

poniedziałek, 29 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
49725,89	1759,43	3502,72	13608	1,389	38,49	3,9854	4,4712
-933 (-1,84%)	-33,93 (-1,89%)	-77,75 (-2,17%)	-130,84 (-0,95%)	-0,022 (-1,58%)	-0,89 (-2,31%)	-0,01 (0,37%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

Play

Play rozważa sprzedaż swoich stacji bazowych za ok. €800 mln

Play Communications zastanawia się na nad sprzedaż swoich stacji bazowych. Wartość transakcji mogłaby wynieść ok. €800 mln. Play współpracuje z doradcą nad przeglądem strategicznym ok. 8 tys. stacji, z których ok. połowa to wieże. Bloomberg, który pierwotnie podał tę informację przekazał, że proces może rozpocząć się na początku 2021 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: W lutym tego roku Jean Marc Harion, CEO Play, ogłosił oddzielenie swojej obecnej i przyszłej pasywnej infrastruktury sieci oraz utworzenie dedykowanej spółki zależnej TowerCo, która będzie ją obsługiwać. Od tego czasu rynek spekuluje na temat możliwych sposobów zarabiania na takiej firmie. Jednak jak dotąd oficjalne źródła nie przedstawiły dokładnych planów ani wycen. Uważamy, że to dobra wiadomość dla Play. Kluczową kwestią przy ocenie takiej transakcji są parametry, na podstawie których taka transakcja miałaby miejsce (a zwłaszcza ile Play będzie musiał zapłacić za korzystanie z wież rocznie). Niemniej jednak spółka otrzyma znaczny zastrzyk gotówki, który powinien zostać przyjęty pozytywnie, przy założeniu braku zmian w polityce dywidendowej. Uważamy, że FCFE of Play jest wystarczający do obsługi dywidendy, a także płatności z tytułu dzierżawy wieży. Ponadto rynek może teraz spekulować na temat potencjalnych synergii Play TowerCo z innymi polskimi operatorami sieci ruchomej, co wzmocniłoby pozytywne nastawienie do sektora.**

Rainbow Tours

Wywiad z członkiem zarządu

- Spółka wznawia działalność i od lipca rusza z wyjazdami zagranicznymi.
- Grupa utworzy w wynikach za 2019 r. odpisy i korekty łącznie w wysokości 13,15 mln zł.
- Jeżeli w lipcu zrealizuje 30% zeszłorocznego poziomu sprzedaży, to będzie dobrze.
- W sierpniu spodziewany jest ruch o około połowę mniejszy r/r.
- Rainbow liczy, że wrzesień i październik będą dla spółki udane.
- Touroperator zamierza ubiegać się o finansowanie z PFR, wniosek jest w przygotowaniu.

Grupa Kęty

Zarząd w ciągu dwóch tygodni przedstawi rekomendację dotyczącą dywidendy

Zarząd Grupy Kęty w przeciągu dwóch tygodni przedstawi rekomendację w sprawie dywidendy za zeszły rok. Na początku lutego Kęty planowały wypłacić dywidendę za 2019 r. w wysokości 85% skonsolidowanego zysku netto, który został wypracowany na poziomie 295,4 mln zł. Pandemia koronawirusa zmieniła plany spółki. Walne zgromadzenie spółki jest zaplanowane na 20 sierpnia. Polityka dywidendowa grupa zakłada wypłatę od 60% do 100% skonsolidowanego zysku netto.

Idea Bank

Idea Bank sprzeda udziały w Idea Money

Idea Bank podpisał z Fundacją Jolanty i Leszka Czarneckich oraz Idea Getin Leasing niewiążące porozumienie dotyczące sprzedaży 65% akcji Idea Money. Strony zamierzają zawrzeć umowę sprzedaży do 31 lipca. Idea Bank szacuje, że pozytywny wpływ transakcji wyniesie maksymalnie 300 mln zł. Idea Bank jako obligatariusz Idea Money przed zawarciem umowy sprzedaży powinien otrzymać od Idea Money płatność tytułem uregulowania zobowiązań wynikających z obligacji na kwotę 100 mln zł. Zawarcie umowy uzależnione jest brakiem sprzeciwu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

PKN Orlen

PKN ma zdobyć zgodę UE na transakcję Lotos (Reuters)

Według Reutersa (wiadomości na podstawie osób zaznajomionych z tą sprawą) PKN Orlen ma zamiar uzyskać zgodę antymonopolową UE na przejęcie Lotosu po ustępstwach mających na celu rozwianie obaw dotyczących konkurencji. W ubiegłym miesiącu PKN zaoferował sprzedaż udziałów Lotos we wspólnym przedsiębiorstwie paliwowym JET z BP, a także zobowiązał się do dostarczenia paliwa do tej firmy w celu stworzenia realnego konkurenta. Pakiet środków zaradczych obejmuje hurtowy rynek paliw, detaliczną dostawę paliw oraz dostawę paliwa do silników odrzutowych, asfaltu i smarów. **Komentarz analityków Bm mBanku: To ogłoszenie może poprawić nastroje na Lotos, ponieważ ostatni komentarz prezesa PKN wywołał niepokój związany z zawarciem umowy.**

CD Projekt

Nasze wrażenia z Cyberpunk 2077

W piątek 26 czerwca mieliśmy okazję przetestować grę Cyberpunk 2077. Mocną stroną gry jest rozgrywka, wprowadzenie do świata i zanurzenie. CD Projekt bardzo dobrze wykorzystał możliwości, jakie daje gra z perspektyw pierwszej osoby. Sposób prowadzenia gry i opowiadania historii potwierdza najwyższą jakość produkcji. Gra oferuje wiele opcji tworzenia postaci, mechaniki rozwoju umiejętności i sposobu przejścia rozgrywki. Gra nadal wymaga usunięcia dużej liczby błędów, a optymalizacja pod kątem bieżącej generacji konsol może być wyzwaniem. **Komentarz analityków Bm mBanku: Prezentowane funkcjonalności gry potwierdzają jednak ponadprzeciętny charakter Cyberpunk 2077, co może przełożyć się na duży potencjał komercyjny produkcji.**

JSW	Nie wszystkie kopalnie powrócą z produkcją na czas Według Rzeczypospolitej, w przeciwieństwie do wcześniejszych zapowiedzi, tylko jedna z dwóch kopalni Jastrzębskiej Spółki Węglowej powróci w poniedziałek do normalnego trybu działania. Chodzi o Knurów-Szczygłowice. Drugi zakład, Budryk, będzie nadal działał w ograniczonym zakresie - poinformował nas Sławomir Starzyński, rzecznik JSW. Jest to związane z dużą liczbą infekcji w tej kopalni. Komentarz analityków Bm mBanku: Informacja negatywna.
------------	---

