,7	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,8%
Comcast	38,57	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	33,87	8,8	9,2	10,8	1,7	1,7	1,7	16,7	17,8	22,3	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,83	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,47	7,1	7,0	6,8	3,1	3,1	3,0	18,1	17,4	17,5	44%	44%	45%	9,9%	9,9%	10,3%
Mediana		**7,1**	**7,0**	**6,8**	**2,6**	**2,4**	**2,3**	**16,5**	**15,3**	**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	**66,00**	**5,4**	**5,0**	**4,7**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**17,2**	**15,3**	**14,1**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**
Comarch	**204,00**	**7,4**	**6,7**	**6,2**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**22,5**	**16,1**	**15,4**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,4**	**5,8**	**5,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**19,8**	**15,7**	**14,7**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	74,78	5,5	5,2	4,9	0,7	0,7	0,7	10,8	9,7	8,9	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,3%
CapGemini	102,05	9,9	8,9	8,2	1,4	1,3	1,3	16,0	13,7	12,0	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	119,03	9,2	8,5	9,4	2,2	2,1	2,1	10,6	9,6	9,0	23%	25%	22%	5,6%	5,8%	6,1%
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	200,34	22,3	20,4	17,9	10,3	9,3	8,3	35,3	32,3	28,2	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	54,53	10,4	10,3	10,0	5,0	4,9	4,8	14,1	13,2	12,4	48%	48%	48%	1,8%	1,8%	1,9%
SAP	122,54	17,1	15,1	13,5	5,6	5,2	4,8	24,5	21,4	19,0	33%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,6%
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		**9,8**	**8,7**	**8,8**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**13,9**	**12,3**	**11,1**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,3%**

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

Wycena producentów gier

Gaming	Cena	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	EV/S 2020	EV/S 2021	EV/S 2022	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	marża EBITDA 2020	marża EBITDA 2021	marża EBITDA 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
11 bit studios	**596,00**	**33,1**	**51,9**	**8,8**	**17,0**	**20,0**	**6,4**	**49,2**	**-**	**11,7**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**412,60**	**12,0**	**20,2**	**34,0**	**10,3**	**16,0**	**24,6**	**14,3**	**24,1**	**40,6**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,5%**	**0,0%**
Ten Square Games	**570,00**	**20,1**	**15,1**	**13,2**	**6,8**	**5,0**	**4,4**	**23,6**	**18,2**	**16,3**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,6%**	**3,2%**	**4,1%**
PlayWay	503,00	-	-	18,6	-	-	14,3	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	76,21	19,6	17,3	15,1	7,6	7,1	6,5	28,4	25,5	22,2	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	4005,00	18,1	15,7	14,7	6,1	5,1	4,8	27,6	24,4	22,5	33%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	140,40	20,1	22,2	15,4	4,7	5,0	3,8	29,8	32,9	23,7	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	70,26	13,2	7,9	6,9	5,8	3,5	3,3	-	23,0	20,8	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	130,74	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	198,20	20,5	17,9	15,8	11,9	10,6	9,3	42,9	36,7	32,5	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		**19,6**	**17,4**	**15,2**	**6,8**	**6,1**	**6,1**	**28,2**	**25,0**	**22,5**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-26	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	299	+386	-	569	44,00	-60%	-	96,80
Frostpunk: SP	11 bit studios	1000+	-	-	512	-	-	-	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	476	+428	-	721	112,00	-37%	-	156,00
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	8	+57	+32	75	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	146	+364	+3	315	30,00	-70%	-70%	90,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	16	+177	+95	167	45,00	-70%	-70%	135,00
Green Hell	Creepy Jar	68	-47	-1	29	72,00	0%	-20%	72,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1000+	-	-	600	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	238	+175	+141	347	34,00	-66%	-66%	90,57

