wtorek, 30 czerwca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
49972,05	1769,47	3524,9	13573,36	1,367	39,7	3,9642	4,4564
246,16 (0,5%)	10,04 (0,57%)	22,18 (0,63%)	-34,64 (-0,25%)	0,056 (4,1%)	-0,33 (-0,83%)	0,01 (-0,29%)	0 (-0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

11 bit studios

Konferencja inwestorska

- Planowane jest wydanie jednej gry z segmentu wydawniczego w 2021 roku. Obecnie podpisane są umowy na wydanie 4 gier, a umowa na piątą grę jest w trakcie negocjacji.
- Zarząd 11B zdecydował o użyciu silnika Unreal przy produkcji Projektu 8 zamiast własnego silnika.
- Zapowiedziano prace nad kolejnymi projektami Dolly (zespół od This War of Mine) oraz Eleanor (zespół deweloperski od Frostpunk).
- Premiera mobilnego Frostpunk planowana jest na 2021 rok.
- 11B poinformowało o rozszerzaniu współpracy z NetEase związanej z marketingiem i PR gier na rynku Chińskim.
- **Komentarz analityków Bm mBanku: Kurs 11B wzrósł o ponad 25% w czerwcu. Częściowo inwestorzy mogli dyskontować podanie dodatkowych informacji o Projekt 8 podczas konferencji. Spółka jedynie poinformowała o zmianie silnika na Unreal oraz o prawdopodobnym wydłużeniu czasu produkcji gry. Informacje te mogą zostać odebrane negatywnie przez rynek. Z drugiej strony 11B poinformowało o kolejnym projekcie wydawniczym oraz o planowanym rozwoju tego segmentu w przyszłości. Dywersyfikację modelu biznesowego oceniamy pozytywnie, niemniej naszym zdaniem obecna wycena 11B na poziomie ponad 40x P/E'20 jest zbyt wysoka.**

Alior Bank

Rada nadzorcza powołała zarząd nowej kadencji

Członkowie zarządu Marek Szcześniak, Tomasz Biłous oraz Marcin Jaszczuk złożyli rezygnację ze sprawowanych funkcji, w związku z upływem 29 czerwca 2020 r. wspólnej kadencji zarządu. Rada nadzorcza powołała w skład nowego zarządu 6 osób. Dwie osoby nowe: Agnieszka Nogajczyk-Simeonow oraz Maciej Brzozowski, a także cztery osoby z poprzedniej kadencji: Iwona Duda, Seweryn Kowalczyk, Agata Strzelecka i Dariusz Szwed.

ZE PAK

Wyniki 1 kw. 2020 r.

- Przychody ZE PAK spadły w 1 kw. 2020 r. o 25% r/r do 524,1 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 15,7 mln zł vs 74,3 mln zł r/r.
- Strata operacyjna wyniosła 23,1 mln zł vs 27,6 mln zł zysku r/r.
- Strata netto ZE PAK w 1 kw. 2020 r. wyniosła 10,3 mln zł vs 13,3 mln zł zysku r/r.

Dobre warunki pogodowe dla energetyki wiatrowej, ograniczenia nałożone na gospodarkę wynikające z pandemii oraz pogorszenie relacji między notowanymi cenami energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO_2 wpłynęły negatywnie na możliwości sprzedaży energii elektrycznej przez grupę. Zarząd podkreślił, że istnieje znaczna niepewność na rynku energetycznym, która może budzić wątpliwości co do zdolności grupy do kontynuacji działalności.

PKP Cargo

Brak dywidendy za 2019 r.

Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o niewypłacaniu dywidendy za 2019 r. Decyzja jest zgodna z rekomendacją zarządu. Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo w 2019 r. wyniósł 36 mln zł. W ujęciu jednostkowym spółka poniosła 8,34 mln zł straty netto. Polityka dywidendowa PKP Cargo zakłada wypłatę 35-50% zysku w postaci dywidendy. **Komentarz analityków Bm mBanku: Decyzja jest zgodna z oczekiwaniami.**

Grodno

Szacunkowe wyniki w roku obrotowym 2019/2020

- Zgodnie z szacunkami przychody w roku obrotowym 2019/2020 wyniosły 623,6 mln zł (+27% r/r).
- Wynik EBITDA wyniósł 23 mln zł (+40% r/r).
- Zysk operacyjny (EBIT) został wypracowany na poziomie 17,7 mln zł (+51% r/r).
- Skonsolidowany zysk netto w roku obrotowym 2019/2020 wyniósł 11,5 mln zł (+41% r/r).