Pozostałe wiadomości ze spółek

Newag	Newag zawarł umowę z województwem małopolskim o wartości 154,6 mln zł netto na dostawę 7 elektrycznych zespołów trakcyjnych. Kontrakt obejmuje także okres 5 lat utrzymania zespołów trakcyjnych wraz ze świadczeniami dodatkowymi.
Atal	Atal wprowadził do sprzedaży drugi etap osiedla Przysiań Letnica w Gdańsku. W ramach tej części projektu ma powstać 190 mieszkań oraz 12 lokali usługowych. Planowany termin oddania drugiego etapu inwestycji do użytkowania to trzeci kwartał 2022 r.
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.
ML System	Akcjonariusze ML System zdecydują 24 lipca o emisji do 1,5 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru. Środki pozyskane z oferty wykorzystane zostałyby na inwestycję w ramach projektu Active Glass.
Synektik	Synektik złożył jedyną ofertę w przetargu Wojskowego Instytutu Medycznego o wartości 16,1 mln zł netto. Oferta obejmuje sprzedaż robota chirurgicznego Da Vinci.
Radpol	Cena w ogłoszonym wezwaniu do sprzedaży 100% akcji Radpolu została podniesiona do 2 zł z wcześniej proponowanych 1,32 zł za akcję. Zapisy potrwają do 3 czerwca.
KCI	Gremi International wezwał do sprzedaży 25 541 889 akcji KCI, które stanowią 37,24% kapitału spółki. Wzywający oferuje 0,58 zł za akcję. Gremi International planuje posiadać 100% akcji KCI i wycofać spółkę z giełdy.
Hydrotor	Akcjonariusze Hydrotoru postanowili o wypłacie 1 zł brutto dywidendy na akcję za 2019 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 2,4 mln zł. Dniem dywidendy będzie 14 sierpnia, a wypłaty 8 września.
Acartus	Akcjonariusze spółki zdecydowali się przeznaczyć ok. 225 tys. zł na wypłatę dywidendy, czyli 0,03 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 16 sierpnia, a wypłaty na 27 sierpnia.
SimFabric	Walne zgromadzenie akcjonariuszy SimFabric zdecydowało o przejściu spółki na rynek główny GPW. Przejście zaplanowane jest w 2021 r. Spółka poinformowała, że zgodnie z deklaracją, po przekroczeniu kapitalizacji 100 mln zł uruchomiona została procedura przejścia na główny parkiet rynku. Obecna kapitalizacja spółki wynosi ponad 400 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						+39,0%	9,7	9,2		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,40	-8,7%	-	10,5		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	38,10	-1,2%	22,0	16,8		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	143,60	-18,0%	20,4	17,4		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,09	+20,5%	23,6	14,5		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	52,82	+30,4%	10,5	9,6		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	22,37	+0,9%	15,3	11,4		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	178,00	+0,8%	20,3	14,7		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	560,00	+65,8%	7,4	7,1		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	54,90	+71,8%	6,8	6,8		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	20,61	+77,6%	5,5	5,4		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,21	+42,2%	4,4	4,4		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 300	+29,9%	7,1	6,9		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	28,70	+25,2%	9,7	8,7		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	104,60	+101,1%	5,9	5,6		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	21,10	+0,5%	8,1	8,8		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	42,55	-2,3%	16,2	14,7		
Chemia						+6,6%	12,4	7,5	5,8	6,7
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	30,65	-7,3%	14,4	-	6,1	9,0
Surowce						-30,5%	11,5	22,7	5,1	4,8
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	18,41	-46,9%	-	-	4,9	3,1
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	88,68	-29,0%	11,5	22,7	5,3	6,6
Paliwa						+8,8%	14,1	9,6	7,9	4,5
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	56,60	+6,7%	-	8,0	25,1	4,6
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 879	+10,3%	-	11,3	7,5	5,2
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,36	+12,5%	14,1	9,8	5,0	4,1
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	63,72	+4,9%	-	9,3	8,4	4,5
Energetyka						+4,6%	9,7	4,7	5,1	4,5
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	492,00	+4,6%	12,2	17,0	6,7	7,5
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,26	-	3,0	2,3	3,0	2,7
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,09	-	10,5	8,2	5,1	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,15	-	9,7	4,7	4,0	3,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,49	-	6,6	3,6	5,4	4,8
Telekomunikacja						+1,8%	14,3	17,1	5,6	5,2
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,28	-11,7%	14,3	11,7	7,5	6,9
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,86	+14,0%	24,9	22,5	4,1	3,9
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,35	+8,7%	-	31,6	5,4	4,9
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	30,78	+16,0%	8,4	8,3	5,8	5,5
Media						-6,3%	35,2	20,3	17,4	9,2
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,24	+4,4%	-	-	20,9	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	69,00	-8,6%	35,2	20,3	14,0	10,6
IT						+4,2%	18,6	15,5	7,9	6,4
Aielleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,50	-	12,9	10,1	4,0	3,0
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	32,80	-	16,3	15,6	10,5	9,9
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	66,30	+3,2%	17,2	15,4	5,4	5,0
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,00	-	20,7	18,1	9,8	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,60	-	19,9	12,0	8,4	6,1
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	205,00	+7,5%	22,6	16,2	7,5	6,7
Gaming						-1,4%	22,8	23,1	19,4	19,3
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	604,00	-21,2%	49,9	91,1	33,5	52,7
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	395,30	-1,8%	13,7	23,1	11,5	19,3
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	551,00	+7,4%	22,8	17,6	19,4	14,5
Przemysł						+3,7%	13,9	11,2	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	-	40,10	-	21,4	14,2	9,1	7,5
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	-	120,00	-	14,7	11,0	7,8	6,9
Aparator	równoważ	2020-04-01	16,20	-	20,80	-	13,9	12,5	7,4	7,0
Astara	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	15,50	-	-	2,6	4,2	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,53	-	65,4	12,6	8,9	7,0
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	1,05	-10,0%	85,8	-	6,4	6,5
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,14	+2,8%	9,0	11,5	4,0	4,1
Forte	równoważ	2020-05-21	17,60	-	20,25	-	14,9	11,2	8,1	7,1
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	443,00	+2,4%	16,3	15,5	10,5	10,1
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,10	+8,5%	8,9	6,1	5,9	5,7
Kruszwica	przeważaj	2020-05-21	59,00	-	60,40	-	12,3	11,4	7,0	6,6
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	-	50,50	-	13,2	9,1	6,9	5,7
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	14,10	-12,3%	-	-	5,4	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	8,80	+2,7%	32,1	7,3	5,2	3,4
TIM	przeważaj	2020-04-01	9,20	-	10,90	-	12,6	10,9	6,4	5,8
Handel						+4,3%	30,0	24,3	9,5	9,2
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	22,60	+77,0%	20,7	16,6	7,3	6,2
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	61,00	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	201,20	-22,7%	35,5	26,6	21,1	16,4
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	17,74	+12,2%	-	-	6,1	5,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,79	-3,1%	30,0	24,3	9,5	8,1
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	6 290,00	+9,7%	-	22,8	25,3	10,3
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,39	+1,7%	-	51,5	-	11,6