Steam Wishlist

2020-06-26	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	63	-1	-3	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	53	-	-	52	2020
I am Your President	PlayWay	82	-	-	83	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	67	-1	-4	66	2020
Builders of Egypt	PlayWay	36	-	+7	37	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	50	-	+14	54	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	88,55	9,0	7,9	7,3	1,7	1,4	1,3	19,4	16,1	14,1	19%	18%	18%	3,8%	4,2%	4,4%
Budimex	227,50	9,1	7,9	7,9	0,6	0,6	0,6	23,1	17,8	12,8	6%	7%	7%	2,9%	3,1%	5,7%
Ferrovial	24,60	46,7	37,0	32,5	4,2	3,9	3,8	-	48,9	42,2	9%	11%	12%	3,0%	3,0%	3,2%
Hochtief	77,10	3,3	3,0	2,7	0,2	0,2	0,2	10,2	8,1	7,4	7%	7%	7%	5,5%	7,4%	7,6%
Mota Engil	1,16	4,1	3,7	-	0,6	0,6	-	5,0	2,6	-	14%	15%	-	4,3%	9,1%	-
NCC	145,40	5,3	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	11,4	10,3	9,9	5%	5%	5%	3,8%	4,6%	5,3%
Skanska	181,35	7,6	7,5	6,3	0,4	0,4	0,4	12,4	12,6	11,4	5%	5%	6%	3,5%	3,9%	4,4%
Strabag	23,55	2,1	2,1	1,9	0,1	0,1	0,1	7,9	7,7	6,9	7%	7%	7%	4,8%	5,1%	5,8%
Mediana		**6,5**	**6,3**	**6,3**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,4**	**11,4**	**11,4**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,8%**	**4,4%**	**5,3%**

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	2,00	7,4	3,4	-	0,6	0,6	-	11,8	4,7	-	28%	30%	-	20,0%	15,0%	-
Echo Investment	3,89	4,1	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,1%	13,6%	-
GTC	7,00	12,6	11,4	15,8	0,7	0,7	0,7	31,4	7,7	9,8	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	12,68	12,9	11,9	13,1	0,4	0,4	0,4	6,7	6,1	5,8	88%	88%	83%	8,9%	9,5%	9,0%
Immofinanz AG	14,90	22,0	20,8	21,4	0,5	0,5	0,5	12,7	11,5	10,1	52%	53%	48%	6,3%	6,9%	7,3%
Klepierre	17,52	28,5	19,5	17,3	0,5	0,6	0,6	7,5	6,6	6,4	56%	76%	83%	11,7%	11,3%	11,5%
Segro	880,80	39,1	35,9	31,3	1,2	1,2	1,2	36,2	32,9	30,5	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**17,4**	**19,5**	**18,5**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**12,7**	**7,7**	**9,9**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,6%**	**8,2%**	**6,0%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