Grupa poinformowała, że największy wpływ na rentowność i wzrost przychodów miała sprzedaż w obszarze fotowoltaiki, która wzrosła o 277% r/r i odpowiadała za 17,4% skonsolidowanych przychodów. Rok obrotowy 2019/2020 zakończył się 31 marca bieżącego roku.

Banki

ZBP pokaże plan dla polskich banków

Związek Banków Polskich (ZBP) ogłosił, że za kilka dni pokaże, jak uniknąć kryzysu kredytowego w polskim sektorze bankowym i jak zwiększyć rolę polskich banków w procesie odzyskiwania środków. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że plan ZBP będzie zawierał rekomendacje dotyczące podatku bankowego. Obecnie polskie banki mogą nie mieć wystarczającej motywacji do udzielania pożyczek, ponieważ niektóre z nich mogą nie wydawać się zbyt opłacalne biorąc pod uwagę obciążenia podatkowe banków i powiązane ryzyko. Jeśli chodzi o moratoria, na razie o takie rozwiązanie ubiegało się około 1,1 mln klientów i uważamy, że rozszerzenie okna przyznawania nie zwiększy znacząco tej liczby.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Grupa Azoty	Walne zgromadzenie zdecydowało o przeznaczeniu zysku za 2019 r. na kapitał zapasowy. Decyzja jest zgodna z rekomendacją zarządu. Grupa Azoty zarobiła 58,25 mln zł w zeszłym roku.
Synektik	AgioFunds TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce Synektik do 4,88%.
Automatyka-Pomiary-Sterowanie	ZWZ notowanej na NewConnect spółki Automatyka-Pomiary-Sterowanie zdecydowało o przeznaczeniu 1,85 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 0,35 zł brutto dywidendy na akcję.
Megaron	Akcjonariusze spółki Megaron zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto za 2019 rok w kwocie 2,8 mln zł na kapitał rezerwowy, z możliwością dysponowania na cele wypłaty dywidendy.
Banki	Wskaźnik koniunktury bankowej Pengab wzrósł w czerwcu w stosunku do majowego pomiaru o 17,9 pkt. do minus 5,5 pkt.
Feerum	Akcjonariusze Feerum zdecydowali, by przeznaczyć na wypłatę dywidendy z zysku za 2019 r. kwotę 4,77 mln zł, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję.
MLP Group	Akcjonariusze MLP Group upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego o maksymalnie 815,1 tys. zł w ciągu trzech lat z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy.
Projprzem Makrum	Akcjonariusze Projprzem Makrum zdecydowali o wypłacie 3,6 mln zł dywidendy za 2019 r. Kwota na jedną akcję wynosi 0,60 zł. Dniem prawa do dywidendy jest 29 wrzesień, a wypłaty 13 październik.
Gobarto	Gobarto sprzedało Cedrobowi akcje Zakładów Mięsnych Silesia za 108,3 mln zł. Sprzedaż ma pomóc Gobarto w rozwoju segmentów hodowli, produkcji i dystrybucji.
CEZ	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 34 CZK dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 18,3 mld CZK, czyli 97% skonsolidowanego zysku netto spółki. Dniem prawa do dywidendy będzie 3 lipiec, a wypłaty 3 sierpień.
Polenergia	Polenergia zawarła list intencyjny z Siemens Gas and Power i Siemens Energy dotyczący potencjalnej współpracy w zakresie rozwoju gazowych projektów kogeneracyjnych oraz technologii wodorowych.
North Coast	Lactalis Polska zakupił 551 253 akcje North Coast w ramach wezwania. Stanowi to 17,23% kapitału zakładowego spółki i daje 13,1% głosów na walnym zgromadzeniu.