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	16,40	-	10,5	5,5	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	38,10	22,0	16,8	11,9	3%	4%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	6,7%	9,4%
ING BSK	143,60	20,4	17,4	13,1	6%	7%	8%	1,2	1,1	1,1	0,0%	2,4%	2,9%
Millennium	3,09	23,6	14,5	12,4	2%	3%	3%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	52,82	10,5	9,6	6,6	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	18,9%	7,8%
PKO BP	22,37	15,3	11,4	9,0	4%	6%	7%	0,6	0,6	0,6	0,0%	9,2%	9,9%
Santander BP	178,00	20,3	14,7	10,5	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	9,1%	9,7%
Mediana		20,4	14,5	10,5	3%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	6,7%	7,8%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,108	6,0	4,7	3,6	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,8%	5,6%	6,5%
Citigroup	49,580	15,6	7,8	6,0	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,1%	4,3%	4,9%
Commerzbank	3,767	198,3	18,8	6,6	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	1,0%	2,1%	3,2%
ING	6,020	7,5	6,8	5,7	6%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,9%	7,9%	8,6%
UCI	7,909	22,1	8,6	5,4	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	2,0%	4,3%	6,2%
Mediana		15,6	7,8	5,7	3%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	2,8%	4,3%	6,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	20,61	5,5	5,4	-	11%	10%	-	0,6	0,6	-	7,3%	7,6%	-
Komercni Banka	560,00	7,4	7,1	-	13%	13%	-	1,0	0,9	-	9,1%	9,1%	-
Moneta Money	54,90	6,8	6,8	-	16%	16%	-	1,1	1,0	-	10,2%	11,0%	-
OTP Bank	11 300	7,1	6,9	-	18%	17%	-	1,2	1,1	-	2,1%	4,9%	-
RBI	16,21	4,4	4,4	-	9%	9%	-	0,4	0,4	-	6,5%	6,8%	-
Akbank	5,89	4,3	3,4	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,0%	9,3%
Alpha Bank	0,65	29,5	12,3	4,3	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,12	10,3	6,9	5,9	4%	5%	5%	0,4	0,3	0,3	1,7%	6,5%	7,1%
Deutsche Bank	8,04	-	44,6	10,9	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,9%
National Bank of Greece	1,29	7,3	11,7	4,6	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,55	8,4	5,1	3,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	203,15	7,3	5,6	4,6	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,4%	9,7%	11,1%
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	6,30	3,7	3,0	1,5	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,7%	5,8%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,13	3,4	2,4	1,8	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,3	1,1%	0,6%	8,2%
VTB Bank	0,04	3,9	3,2	2,7	11%	11%	11%	0,3	0,2	0,2	8,5%	8,5%	8,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,38	4,8	3,2	2,5	8%	10%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		6,2	5,4	3,5	11%	10%	12%	0,4	0,4	0,3	1,9%	5,7%	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	28,70	9,7	8,7	8,0	15%	15%	15%	1,3	1,3	1,2	0,0%	8,2%	9,2%
Aegon	2,59	5,0	4,4	3,9	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	10,2%	10,8%	11,5%
Allianz	177,48	11,3	9,0	8,2	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,5%	5,8%	6,2%
Assicurazioni Generali	13,28	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	18,53	7,7	6,6	6,3	9%	10%	10%	0,7	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,5%
Baloise	139,90	11,7	10,3	10,1	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,2%
Helvetia	85,00	10,0	8,5	8,0	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	6,1%	6,3%	6,6%
Mapfre	1,57	6,9	6,5	6,0	7%	7%	9%	0,6	0,5	0,5	9,0%	9,6%	9,3%
RSA Insurance	4,14	9,8	8,8	8,3	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,9%	7,2%
Uniq	5,93	13,9	6,9	5,9	4%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	4,8%	9,7%	9,8%
Vienna Insurance G.	19,62	8,1	7,5	7,5	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,7%	6,0%	6,2%
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		9,7	8,0	7,5	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	56,60	25,1	4,6	4,0	0,8	0,7	0,6	-	8,0	7,2	3%	15%	14%	1,8%	5,3%	5,3%
MOL	1879,00	7,5	5,2	4,1	1,0	0,9	0,7	-	11,3	7,1	14%	17%	18%	0,0%	3,7%	3,9%
PKN Orlen	63,72	8,4	4,5	4,5	0,6	0,5	0,4	-	9,3	9,6	7%	12%	10%	1,6%	4,7%	4,8%
Hellenic Petroleum	5,81	7,4	5,3	4,6	0,6	0,5	0,5	8,5	5,9	6,2	8%	9%	10%	8,0%	8,0%	9,1%
HollyFrontier	28,21	9,8	6,1	4,7	0,6	0,5	0,4	-	13,1	8,4	7%	9%	9%	5,0%	5,0%	5,3%
Marathon Petroleum	35,37	11,9	7,0	5,9	0,6	0,5	0,5	-	13,4	8,0	5%	8%	8%	6,6%	7,0%	7,4%
Motor Oil	12,90	6,0	4,1	3,6	0,3	0,3	0,2	13,1	6,8	5,7	5%	6%	7%	7,8%	9,0%	9,6%
Neste Oil	35,03	14,3	12,2	10,0	2,4	2,1	1,8	22,1	19,6	15,3	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,5%
OMV	29,68	5,4	4,0	3,3	1,2	0,9	0,8	16,7	7,9	5,9	21%	24%	25%	6,6%	6,9%	7,4%
Phillips 66	68,07	12,2	7,0	6,3	0,6	0,5	0,4	27,7	10,3	8,2	5%	7%	6%	5,4%	5,7%	6,1%
Saras SpA	0,70	2,5	2,4	2,6	0,1	0,1	0,1	15,2	9,5	9,1	4%	4%	3%	6,7%	6,0%	5,4%
Tupras	89,30	8,6	5,2	4,9	0,5	0,4	0,3	42,7	7,5	5,8	6%	7%	7%	11,2%	12,2%	14,3%
Valero Energy	56,32	16,1	6,5	5,0	0,5	0,4	0,3	-	13,8	8,7	3%	6%	6%	7,0%	7,2%	7,4%
Mediana		8,6	5,2	4,6	0,6	0,5	0,4	16,7	9,5	8,0	6%	9%	9%	6,6%	6,0%	6,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,36	5,0	4,1	3,9	0,8	0,8	0,8	14,1	9,8	8,8	16%	20%	20%	2,2%	2,8%	5,1%
AZA SpA	1,24	6,6	6,3	5,9	1,1	1,1	1,0	13,3	12,7	11,6	17%	17%	17%	6,5%	6,7%	7,0%
BP	304,60	6,2	4,9	3,8	0,7	0,6	0,5	-	11,3	6,1	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,70	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	21,80	10,2	10,5	11,1	8,7	9,4	9,8	13,0	12,9	13,5	85%	89%	89%	7,7%	7,8%	7,9%
Endesa	21,90	7,9	7,6	7,8	1,6	1,5	1,6	14,1	13,7	14,4	20%	20%	21%	7,0%	5,8%	5,0%
Engie	10,90	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	8,40	4,9	3,6	2,9	0,9	0,8	0,6	-	16,3	9,1	19%	22%	21%	9,2%	9,5%	9,7%
Equinor	139,15	5,1	3,5	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,5	10,1	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,42	8,0	7,7	7,7	1,5	1,5	1,5	12,6	11,4	11,6	19%	19%	19%	8,8%	9,2%	9,7%
Gazprom	193,00	6,0	4,8	3,5	1,3	1,1	0,9	8,5	4,7	3,8	21%	23%	26%	5,9%	9,8%	14,2%
Hera SpA	3,34	7,5	7,2	7,2	1,1	1,1	1,0	16,5	15,9	14,5	15%	15%	14%	3,3%	3,3%	3,4%
NovaTek	1045,00	14,7	11,4	9,6	4,6	3,9	3,5	23,7	12,1	9,4	31%	34%	37%	2,5%	3,4%	4,6%
ROMGAZ	32,00	4,7	4,9	4,6	2,4	2,3	2,1	8,4	9,1	9,2	51%	48%	47%	10,9%	10,1%	9,8%
Shell	14,73	4,4	3,5	2,7	0,6	0,5	0,4	32,0	11,9	7,8	14%	15%	16%	6,7%	8,0%	8,7%
Snam SpA	4,31	12,4	12,0	11,5	10,0	9,8	9,5	13,3	12,6	12,4	81%	82%	83%	5,9%	6,1%	6,6%
Total	34,47	7,3	5,4	4,6	1,1	0,9	0,9	28,5	14,7	9,6	15%	17%	19%	8,9%	9,1%	9,1%
Mediana		6,2	5,4	4,6	1,1	1,1	1,0	13,3	12,1	9,4	19%	20%	20%	6,0%	6,7%	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	492,00	6,7	7,5	8,1	1,9	2,0	2,0	12,2	17,0	22,4	29%	27%	25%	6,9%	7,4%	5,3%
Enea	7,26	3,0	2,7	-	0,5	0,6	-	3,0	2,3	-	18%	21%	-	0,0%	3,4%	0,0%
Energa	8,09	5,1	4,5	4,4	0,8	0,8	0,8	10,5	8,2	8,1	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	7,15	4,0	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	9,7	4,7	5,2	15%	21%	21%	0,0%	2,6%	5,4%
Tauron	2,49	5,4	4,8	4,3	0,9	0,9	0,9	6,6	3,6	3,6	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	7,98	5,0	4,7	4,6	1,1	1,1	1,1	16,9	13,9	12,1	22%	23%	24%	3,0%	3,6%	3,7%
EDP	4,18	8,9	8,7	8,4	2,1	2,0	2,1	18,5	17,6	16,5	23%	23%	25%	4,5%	4,7%	5,0%
Endesa	21,90	7,9	7,6	7,8	1,6	1,5	1,6	14,1	13,7	14,4	20%	20%	21%	7,0%	5,8%	5,0%
Enel	7,64	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	9,71	9,4	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	15,4	13,6	11,2	11%	12%	12%	4,9%	5,1%	5,3%
Fortum	17,18	9,9	9,4	9,9	4,2	4,3	4,5	11,7	12,5	13,0	43%	46%	45%	6,4%	6,2%	6,2%
Iberdola	10,04	10,7	10,1	9,4	3,0	2,9	2,8	18,2	17,0	16,1	28%	29%	29%	4,1%	4,3%	4,6%
National Grid	966,40	11,8	11,4	11,0	4,0	3,9	3,9	16,3	16,0	16,2	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,57	9,6	9,5	9,3	7,4	7,5	7,2	13,6	13,7	13,2	77%	78%	78%	6,2%	6,1%	6,2%
RWE	30,57	7,9	7,1	6,9	1,5	1,4	1,4	19,1	15,7	15,7	19%	20%	20%	2,8%	3,1%	3,2%
SSE	1363,50	12,3	11,7	11,6	3,0	3,1	3,1	16,4	15,1	15,2	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	38,38	7,2	7,2	7,0	2,4	2,4	2,3	24,1	25,1	23,6	33%	33%	32%	2,0%	2,0%	2,4%
Mediana		7.9	7.5	7.9	1.8	1.7	1.9	15.2	13.9	14.1	22%	23%	24%	3.0%	3.6%	4.6%