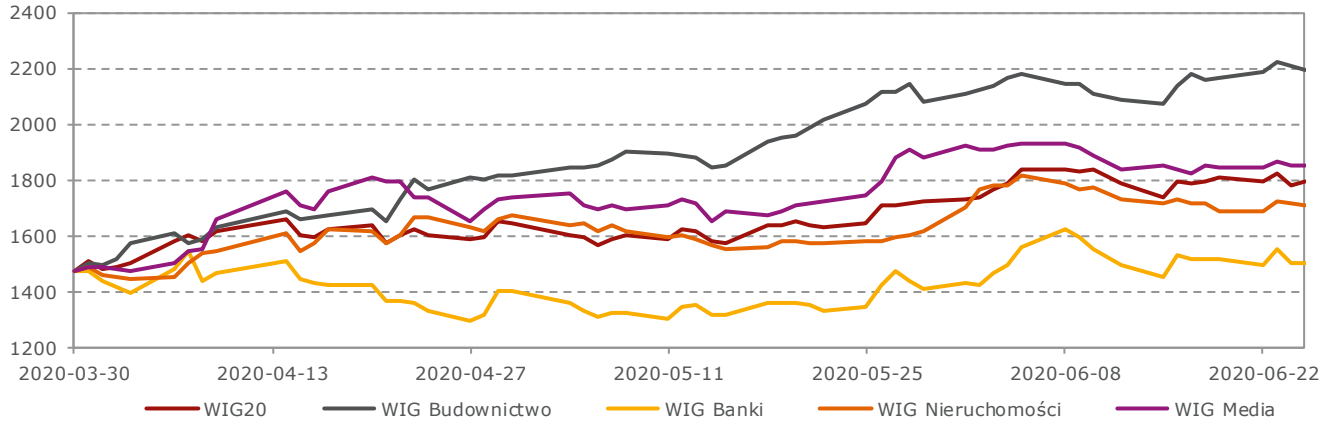
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**63,46**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LPP	**6540,00**	**26,3**	**10,7**	**8,4**	**1,5**	**1,1**	**1,0**	**-**	**23,7**	**18,1**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,2%**
VRG	**2,42**	**-**	**11,8**	**7,0**	**0,8**	**0,6**	**0,5**	**-**	**52,2**	**12,3**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**26,3**	**11,2**	**7,7**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**-**	**37,9**	**15,2**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6410,00	7,8	10,7	7,9	1,4	1,6	1,3	17,6	25,2	17,9	18%	15%	17%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	238,00	24,1	13,9	12,0	2,4	2,0	1,9	63,5	26,6	21,9	10%	15%	16%	1,3%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	1898,00	8,7	7,0	6,2	1,0	0,9	0,9	22,6	15,4	13,4	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	7,97	3,6	5,7	3,7	0,2	0,3	0,3	3,6	8,7	3,9	7%	5%	7%	3,5%	3,5%	3,5%
Crocs	34,50	21,9	15,2	14,9	2,3	2,0	1,9	44,4	22,9	19,3	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	29,35	2,7	4,6	3,3	0,3	0,4	0,3	6,0	14,1	7,6	11%	8%	10%	5,1%	5,5%	5,8%
Geox	0,74	7,7	3,7	4,8	0,5	0,5	0,4	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,8%	-
H&M	145,05	10,2	7,1	6,7	1,1	1,0	1,0	60,1	20,2	17,2	11%	14%	14%	5,5%	5,7%	6,0%
Hugo Boss	26,50	5,2	4,0	3,7	0,9	0,8	0,8	29,6	12,5	10,2	17%	20%	21%	4,7%	6,6%	7,9%
Inditex	24,00	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	295,13	34,9	37,2	28,6	9,0	8,8	7,3	60,3	64,5	49,1	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	101,40	25,4	22,3	18,4	3,2	3,0	2,7	43,5	37,7	30,3	13%	13%	15%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	9,60	35,1	5,5	3,5	0,4	0,3	0,3	-	57,5	25,7	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,3**	**7,1**	**6,7**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**29,6**	**24,0**	**18,6**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,2%**	**2,7%**