mBank Biuro maklerskie

mBank.pl

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						**+37,0%**	**9,9**	**9,4**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,28	-8,0%	-	10,4		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	38,95	-3,4%	22,5	17,2		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	147,40	-20,1%	21,0	17,8		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,15	+18,1%	24,1	14,8		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	53,26	+29,4%	10,6	9,7		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	22,70	-0,5%	15,5	11,6		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	180,10	-0,4%	20,5	14,8		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	569,00	+63,1%	7,5	7,2		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	54,80	+72,1%	6,8	6,8		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	21,09	+73,6%	5,6	5,6		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,05	+43,6%	4,3	4,3		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 460	+28,1%	7,2	7,0		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	29,19	+23,1%	9,9	8,8		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	106,60	+97,3%	6,0	5,7		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	21,90	-3,2%	8,4	9,1		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	42,50	-2,2%	16,2	14,7		
Chemia						**+4,9%**	**12,6**	**7,7**	**5,9**	**6,8**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	31,55	+23,4%	10,5	7,7	5,6	4,5
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	31,10	-8,6%	14,6	-	6,1	9,0
Surowce						**-31,9%**	**11,7**	**23,2**	**5,2**	**4,9**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	18,80	-48,0%	-	-	5,0	3,1
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	90,46	-30,4%	11,7	23,2	5,4	6,7
Paliwa						**+7,1%**	**14,7**	**9,7**	**7,9**	**4,6**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	59,00	+2,4%	-	8,4	25,9	4,7
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 866	+11,0%	-	11,2	7,4	5,2
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,53	+8,4%	14,7	10,2	5,2	4,3
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	63,60	+5,1%	-	9,3	8,3	4,5
Energetyka						**+3,2%**	**9,3**	**4,5**	**5,2**	**4,5**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	499,00	+3,2%	12,3	17,3	6,8	7,6
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,20	-	2,9	2,3	3,0	2,7
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,12	-	10,6	8,2	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,84	-	9,3	4,5	3,9	2,9
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,35	-	6,2	3,4	5,4	4,7
Telekomunikacja						**+2,5%**	**14,2**	**17,0**	**5,6**	**5,2**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,10	-11,1%	14,2	11,6	7,5	6,9
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,85	+14,3%	24,8	22,4	4,1	3,9
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,33	+9,1%	-	31,5	5,3	4,9
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	30,50	+17,0%	8,3	8,2	5,8	5,5
Media						**-6,0%**	**35,2**	**20,3**	**17,4**	**9,2**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,14	+5,7%	-	-	20,8	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						**+3,9%**	**18,3**	**15,5**	**7,9**	**6,4**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,72	-	13,4	10,4	4,1	3,2
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	33,00	-	16,4	15,7	10,5	10,0
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	66,20	+3,3%	17,2	15,4	5,4	5,0
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,20	-	20,8	18,2	9,9	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,50	-	19,3	11,7	8,2	6,0
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	208,00	+5,9%	22,9	16,4	7,6	6,8
Gaming						**-2,1%**	**22,0**	**23,5**	**18,6**	**19,6**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	540,00	-11,9%	44,6	81,5	29,7	46,7
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	401,60	-3,4%	13,9	23,5	11,7	19,6
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	530,00	+11,7%	22,0	16,9	18,6	13,9
Przemysł						**+2,5%**	**13,9**	**11,2**	**7,0**	**6,4**
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	38,30	-	13,0	13,0	8,3	8,2
Alumetal	równoważ	2020-06-29	40,10	-	39,50	-	21,1	13,9	9,0	7,4
Amica	równoważ	2020-06-29	120,00	-	122,60	-	15,1	11,2	7,9	7,0
Apator	równoważ	2020-06-29	20,80	-	20,80	-	13,9	12,5	7,4	7,0
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,10	-	-	2,7	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	1,00	-5,8%	81,9	-	6,3	6,4
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,25	-2,0%	9,4	12,0	4,2	4,3
Forte	przeważaj	2020-06-29	20,25	-	20,20	-	14,8	11,1	8,1	7,1
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	448,00	+1,3%	16,5	15,7	10,6	10,2
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,30	+7,9%	9,0	6,1	5,9	5,7
Kruszwica	równoważ	2020-06-29	60,40	-	60,40	-	12,3	11,4	7,0	6,6
Mangata	równoważ	2020-06-29	50,50	-	51,00	-	13,3	9,1	7,0	5,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-05-05	11,46	12,37	14,28	-13,4%	-	-	5,4	4,7
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,74	-	7,0	7,3	5,8	5,7
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	8,60	+5,1%	31,4	7,1	5,2	3,4
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	11,15	-	12,9	11,1	6,5	5,9
Handel						**+4,4%**	**29,9**	**24,2**	**9,4**	**9,1**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	23,40	+70,9%	21,5	17,3	7,4	6,4
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	60,62	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	198,10	-21,5%	35,0	26,2	20,7	16,2
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	17,46	+14,0%	-	-	6,1	5,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,77	-2,9%	29,9	24,2	9,4	8,0
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	6 150,00	+12,2%	-	22,3	24,7	10,1
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,32	+4,7%	-	50,0	-	11,3