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	2,14	4,0	4,1	3,9	1,1	1,1	1,1	9,0	11,5	10,7	28%	27%	27%	0,0%	5,6%	6,5%
Caterpillar	122,39	13,1	11,2	10,1	2,0	1,9	1,7	25,0	17,6	13,5	15%	17%	17%	3,5%	3,8%	4,1%
Epiroc	115,15	10,3	9,4	8,7	2,5	2,4	2,2	27,2	24,0	21,5	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2150,00	6,7	7,3	6,7	1,1	1,2	1,1	11,3	12,7	11,5	17%	16%	17%	5,1%	4,6%	4,8%
Sandvig AG	169,65	12,4	9,7	8,9	2,4	2,2	2,1	23,4	17,3	15,4	19%	23%	24%	2,3%	2,7%	2,9%
Mediana		10,3	9,4	8,7	2,0	1,9	1,7	23,4	17,3	13,5	19%	23%	24%	2,3%	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	30,65	6,1	9,0	9,0	0,8	0,8	0,9	14,4	-	-	13%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5480,00	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	27,45	8,4	8,4	7,8	2,9	2,8	2,6	17,9	15,7	12,0	34%	33%	34%	4,4%	4,4%	4,4%
K+S	5,60	8,7	6,6	5,7	1,1	1,0	1,0	-	15,1	7,2	13%	16%	18%	2,2%	3,3%	5,7%
Phosagro	2604,00	6,3	5,4	5,4	1,9	1,8	1,7	11,3	7,3	6,4	31%	33%	31%	5,4%	9,8%	8,8%
The Mosaic Company	12,08	8,0	5,8	4,9	1,1	1,0	1,0	66,0	13,5	7,9	14%	18%	20%	1,6%	1,6%	2,2%
Yara International	332,30	5,5	5,1	4,9	1,0	0,9	0,9	10,6	9,0	8,4	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	96,80	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	14,0	11,3	8,1	17%	18%	19%	2,4%	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	79,56	13,6	11,7	10,9	2,0	1,9	1,8	25,6	20,0	18,5	15%	16%	17%	2,2%	2,5%	2,7%
BASF	48,70	8,2	7,0	6,4	1,1	1,0	0,9	18,7	13,2	11,2	13%	14%	15%	6,6%	6,7%	6,9%
Croda	5224,00	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	5,44	4,1	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	6,4	5,8	5,3	20%	21%	22%	4,5%	4,9%	6,4%
Soda Sanayii	6,13	5,6	4,8	-	1,3	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	70,86	5,6	5,3	5,1	1,2	1,1	1,1	12,1	10,6	9,8	21%	21%	21%	5,3%	5,2%	5,4%
Tata Chemicals	315,20	4,9	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	7,9	8,0	7,2	20%	19%	20%	3,6%	3,4%	3,6%
Tessenderlo Chemie	26,60	5,4	5,2	4,7	0,8	0,8	0,7	12,1	13,2	10,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	60,00	7,4	5,5	4,7	0,8	0,8	0,7	-	19,3	13,1	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,6%
Mediana		5,6	5,3	4,7	1,1	1,0	0,8	12,1	13,2	10,2	19%	20%	20%	2,9%	3,2%	4,5%

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	88,68	5,3	6,6	5,1	1,1	1,1	1,0	11,5	22,7	11,9	20%	17%	20%	0,0%	1,7%	2,2%
Anglo American	1839,60	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	914,80	9,0	6,2	5,8	3,6	3,0	2,9	-	24,5	21,1	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,05	4,1	4,5	4,4	2,1	2,2	2,2	13,7	16,7	15,9	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,2%
Boliden	201,50	4,9	4,5	4,3	1,2	1,1	1,1	11,8	9,8	9,3	24%	24%	25%	3,7%	5,2%	5,5%
First Quantum	9,89	7,8	6,3	5,7	2,8	2,5	2,4	-	53,1	19,4	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	10,79	15,5	5,9	5,2	2,7	2,0	1,8	-	11,6	8,6	17%	33%	35%	0,6%	1,4%	1,9%
Fresnillo	824,80	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	15364,00	5,4	4,4	4,8	2,7	2,4	2,4	20,5	12,0	11,6	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,84	7,6	4,0	2,8	1,5	1,2	1,2	-	-	7,7	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	471,80	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	6,99	7,2	4,4	3,8	2,3	1,8	1,7	-	12,4	9,6	31%	42%	44%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	28,09	6,0	6,2	6,4	3,6	3,6	3,6	8,3	8,6	9,4	61%	59%	57%	10,9%	11,5%	10,9%
OZ Minerals	10,97	9,3	5,7	4,9	3,2	2,5	2,3	35,0	14,0	11,5	35%	43%	47%	1,2%	1,8%	2,2%
Polymetal Intl	1549,50	7,9	7,5	7,2	4,2	4,0	3,7	11,6	10,8	10,0	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11738,50	8,0	7,1	6,7	5,5	5,0	4,7	10,9	9,2	8,5	69%	70%	69%	4,4%	4,6%	5,3%
Sandfire Resources	5,14	2,1	1,9	2,2	1,0	1,0	1,1	12,7	8,4	10,1	49%	51%	51%	2,5%	2,8%	2,4%
Southern CC	37,72	13,2	10,1	9,1	5,4	4,7	4,4	32,2	20,7	17,8	41%	47%	49%	3,1%	3,8%	4,2%
Mediana		7,4	5,9	5,0	2,8	2,4	2,4	12,5	12,0	10,1	39%	45%	48%	0,4%	1,4%	1,7%
Węgiel																
JSW	18,41	4,9	3,1	3,2	0,4	0,3	0,4	-	-	-	8%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,44	1,2	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	6,0	8,8	23%	25%	29%	11,6%	23,3%	-
Arch Coal	29,21	5,2	2,3	1,9	0,4	0,4	0,3	-	3,2	2,3	8%	16%	18%	1,7%	5,1%	5,1%
Banpu	6,05	13,3	11,0	9,4	2,1	2,0	1,9	25,7	11,8	10,3	16%	19%	20%	5,6%	6,4%	6,5%
BHP Group	48,54	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%	4,8%
China Coal Energy	1,78	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,5	4,3	4,0	17%	17%	17%	5,2%	5,5%	5,4%
LW Bogdanka	21,95	0,6	0,8	0,8	0,2	0,2	0,2	4,6	8,4	23,4	31%	26%	26%	6,4%	3,3%	3,2%
Peabody Energy Corp	3,04	4,7	2,5	2,4	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	19,7%	13,2%
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	4533,50	4,7	5,0	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	12,68	3,7	3,2	3,2	1,6	1,5	1,5	6,3	5,4	5,6	44%	46%	46%	9,3%	9,5%	9,5%
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	1,63	5,3	4,8	5,3	2,6	2,4	2,4	7,8	7,3	8,2	49%	49%	46%	8,8%	9,4%	8,0%
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	9,88	5,6	3,8	3,5	1,5	1,3	1,2	19,3	6,5	6,3	27%	35%	34%	3,0%	2,9%	4,7%
Terracom	0,16	1,2	0,8	0,9	0,2	0,1	0,1	5,5	4,2	3,1	13%	19%	16%	6,9%	11,9%	11,9%
Warrior Met Coal	14,79	4,1	2,8	2,9	1,0	0,8	0,8	10,7	5,0	5,6	25%	30%	29%	1,4%	1,4%	1,4%
Yanzhou Coal Mining	5,73	4,5	4,5	4,5	0,8	0,8	0,7	3,8	3,6	3,5	18%	18%	16%	7,8%	8,1%	8,8%
Mediana		4,3	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	6,8	6,3	6,3	23%	22%	24%	5,6%	5,4%	5,4%