Wycena spółek handlowych

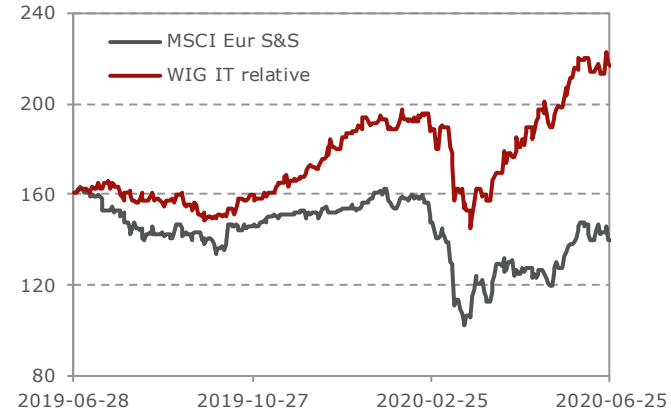
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	186,95	15,4	13,2	11,8	3,0	2,8	2,6	41,4	35,0	30,8	20%	21%	22%	0,8%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	736,00	30,7	24,7	22,3	11,3	9,7	8,8	58,9	46,1	41,0	37%	39%	39%	0,6%	0,9%	0,9%
Kering	474,90	13,7	11,1	10,1	4,4	3,8	3,5	24,9	18,8	16,8	32%	34%	35%	1,8%	2,4%	2,8%
LVMH	383,85	17,5	13,8	12,8	4,3	3,7	3,5	35,1	25,7	22,7	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	2,0%
Moncler	34,39	15,7	12,5	11,2	5,5	4,7	4,3	32,8	25,3	22,1	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		**15,7**	**13,2**	**11,8**	**4,4**	**3,8**	**3,5**	**35,1**	**25,7**	**22,7**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3330,00	33,3	17,8	13,9	1,2	1,0	0,9	-	63,1	39,5	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	410,00	37,0	34,5	25,7	3,7	3,1	2,5	-	68,3	48,8	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	63,58	44,6	29,9	24,3	2,2	1,8	1,6	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**37,0**	**29,9**	**24,3**	**2,2**	**1,8**	**1,6**	**-**	**65,7**	**44,1**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**198,00**	**20,7**	**16,2**	**13,0**	**2,0**	**1,6**	**1,2**	**35,0**	**26,2**	**21,4**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**18,10**	**6,2**	**5,9**	**5,5**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**48,2**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,8%**	**2,8%**	**2,8%**
Jeronimo Martins	**15,78**	**9,5**	**8,1**	**7,5**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**29,9**	**24,2**	**22,8**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,2%**
Carrefour	14,28	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%	4,4%
AXFood	203,20	10,2	10,1	9,9	0,9	0,9	0,9	24,1	23,8	23,9	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	226,40	7,0	7,3	7,1	0,5	0,6	0,5	13,2	13,6	12,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,91	5,9	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	12,9	12,6	11,8	8%	8%	8%	3,5%	3,6%	3,9%
X 5 Retail	2419,00	5,3	4,8	5,0	0,6	0,6	0,5	24,1	18,0	15,1	12%	12%	11%	4,8%	5,1%	5,6%
Magnit	4140,50	5,6	5,6	5,9	0,6	0,6	0,6	19,5	16,1	13,8	11%	11%	9%	7,6%	7,0%	6,7%
Sonae	0,64	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,2	7,9	21,2	11%	11%	-	7,7%	7,9%	-
Mediana		**6,5**	**6,2**	**5,9**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**19,5**	**16,1**	**18,1**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,6%**	**3,6%**

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

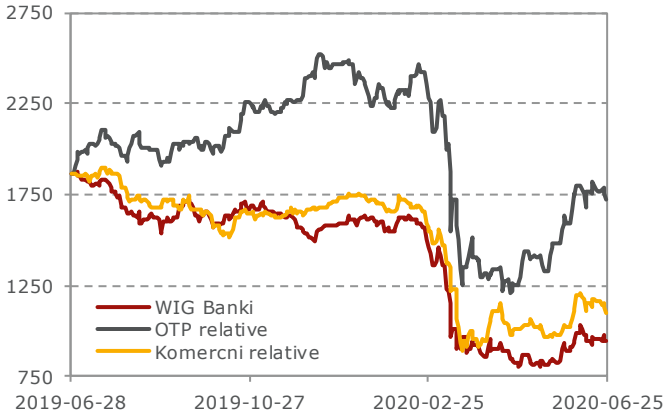
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



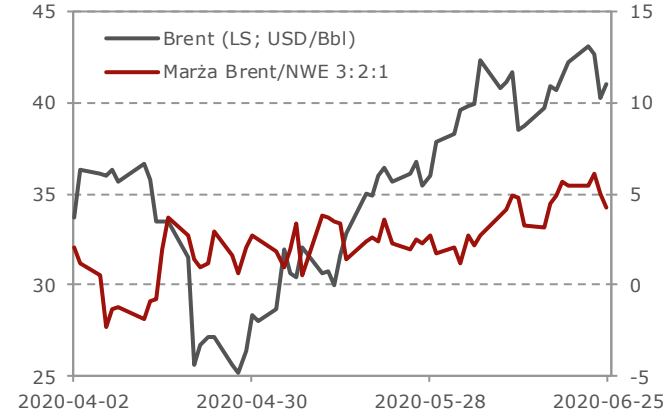
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