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	**16,28**	**-**	**10,4**	**5,5**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**38,95**	**22,5**	**17,2**	**12,2**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,5%**	**9,2%**
ING BSK	**147,40**	**21,0**	**17,8**	**13,5**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**2,4%**	**2,8%**
Millennium	**3,15**	**24,1**	**14,8**	**12,6**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**53,26**	**10,6**	**9,7**	**6,7**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**18,7%**	**7,7%**
PKO BP	**22,70**	**15,5**	**11,6**	**9,2**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,1%**	**9,8%**
Santander BP	**180,10**	**20,5**	**14,8**	**10,6**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**9,0%**	**9,6%**
Mediana		**20,7**	**14,8**	**10,6**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**6,5%**	**7,7%**
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	50,290	15,8	7,9	6,1	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,1%	4,3%	4,8%
Commerzbank	3,946	207,7	19,7	6,9	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,0%	3,1%
ING	6,263	7,8	7,1	5,9	6%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,6%	8,2%
UCI	8,259	23,1	9,0	5,6	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,1%	6,0%
Mediana		**15,8**	**7,9**	**5,9**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,8%**	**4,3%**	**6,0%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**21,09**	**5,6**	**5,6**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**7,2%**	**7,5%**	**-**
Komercni Banka	**569,00**	**7,5**	**7,2**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**0,9**	**-**	**9,0%**	**9,0%**	**-**
Moneta Money	**54,80**	**6,8**	**6,8**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,0**	**-**	**10,2%**	**11,0%**	**-**
OTP Bank	**11 460**	**7,2**	**7,0**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,1**	**-**	**2,1%**	**4,8%**	**-**
RBI	**16,05**	**4,3**	**4,3**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,6%**	**6,9%**	**-**
Akbank	6,11	4,4	3,5	2,8	12%	14%	14%	0,5	0,5	0,4	4,0%	7,7%	9,0%
Alpha Bank	0,64	29,2	12,1	4,3	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,21	10,7	7,1	6,1	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,6%	6,3%	6,8%
Deutsche Bank	8,39	-	46,6	11,4	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,26	7,2	11,4	4,5	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,50	8,1	4,9	3,7	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	205,80	7,4	5,7	4,6	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,3%	9,5%	11,0%
Turkiye Garanti Bank	8,53	5,0	4,0	3,2	15%	17%	15%	0,6	0,5	0,5	0,0%	3,0%	13,0%
Turkiye Halk Bank	6,55	3,8	3,2	1,6	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,7%	5,6%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,38	3,5	2,5	1,9	12%	12%	14%	0,4	0,3	0,3	1,0%	0,6%	7,8%
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	2,45	5,0	3,3	2,6	8%	10%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,3%	0,0%
Mediana		**6,2**	**5,6**	**3,5**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,9%**	**5,5%**	**7,3%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**29,19**	**9,9**	**8,8**	**8,2**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**8,1%**	**9,1%**
Aegon	2,67	5,2	4,5	4,0	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	9,9%	10,4%	11,2%
Allianz	180,42	11,5	9,1	8,3	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,4%	5,7%	6,1%
Assicurazioni Generali	13,42	9,7	8,1	7,5	7%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	7,3%	7,7%	8,1%
Aviva	2,74	5,2	4,9	4,5	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,6%	11,9%	12,4%
AXA	18,62	7,7	6,6	6,3	9%	10%	10%	0,7	0,6	0,6	7,8%	8,1%	8,4%