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	3,86	4,1	3,9	3,6	1,4	1,3	1,2	24,9	22,5	21,6	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,35	5,4	4,9	4,8	1,5	1,4	1,4	-	31,6	19,7	28%	29%	30%	0,0%	3,9%	3,9%
Play	30,78	5,8	5,5	5,4	2,1	2,0	1,9	8,4	8,3	8,3	35%	36%	36%	5,4%	5,4%	5,4%
Mediana		5,4	4,9	4,8	1,5	1,4	1,4	16,6	22,5	19,7	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,60	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,6	11,8	11,8	33%	34%	34%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	217,00	6,3	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,5	13,3	12,3	32%	31%	31%	9,7%	9,3%	9,2%
Hellenic Telekom	12,06	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	14,7	12,4	11,4	36%	37%	37%	5,2%	5,7%	6,4%
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	6,21	5,1	4,9	4,8	1,7	1,7	1,6	10,6	9,9	9,1	33%	34%	34%	3,8%	3,9%	5,0%
Mediana		4,8	4,7	4,7	1,7	1,7	1,6	11,6	11,8	11,4	33%	34%	34%	6,2%	6,5%	6,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	114,55	3,7	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	4,9	5,5	5,4	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,55	5,4	5,1	5,0	1,8	1,7	1,8	14,6	13,2	11,3	34%	33%	35%	4,2%	4,4%	4,3%
KPN	2,33	6,6	6,5	6,4	3,0	3,0	3,0	19,9	16,9	15,6	45%	46%	47%	5,7%	6,0%	6,3%
Orange France	10,39	4,5	4,4	4,3	1,4	1,3	1,3	10,0	9,4	8,5	30%	31%	31%	6,6%	7,0%	7,2%
Swisscom	491,40	7,9	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	18,0	17,6	17,1	38%	38%	39%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	4,21	4,8	4,8	4,7	1,6	1,7	1,6	7,6	7,4	6,6	34%	35%	35%	9,3%	9,3%	9,1%
Telia Company	34,87	7,8	7,5	7,3	2,6	2,5	2,5	18,0	15,1	14,0	33%	34%	34%	5,8%	6,0%	6,1%
TI	0,35	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,4	6,7	6,3	42%	43%	42%	2,5%	2,5%	38,8%
Mediana		5,1	4,9	4,8	1,8	1,8	1,8	12,3	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	8,24	20,9	7,8	6,1	1,3	1,1	1,0	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	6,1%
Wirtualna Polska	69,00	14,0	10,6	9,3	4,0	3,2	2,8	35,2	20,3	16,9	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,5%
Mediana		17,4	9,2	7,7	2,6	2,1	1,9	35,2	20,3	16,9	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	4,3%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	0,98	3,7	3,4	4,4	0,4	0,4	0,4	8,3	7,2	8,2	11%	11%	10%	6,4%	2,7%	4,3%
Axel Springer	54,49	10,3	9,4	-	2,0	1,9	-	25,7	22,6	-	20%	21%	-	4,1%	4,3%	-
Daily Mail	683,00	8,6	6,8	6,1	0,9	0,9	0,9	25,7	18,4	16,5	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,2	-	0,5	0,5	-	18,4	-	-	9%	9%	-	3,9%	3,9%	-
New York Times	41,79	43,4	31,5	23,5	3,8	3,6	3,3	-	51,2	45,8	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,49	6,2	6,3	5,9	1,4	1,4	1,3	9,9	19,8	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		7,4	6,5	6,0	1,2	1,1	1,1	18,4	19,8	16,5	11%	12%	14%	2,2%	2,7%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,29	7,6	5,6	5,2	0,8	0,8	0,8	9,8	6,3	5,8	11%	14%	15%	7,3%	12,6%	13,6%
Gestevisión Telecinco	3,15	6,0	5,0	5,0	1,3	1,2	1,2	7,7	6,4	6,0	21%	24%	24%	8,2%	10,1%	11,1%
ITV PLC	71,74	7,2	6,0	5,6	1,3	1,2	1,1	8,2	6,8	6,3	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,95	4,9	4,2	4,0	1,0	1,0	1,0	11,3	8,8	7,9	21%	23%	24%	6,1%	8,4%	9,1%
Mediaset SPA	1,55	16,2	10,6	8,5	1,4	1,3	1,3	26,7	11,8	9,8	9%	13%	16%	0,6%	5,1%	6,6%
Prosieben	10,10	6,9	5,9	5,6	1,2	1,1	1,1	9,9	7,0	6,3	18%	19%	20%	4,2%	6,9%	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	7,0	6,3	18%	19%	20%	4,2%	7,1%	8,3%
Pay TV																
Cogeco	98,16	5,5	5,4	5,3	2,6	2,6	2,5	13,0	12,9	14,6	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,9%
Comcast	38,65	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	32,55	8,6	9,0	10,6	1,6	1,7	1,7	16,0	17,1	21,4	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	20,92	5,0	5,1	5,1	2,0	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,10	7,0	6,9	6,7	3,1	3,0	3,0	17,7	17,1	17,2	44%	44%	45%	10,1%	10,1%	10,5%
Mediana		7,0	6,9	6,7	2,6	2,4	2,3	16,2	15,2	15,9	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	66,30	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	205,00	7,5	6,7	6,3	1,1	1,0	0,9	22,6	16,2	15,5	15%	15%	14%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		6,4	5,9	5,5	0,9	0,9	0,8	19,9	15,8	14,8	15%	15%	15%	2,6%	2,6%	2,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	75,58	5,6	5,2	4,9	0,7	0,7	0,7	10,9	9,8	9,0	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,2%
CapGemini	103,35	10,0	9,0	8,3	1,4	1,3	1,3	16,2	13,8	12,2	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,2%
IBM	117,19	9,1	8,4	9,3	2,1	2,1	2,1	10,4	9,4	8,9	23%	25%	22%	5,6%	5,9%	6,2%
Indra Sistemas	7,05	5,3	4,8	4,5	0,5	0,5	0,5	10,0	8,1	7,2	10%	11%	11%	1,7%	2,7%	2,5%
Microsoft	196,33	21,8	20,0	17,6	10,1	9,1	8,1	34,6	31,6	27,6	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	54,18	10,4	10,2	10,0	4,9	4,9	4,8	14,0	13,1	12,3	48%	48%	48%	1,8%	1,8%	1,9%
SAP	121,70	17,0	15,0	13,4	5,6	5,2	4,8	24,3	21,3	18,9	33%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	24,06	9,6	8,4	7,9	1,4	1,3	1,3	13,8	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	11,2	19%	20%	19%	1,7%	2,0%	2,2%

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	604,00	33,5	52,7	9,0	17,2	20,3	6,5	49,9	-	11,9	51%	39%	73%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	395,30	11,5	19,3	32,4	9,8	15,3	23,5	13,7	23,1	38,9	86%	79%	72%	0,0%	3,7%	0,0%
Ten Square Games	551,00	19,4	14,5	12,7	6,6	4,9	4,2	22,8	17,6	15,7	34%	33%	33%	0,7%	3,3%	4,3%
PlayWay	490,50	-	-	18,1	-	-	13,9	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	76,40	19,7	17,4	15,1	7,7	7,1	6,5	28,4	25,6	22,2	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	4080,00	18,5	16,0	15,0	6,2	5,2	4,9	28,1	24,9	23,0	33%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	141,18	20,2	22,3	15,5	4,7	5,1	3,8	30,0	33,1	23,9	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	70,64	13,3	7,9	6,9	5,8	3,5	3,3	-	23,2	20,9	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	130,93	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	201,40	20,9	18,2	16,1	12,1	10,8	9,5	43,6	37,3	33,1	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		19,4	17,4	15,3	6,6	6,1	6,1	28,3	25,2	23,0	39%	39%	46%	0,3%	0,6%	0,3%

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	250	+49	+327	503	44,00	0%	-60%	83,60
Frostpunk: SP	11 bit studios	547	-	-97	532	79,00	-	-10%	86,20
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	435	+41	-	650	112,00	0%	-	145,00
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	10	-2	-	64	199,00	0%	-	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	115	+31	+164	291	30,00	0%	-70%	80,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	13	+3	+195	139	45,00	0%	-70%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	71	-3	-42	35	72,00	0%	0%	72,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	913	-	-434	709	29,00	-	-19%	34,25
Dying Light	Techland	151	+87	+182	321	34,00	0%	-66%	81,14