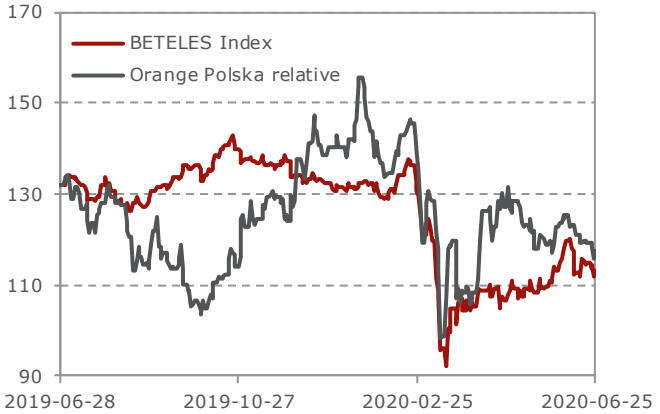
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



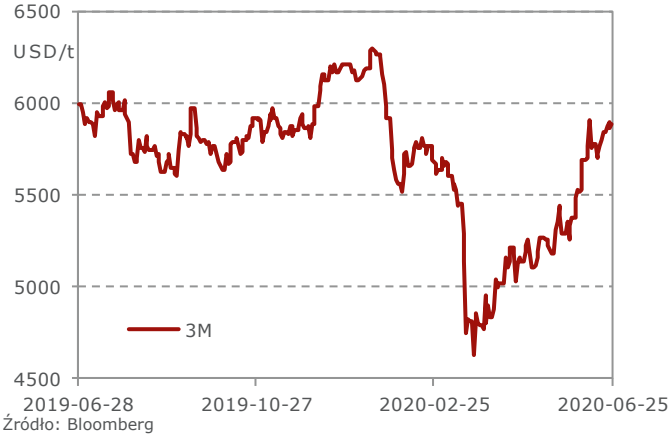
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



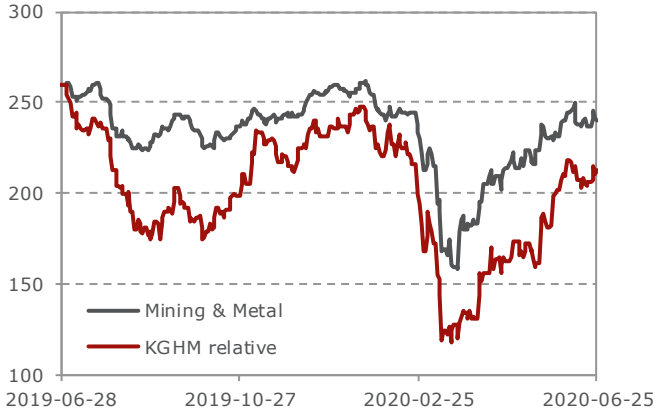
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