Baloise	140,80	11,8	10,4	10,2	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,8%	5,0%	5,1%
Helvetia	87,15	10,3	8,7	8,2	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	5,9%	6,2%	6,4%
Mapfre	1,60	7,0	6,6	6,1	7%	7%	9%	0,6	0,5	0,5	8,9%	9,4%	9,1%
RSA Insurance	4,18	9,9	8,9	8,4	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,8%	7,1%
Uniqa	5,97	13,9	6,9	6,0	4%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	4,7%	9,7%	9,7%
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	332,20	13,2	10,9	10,6	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,4	6,3%	6,7%	7,1%
Mediana		**9,9**	**8,1**	**7,5**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**6,1%**	**7,7%**	**8,1%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	**59,00**	**25,9**	**4,7**	**4,1**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**8,4**	**7,5**	**3%**	**15%**	**14%**	**1,7%**	**5,1%**	**5,1%**
MOL	**1866,00**	**7,4**	**5,2**	**4,1**	**1,0**	**0,9**	**0,7**	**-**	**11,2**	**7,0**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,7%**	**3,9%**
PKN Orlen	**63,60**	**8,3**	**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	5,95	7,5	5,4	4,7	0,6	0,5	0,5	8,8	6,0	6,3	8%	9%	10%	7,8%	7,8%	8,9%
HollyFrontier	28,45	9,8	6,1	4,7	0,7	0,5	0,4	-	13,2	8,5	7%	9%	9%	4,9%	5,0%	5,3%
Marathon Petroleum	35,40	12,0	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	12,63	5,9	4,1	3,6	0,3	0,3	0,2	12,9	6,7	5,6	5%	6%	7%	7,9%	9,2%	9,8%
Neste Oil	35,07	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	29,56	5,4	3,9	3,3	1,2	0,9	0,8	16,6	7,8	5,8	21%	24%	25%	6,6%	6,9%	7,4%
Phillips 66	68,66	12,2	7,0	6,3	0,6	0,5	0,4	27,9	10,4	8,3	5%	7%	6%	5,3%	5,6%	6,0%
Saras SpA	0,71	2,5	2,4	2,6	0,1	0,1	0,1	15,3	9,5	9,2	4%	4%	3%	6,7%	6,0%	5,4%
Tupras	89,85	8,6	5,2	4,9	0,5	0,4	0,3	43,0	7,5	5,8	6%	7%	7%	11,2%	12,1%	14,2%
Valero Energy	56,95	16,3	6,6	5,1	0,5	0,4	0,3	-	14,0	8,8	3%	6%	6%	6,9%	7,1%	7,4%
Mediana		**8,6**	**5,2**	**4,7**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**16,6**	**9,5**	**8,0**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,6%**	**6,0%**	**6,0%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,53**	**5,2**	**4,3**	**4,0**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**14,7**	**10,2**	**9,1**	**16%**	**20%**	**20%**	**2,1%**	**2,7%**	**4,9%**
A2A SpA	1,26	6,6	6,3	6,0	1,2	1,1	1,0	13,5	12,8	11,8	17%	17%	17%	6,4%	6,6%	6,9%
BP	314,90	6,4	5,0	3,8	0,7	0,6	0,5	-	11,6	6,3	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	39,29	3,6	3,7	3,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,0	5,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,79	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	11,19	6,2	5,8	5,5	1,0	1,0	0,9	13,0	10,4	9,4	16%	17%	17%	5,9%	7,1%	7,6%
Eni	8,63	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,7	9,3	19%	22%	21%	9,0%	9,2%	9,4%
Equinor	139,95	5,1	3,5	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,6	10,2	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,39	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	197,94	6,1	4,9	3,6	1,3	1,1	0,9	8,7	4,8	3,9	21%	23%	26%	5,7%	9,5%	13,8%
Hera SpA	3,39	7,5	7,3	7,2	1,1	1,1	1,0	16,8	16,2	14,7	15%	15%	14%	3,2%	3,3%	3,4%
NovaTek	1040,00	14,6	11,3	9,5	4,5	3,9	3,5	23,6	12,0	9,4	31%	34%	37%	2,5%	3,5%	4,6%
ROMGAZ	31,90	4,7	4,9	4,5	2,4	2,3	2,1	8,4	9,1	9,2	51%	48%	47%	11,0%	10,1%	9,8%
Shell	14,86	4,5	3,5	2,8	0,6	0,5	0,4	32,3	12,0	7,9	14%	15%	16%	6,7%	8,0%	8,6%
Snam SpA	4,30	12,4	12,0	11,5	10,0	9,8	9,5	13,2	12,6	12,4	81%	82%	83%	5,9%	6,1%	6,6%
Total	34,55	7,3	5,5	4,6	1,1	0,9	0,9	28,7	14,8	9,7	15%	17%	19%	8,9%	9,1%	9,1%
Mediana		**6,4**	**5,5**	**4,6**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,4**	**12,0**	**9,4**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,9%**	**6,6%**	**6,9%**