Steam Wishlist

2020-06-29	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	64	-1	-3	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	56	-3	-3	53	2020
I am Your President	PlayWay	87	-5	-2	83	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	68	-1	-3	66	2020
Builders of Egypt	PlayWay	37	-1	+4	36	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	51	-1	+9	52	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	88,85	9,0	7,9	7,3	1,7	1,4	1,3	19,5	16,2	14,2	19%	18%	18%	3,8%	4,2%	4,4%
Budimex	222,50	8,8	7,7	7,7	0,6	0,6	0,6	22,6	17,4	12,5	6%	7%	7%	3,0%	3,1%	5,8%
Ferrovial	24,25	46,1	36,5	32,1	4,2	3,8	3,7	-	48,2	41,6	9%	11%	12%	3,0%	3,0%	3,2%
Hochtief	76,65	3,3	2,9	2,7	0,2	0,2	0,2	10,1	8,0	7,4	7%	7%	7%	5,5%	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	146,70	5,4	5,0	5,0	0,3	0,3	0,3	11,5	10,4	9,9	5%	5%	5%	3,8%	4,5%	5,2%
Skanska	184,80	7,8	7,7	6,4	0,4	0,4	0,4	12,7	12,8	11,6	5%	5%	6%	3,4%	3,8%	4,4%
Strabag	23,30	2,1	2,1	1,9	0,1	0,1	0,1	7,8	7,7	6,8	7%	7%	7%	4,9%	5,2%	5,9%
Mediana		6,6	6,3	6,4	0,5	0,5	0,4	11,5	11,6	11,6	7%	7%	7%	3,8%	4,4%	5,2%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	1,99	7,4	3,4	-	0,6	0,6	-	11,7	4,6	-	28%	30%	-	20,1%	15,1%	-
Echo Investment	3,80	4,0	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,4%	13,9%	-
GTC	6,80	12,4	11,2	15,6	0,7	0,7	0,7	30,4	7,4	9,5	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,35	25,1	22,1	19,5	0,9	0,9	0,7	20,4	17,9	14,9	74%	76%	-	3,6%	3,9%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	12,25	12,8	11,7	12,9	0,4	0,4	0,4	6,5	5,9	5,6	88%	88%	83%	9,2%	9,9%	9,3%
Immofinanz AG	14,87	22,0	20,8	21,4	0,5	0,5	0,5	12,6	11,5	10,0	52%	53%	48%	6,4%	6,9%	7,4%
Klepierre	17,02	28,2	19,3	17,2	0,5	0,6	0,6	7,3	6,5	6,2	56%	76%	83%	12,0%	11,6%	11,9%
Segro	895,20	39,6	36,4	31,7	1,3	1,3	1,2	36,8	33,4	31,0	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,4	19,3	18,4	0,6	0,6	0,6	12,6	7,4	9,8	65%	76%	83%	7,8%	8,4%	6,0%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

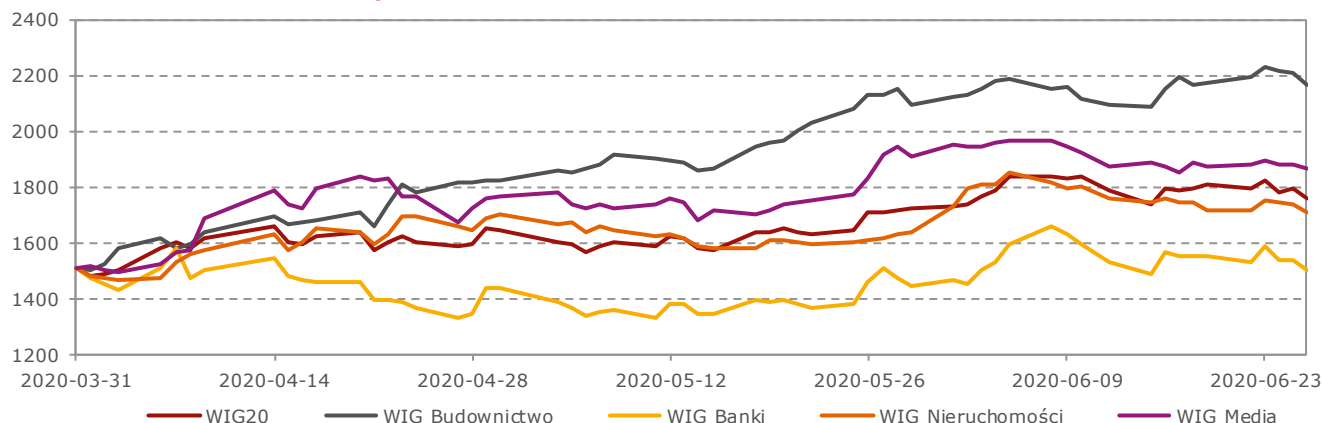
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	61,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
LPP	6290,00	25,3	10,3	8,0	1,4	1,1	0,9	-	22,8	17,4	6%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,2%
VRG	2,39	-	11,6	6,9	0,8	0,6	0,5	-	51,5	12,2	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,3	11,0	7,5	1,1	0,8	0,7	-	37,1	14,8	3%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6430,00	7,8	10,7	7,9	1,4	1,6	1,3	17,6	25,3	18,0	18%	15%	17%	2,6%	2,7%	2,7%
Adidas	233,00	23,6	13,6	11,7	2,3	2,0	1,8	62,1	26,1	21,4	10%	15%	16%	1,3%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	1898,50	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	7,59	3,5	5,6	3,6	0,2	0,3	0,2	3,4	8,3	3,7	7%	5%	7%	3,7%	3,7%	3,7%
Crocs	32,89	20,9	14,5	14,2	2,2	1,9	1,8	42,3	21,8	18,4	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	27,10	2,5	4,2	3,0	0,3	0,3	0,3	5,5	13,0	7,1	11%	8%	10%	5,6%	5,9%	6,3%
Geox	0,71	7,6	3,7	4,7	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,8%	-
H&M	137,05	9,7	6,7	6,3	1,1	0,9	0,9	56,8	19,1	16,3	11%	14%	14%	5,9%	6,1%	6,4%
Hugo Boss	25,94	5,1	4,0	3,6	0,9	0,8	0,8	29,0	12,3	10,0	17%	20%	21%	4,8%	6,8%	8,1%
Inditex	23,75	9,2	11,8	9,6	2,6	2,9	2,6	19,4	29,2	20,5	28%	25%	27%	4,5%	3,2%	4,0%
Lululemon	289,53	34,2	36,5	28,1	8,8	8,7	7,2	59,2	63,3	48,2	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	93,67	23,5	20,6	17,0	3,0	2,8	2,5	40,2	34,8	28,0	13%	13%	15%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	9,11	33,1	5,2	3,3	0,4	0,3	0,3	-	54,6	24,4	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	7,0	6,3	1,1	0,9	0,9	29,0	23,6	18,2	11%	13%	15%	2,0%	2,2%	2,7%

Wycena spółek handlowych

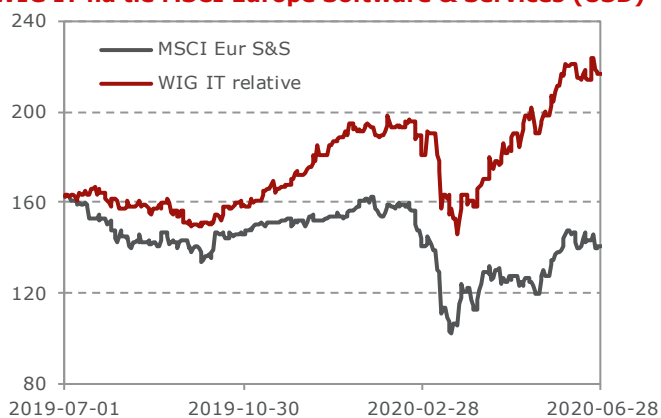
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	184,14	15,2	13,0	11,7	3,0	2,8	2,5	40,8	34,5	30,4	20%	21%	22%	0,8%	1,0%	1,1%
Hermes International	737,80	30,8	24,7	22,3	11,3	9,7	8,8	59,0	46,2	41,1	37%	39%	39%	0,6%	0,9%	0,9%
Kering	477,00	13,8	11,1	10,1	4,4	3,8	3,6	25,0	18,8	16,9	32%	34%	35%	1,8%	2,4%	2,7%
LVMH	387,70	17,6	14,0	12,9	4,4	3,8	3,5	35,5	26,0	22,9	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	2,0%
Moncler	34,30	15,7	12,5	11,2	5,4	4,7	4,3	32,7	25,2	22,0	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		15,7	13,0	11,7	4,4	3,8	3,6	35,5	26,0	22,9	32%	34%	35%	1,1%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3314,00	33,2	17,7	13,9	1,1	1,0	0,9	-	62,8	39,3	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	408,80	36,9	34,4	25,6	3,7	3,1	2,5	-	68,1	48,7	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	62,94	44,2	29,5	24,1	2,1	1,8	1,5	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		36,9	29,5	24,1	2,1	1,8	1,5	-	65,4	44,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	201,20	21,1	16,4	13,2	2,0	1,6	1,3	35,5	26,6	21,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	17,74	6,1	5,8	5,4	0,1	0,1	0,1	-	-	47,2	2%	2%	2%	2,8%	2,8%	2,8%
Jeronimo Martins	15,79	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	13,95	4,1	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,4	10,4	9,6	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	204,80	10,3	10,2	9,9	0,9	0,9	0,9	24,2	23,9	24,1	9%	9%	9%	3,5%	3,6%	3,5%
Tesco	230,70	7,1	7,4	7,2	0,5	0,6	0,6	13,4	13,8	12,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,99	5,9	5,9	5,7	0,5	0,5	0,5	13,0	12,7	11,9	8%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,9%
X 5 Retail	2482,00	5,4	4,9	5,0	0,6	0,6	0,5	24,7	18,5	15,5	12%	12%	11%	4,7%	5,0%	5,4%
Magnit	4180,50	5,7	5,7	5,9	0,6	0,6	0,6	19,7	16,2	13,9	11%	11%	9%	7,5%	6,9%	6,7%
Sonae	0,63	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,2	7,9	21,1	11%	11%	-	7,8%	7,9%	-
Mediana		6,5	6,2	5,9	0,6	0,6	0,5	19,7	16,2	18,3	9%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,5%