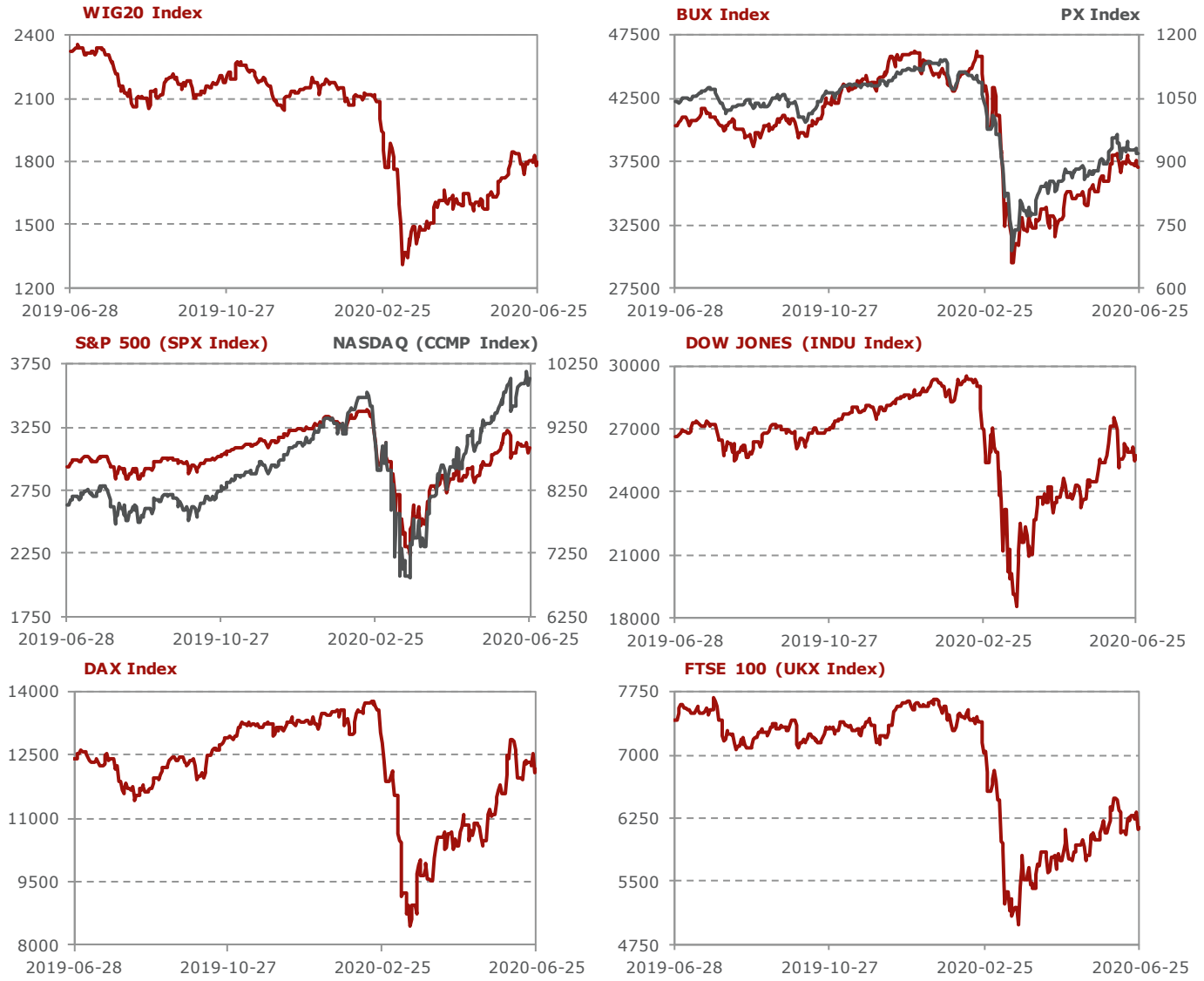
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



Źródło: Bloomberg

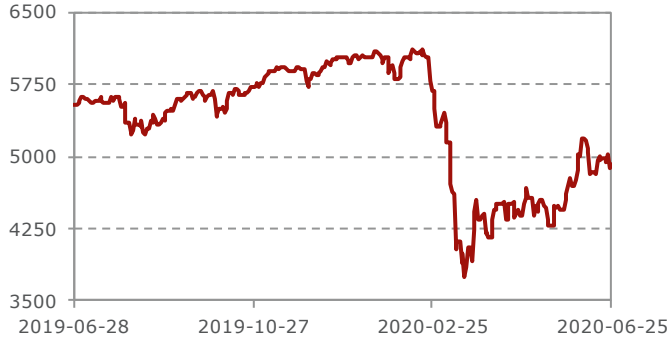
Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-25	25 365,22	25 769,61	25 209,79	25 745,60	+1,18%
S&P 500	2020-06-25	3 046,60	3 086,25	3 024,01	3 083,76	+1,10%
NASDAQ	2020-06-25	9 899,36	10 023,28	9 810,47	10 017,00	+1,09%
DAX	2020-06-25	12 102,25	12 236,46	11 957,31	12 177,87	+0,69%
CAC 40	2020-06-25	4 860,16	4 941,96	4 795,05	4 918,58	+0,97%
FTSE 100	2020-06-25	6 123,69	6 162,44	6 029,25	6 147,14	+0,38%
WIG20	2020-06-25	1 781,84	1 798,80	1 759,21	1 793,36	+0,51%
BUX	2020-06-25	37 199,46	37 217,58	36 716,48	37 001,94	-0,53%
PX	2020-06-25	915,57	921,03	904,38	917,79	-0,17%
RTS	2020-06-25	1 718,63	1 718,63	1 674,70	1 701,94	-2,45%