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	**499,00**	**6,8**	**7,6**	**8,2**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**12,3**	**17,3**	**22,7**	**29%**	**27%**	**25%**	**6,8%**	**7,3%**	**5,2%**
Enea	**7,20**	**3,0**	**2,7**	**-**	**0,5**	**0,6**	**-**	**2,9**	**2,3**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,4%**	**0,0%**
Energa	**8,12**	**5,2**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,6**	**8,2**	**8,1**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**6,84**	**3,9**	**2,9**	**3,0**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**9,3**	**4,5**	**5,0**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**2,7%**	**5,6%**
Tauron	**2,35**	**5,4**	**4,7**	**4,3**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**6,2**	**3,4**	**3,4**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	8,13	5,0	4,7	4,6	1,1	1,1	1,1	17,2	14,2	12,3	22%	23%	24%	3,0%	3,6%	3,7%
EDP	4,25	8,9	8,7	8,4	2,1	2,0	2,1	18,8	17,8	16,7	23%	23%	25%	4,5%	4,6%	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	7,72	7,9	7,5	7,4	1,8	1,7	1,8	15,4	14,3	13,9	22%	23%	24%	4,7%	4,9%	5,2%
EON	9,91	9,4	8,9	8,5	1,0	1,0	1,0	15,7	13,9	11,5	11%	12%	12%	4,8%	5,0%	5,2%
Fortum	17,00	9,8	9,3	9,9	4,2	4,3	4,5	11,6	12,4	12,9	43%	46%	45%	6,4%	6,3%	6,2%
Iberdola	10,18	10,8	10,2	9,5	3,0	2,9	2,8	18,4	17,3	16,3	28%	29%	29%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	977,80	11,9	11,4	11,0	4,0	3,9	3,9	16,5	16,2	16,4	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,56	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	30,76	8,0	7,1	6,9	1,5	1,5	1,4	19,2	15,8	15,8	19%	20%	20%	2,8%	3,1%	3,2%
SSE	1392,00	12,4	11,8	11,7	3,0	3,1	3,1	16,8	15,4	15,5	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	39,08	7,3	7,3	7,1	2,4	2,4	2,3	24,6	25,5	24,1	33%	33%	32%	1,9%	2,0%	2,3%
Mediana		**7,9**	**7,6**	**8,0**	**1,8**	**1,7**	**1,9**	**15,4**	**14,2**	**14,1**	**22%**	**23%**	**24%**	**3,0%**	**3,6%**	**4,5%**