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

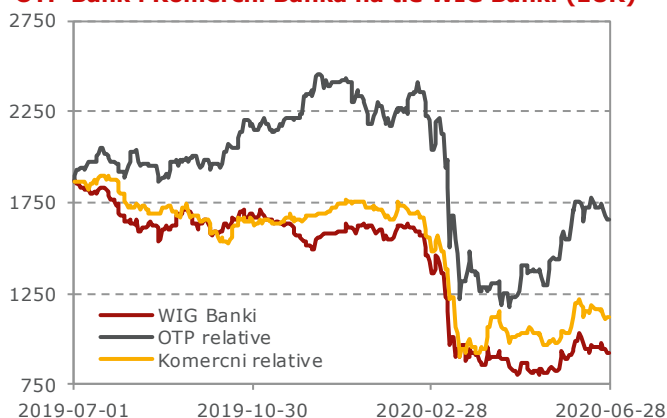
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



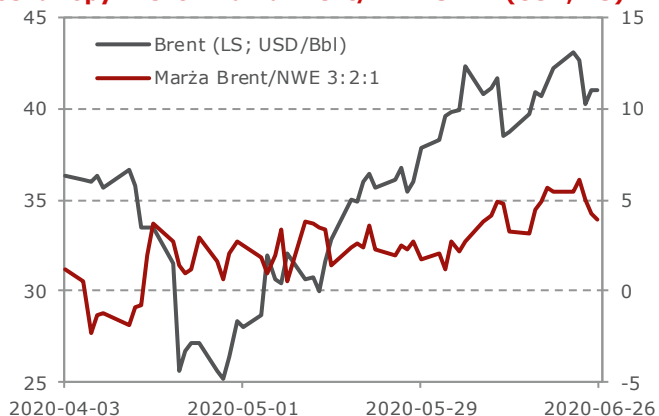
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



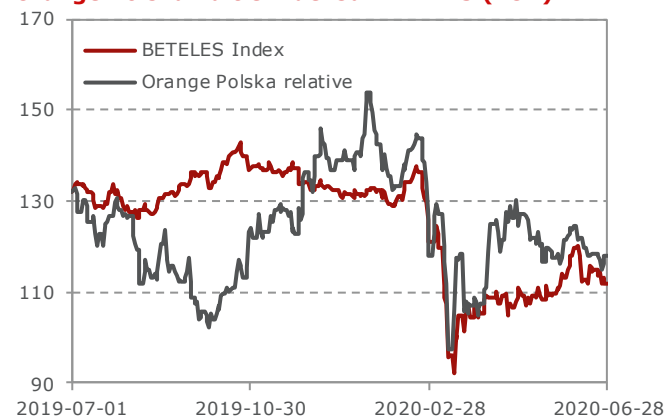
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



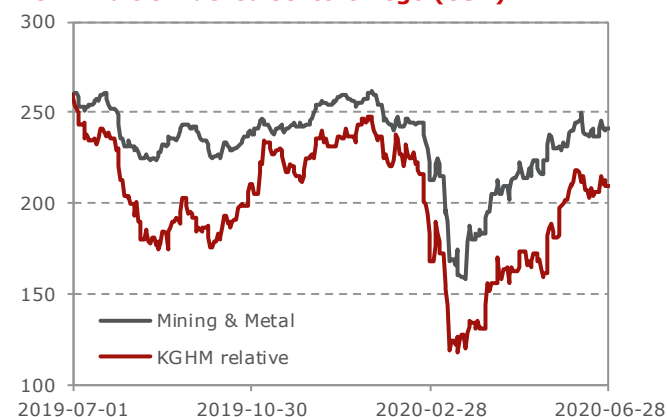
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



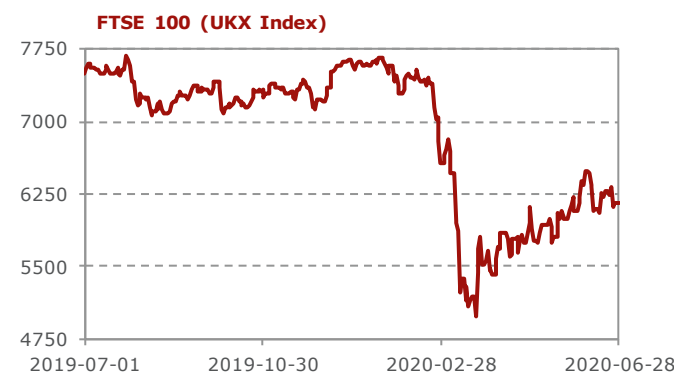
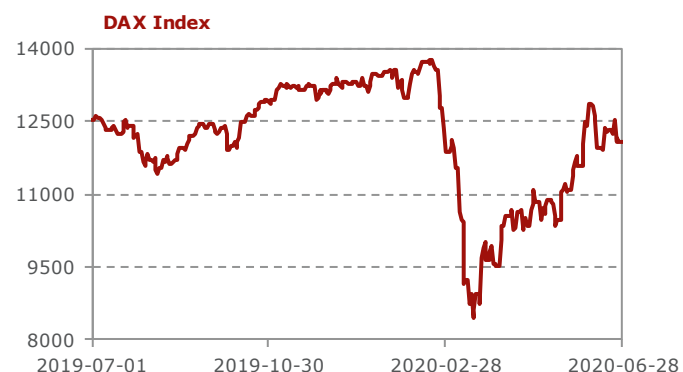
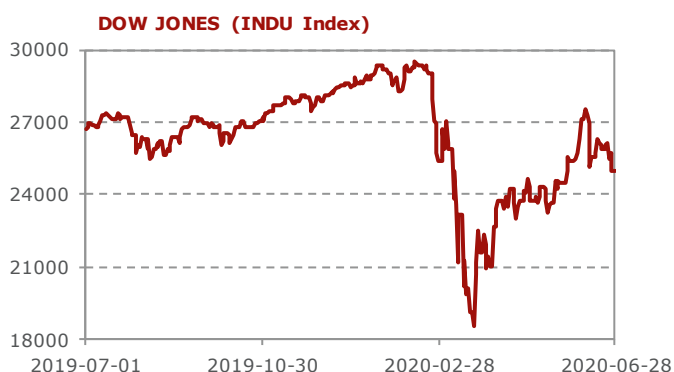
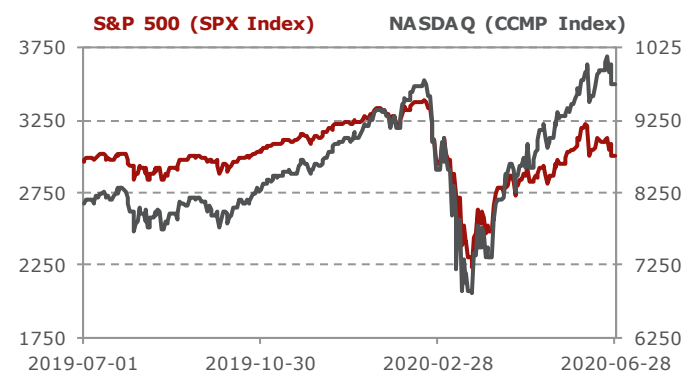
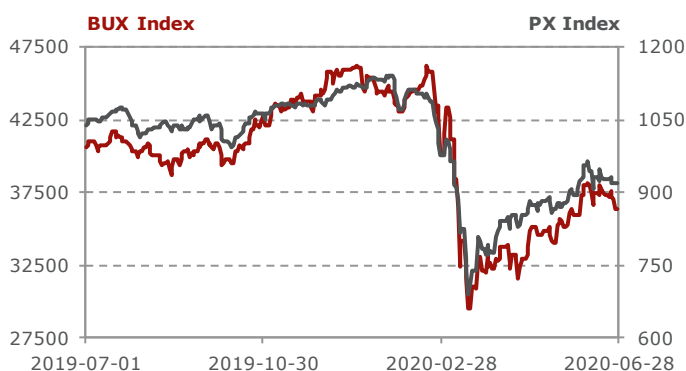
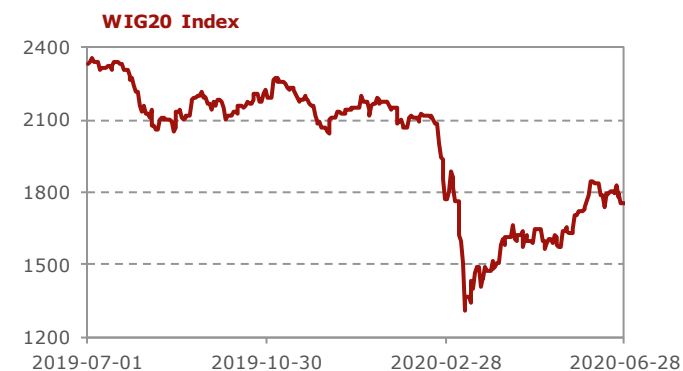
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