SOFIX	2020-06-25	455,24	457,94	452,72	456,02	+0,17%
BET	2020-06-25	8 644,03	8 660,75	8 544,51	8 559,14	-0,98%
XU100	2020-06-25	114 392,00	114 975,20	113 419,60	114 139,00	-0,27%
BETELES	2020-06-25	111,99	113,23	110,86	113,03	+0,99%
NIKKEI	2020-06-25	22 287,87	22 423,41	22 165,14	22 259,79	-1,22%
SHCOMP	2020-06-24	2 972,98	2 982,94	2 971,22	2 979,55	+0,30%
Miedź	2020-06-25	5 873,00	5 943,50	5 852,00	5 893,00	+0,48%
Ropa	2020-06-25	39,57	40,59	38,66	40,39	+2,36%
USD/PLN	2020-06-25	3,9599	3,9928	3,9571	3,9702	+0,26%
EUR/PLN	2020-06-25	4,4553	4,4725	4,4475	4,4515	-0,12%
EUR/USD	2020-06-25	1,1251	1,1260	1,1191	1,1218	-0,29%
USBonds10	2020-06-25	0,6708	0,6872	0,6544	0,6856	+0,0066
GRBonds10	2020-06-25	-0,4450	-0,4450	-0,4790	-0,4680	-0,0280
PLBonds10	2020-06-25	1,3820	1,3940	1,3660	1,3890	-0,0060