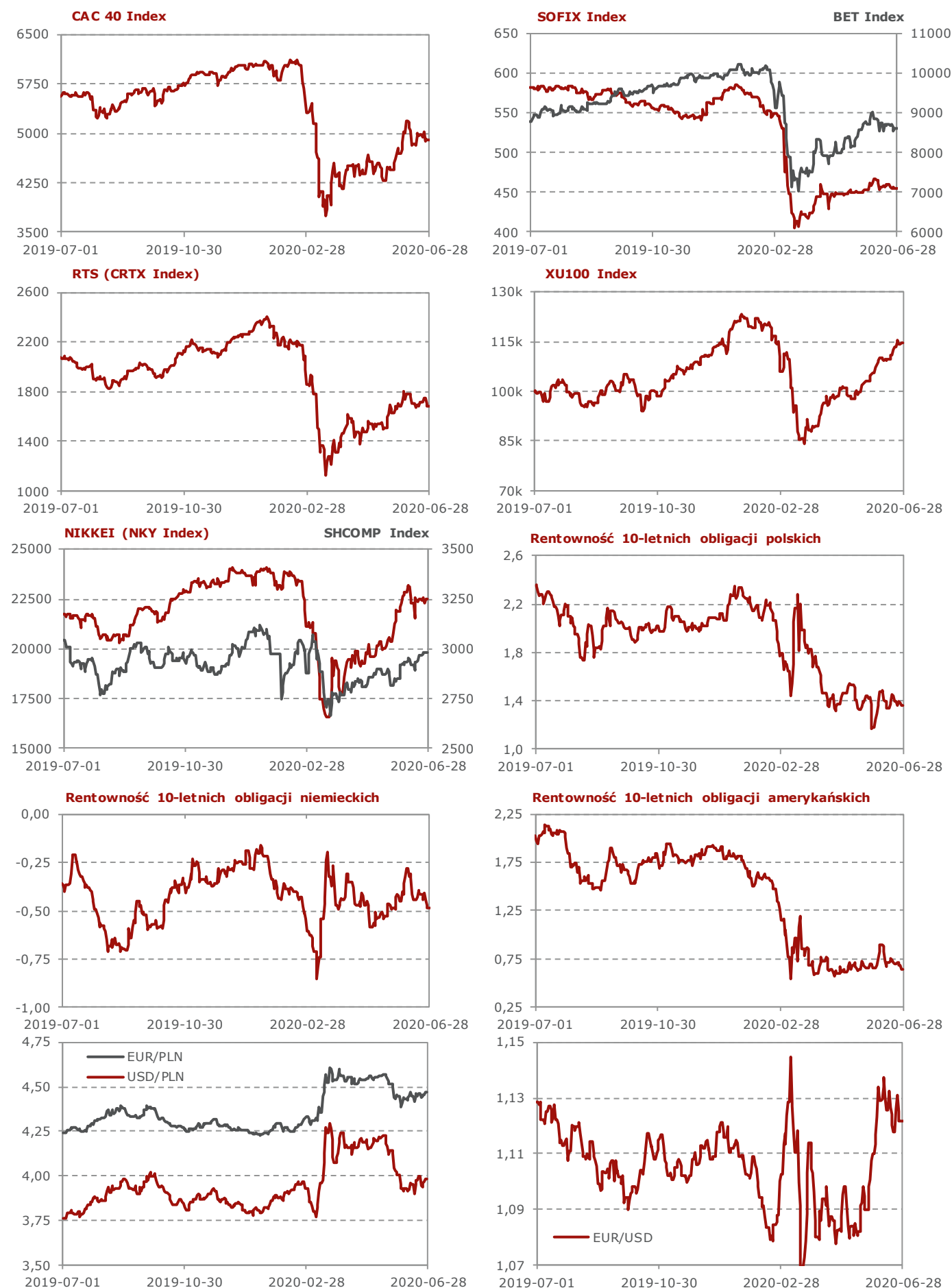
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-26	25 641,69	25 641,69	24 971,03	25 015,55	-2,84%
S&P 500	2020-06-26	3 073,20	3 073,73	3 004,63	3 009,05	-2,42%
NASDAQ	2020-06-26	9 995,12	10 000,67	9 749,07	9 757,22	-2,59%
DAX	2020-06-26	12 308,48	12 347,45	12 060,89	12 089,39	-0,73%
CAC 40	2020-06-26	4 965,72	#N/A N/A	#N/A N/A	4 909,64	-0,18%
FTSE 100	2020-06-26	6 147,14	6 262,13	6 147,14	6 159,30	+0,20%
WIG20	2020-06-26	1 799,33	1 800,49	1 759,37	1 759,43	-1,89%
BUX	2020-06-26	37 001,94	37 262,78	36 317,19	36 360,44	-1,73%
PX	2020-06-26	917,79	928,05	917,79	920,88	+0,34%
RTS	2020-06-26	1 705,42	1 720,73	1 673,73	1 685,21	-0,98%
SOFIX	2020-06-26	456,02	456,02	452,44	455,15	-0,19%
BET	2020-06-26	8 566,28	8 656,19	8 566,28	8 603,86	+0,52%
XU100	2020-06-26	115 117,00	115 355,40	114 389,30	114 668,40	+0,46%
BETELES	2020-06-26	113,29	114,54	112,01	112,01	-0,90%
NIKKEI	2020-06-26	22 424,37	22 589,14	22 408,27	22 512,08	+1,13%
SHCOMP	2020-06-24	2 972,98	2 982,94	2 971,22	2 979,55	+0,30%
Miedź	2020-06-26	5 939,50	6 006,00	5 923,00	5 957,00	+1,09%
Ropa	2020-06-26	40,26	40,71	39,60	40,02	-0,92%
USD/PLN	2020-06-26	3,9702	3,9906	3,9646	3,9854	+0,38%
EUR/PLN	2020-06-26	4,4546	4,4740	4,4515	4,4686	+0,38%
EUR/USD	2020-06-26	1,1218	1,1239	1,1195	1,1219	+0,01%
USBonds10	2020-06-26	0,6790	0,6839	0,6299	0,6413	-0,0443
GRBonds10	2020-06-26	-0,4690	-0,4630	-0,4820	-0,4820	-0,0140
PLBonds10	2020-06-26	1,3970	1,4050	1,3670	1,3670	-0,0220



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