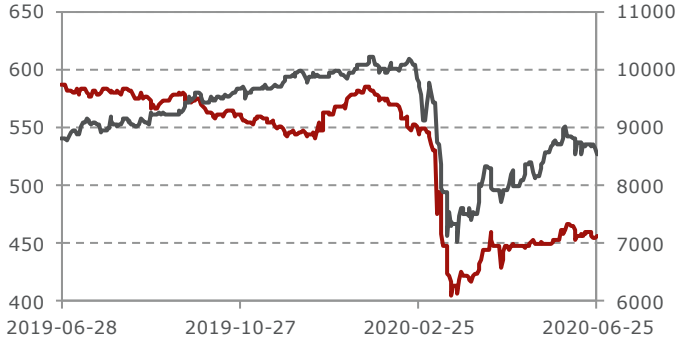


Źródło: Bloomberg

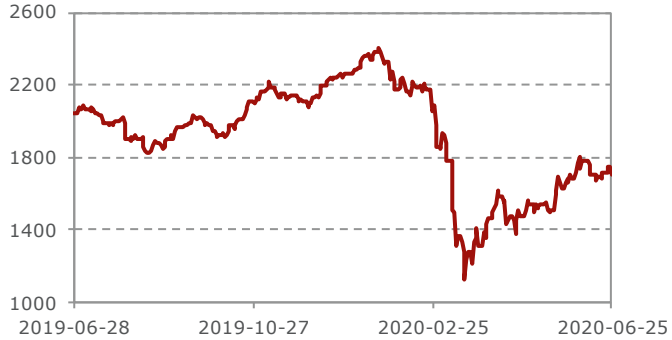
CAC 40 Index



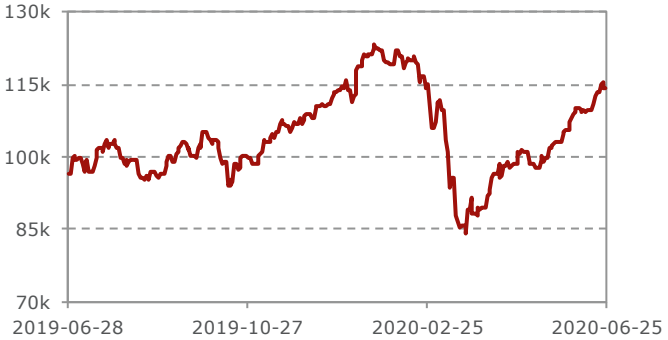
SOFIX Index BET Index



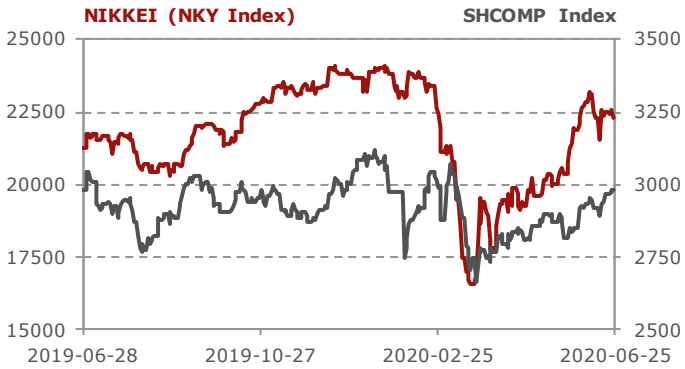
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



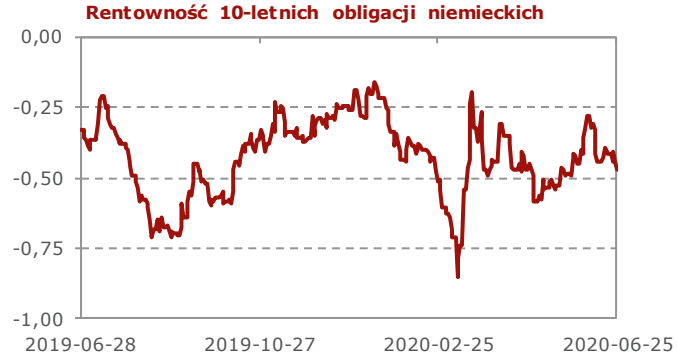
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



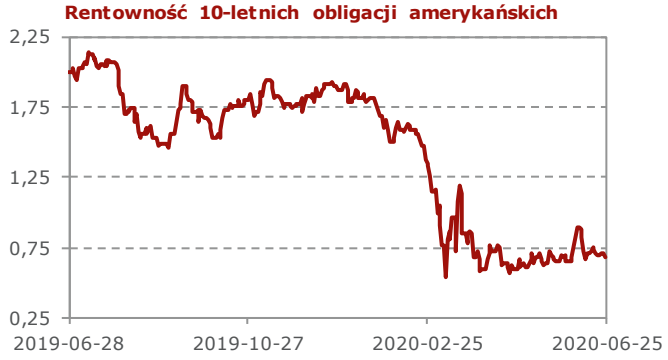
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

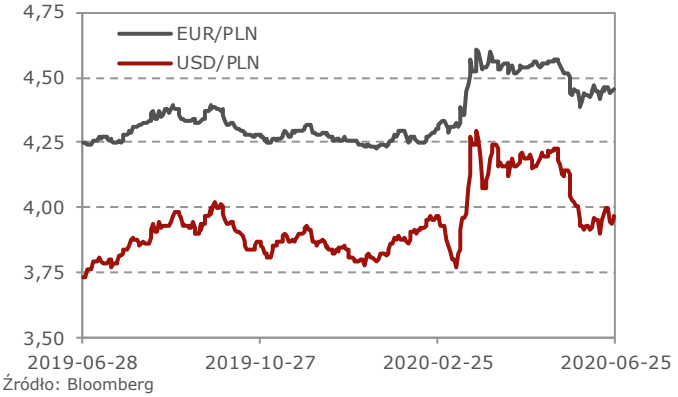


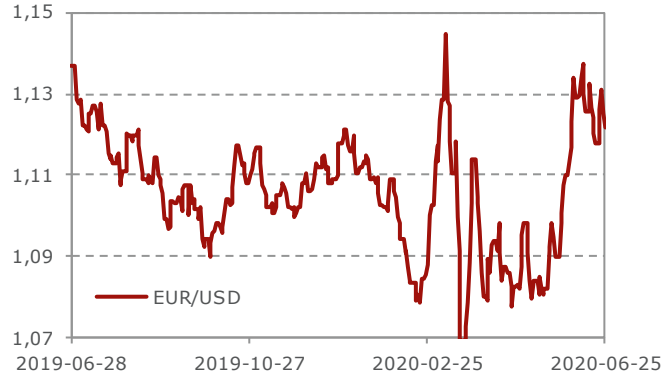
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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