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	**2,25**	**4,2**	**4,3**	**4,1**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**9,4**	**12,0**	**11,2**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**5,3%**	**6,2%**
Caterpillar	125,25	13,3	11,4	10,3	2,1	1,9	1,7	25,6	18,0	13,8	15%	17%	17%	3,4%	3,7%	4,0%
Epiroc	117,20	10,5	9,6	8,8	2,6	2,4	2,3	27,7	24,5	21,9	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2153,00	6,7	7,3	6,7	1,1	1,2	1,1	11,3	12,8	11,5	17%	16%	17%	5,1%	4,6%	4,8%
Sandvig AG	172,50	12,6	9,8	9,0	2,4	2,3	2,2	23,8	17,6	15,6	19%	23%	24%	2,2%	2,7%	2,9%
Mediana		**10,5**	**9,6**	**8,8**	**2,1**	**1,9**	**1,7**	**23,8**	**17,6**	**13,8**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,2%**	**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	**31,10**	**6,1**	**9,0**	**9,0**	**0,8**	**0,8**	**0,9**	**14,6**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5530,00	7,4	6,4	6,9	2,4	2,2	2,0	13,7	8,5	9,1	32%	33%	30%	6,9%	6,5%	6,4%
CF Industries	27,55	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	5,69	8,8	6,6	5,7	1,1	1,0	1,0	-	15,3	7,3	13%	16%	18%	2,1%	3,2%	5,7%
Phosagro	2603,00	6,2	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	12,65	8,2	5,9	5,0	1,1	1,1	1,0	69,1	14,2	8,3	14%	18%	20%	1,5%	1,6%	2,1%
Yara International	335,40	5,6	5,2	5,0	1,0	0,9	0,9	10,8	9,1	8,5	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**	**6,2**	**5,6**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**14,1**	**11,6**	**8,4**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,4%**	**2,9%**	**3,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**31,55**	**5,6**	**4,5**	**4,2**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**10,5**	**7,7**	**7,1**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,8%**	**6,5%**
Akzo Nobel	80,48	13,7	11,8	11,0	2,1	1,9	1,9	25,9	20,2	18,7	15%	16%	17%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	50,13	8,4	7,1	6,5	1,1	1,0	1,0	19,3	13,6	11,6	13%	14%	15%	6,4%	6,5%	6,7%
Croda	5300,00	18,2	16,8	15,9	5,4	5,2	5,0	29,5	26,9	25,1	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,49	4,1	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	6,4	5,8	5,4	20%	21%	22%	4,5%	4,8%	6,4%
Soda Sanayii	6,13	5,6	4,8	-	1,3	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	72,02	5,7	5,4	5,2	1,2	1,1	1,1	12,3	10,8	10,0	21%	21%	21%	5,2%	5,1%	5,3%
Tata Chemicals	312,05	4,8	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	7,8	7,9	7,1	20%	19%	20%	3,6%	3,4%	3,7%
Tessenderlo Chemie	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	61,96	7,6	5,6	4,9	0,8	0,8	0,8	-	19,9	13,5	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,5%
Mediana		**5,7**	**5,3**	**4,9**	**1,1**	**1,0**	**0,8**	**12,2**	**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	**90,46**	**5,4**	**6,7**	**5,1**	**1,1**	**1,2**	**1,0**	**11,7**	**23,2**	**12,1**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,7%**	**2,2%**
Anglo American	1865,00	5,3	4,6	4,7	1,7	1,5	1,4	12,7	9,6	10,2	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	929,80	9,1	6,3	5,9	3,6	3,0	2,9	-	24,9	21,3	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,38	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,4	16,4	15,6	52%	49%	49%	2,3%	2,2%	2,3%
Boliden	208,00	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	12,2	10,1	9,6	24%	24%	25%	3,6%	5,1%	5,4%
First Quantum	10,18	7,8	6,4	5,8	2,9	2,6	2,4	-	54,8	20,0	37%	40%	42%	0,1%	0,1%	0,0%
Freeport-McMoRan	11,04	15,7	6,0	5,2	2,7	2,0	1,8	-	11,9	8,8	17%	33%	35%	0,6%	1,4%	1,8%
Fresnillo	841,00	9,9	7,5	7,3	3,8	3,3	3,4	42,9	24,9	24,4	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	15730,00	5,6	4,5	4,9	2,7	2,5	2,4	21,0	12,3	11,9	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,83	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	482,00	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	7,19	7,4	4,5	3,9	2,3	1,9	1,8	-	12,8	9,9	31%	42%	44%	1,2%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	27,07	5,8	6,0	6,2	3,5	3,5	3,5	8,0	8,3	9,0	61%	59%	57%	11,3%	11,9%	11,3%
OZ Minerals	10,75	9,2	5,6	4,8	3,2	2,4	2,3	34,3	13,7	11,2	35%	43%	47%	1,2%	1,8%	2,3%
Polymetal Intl	1589,50	8,0	7,7	7,3	4,3	4,1	3,8	11,8	11,1	10,2	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11890,00	8,1	7,2	6,8	5,6	5,0	4,7	11,0	9,3	8,6	69%	70%	69%	4,3%	4,5%	5,3%
Sandfire Resources	4,93	2,0	1,8	2,1	1,0	0,9	1,1	12,2	8,0	9,7	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,5%
Southern CC	38,37	13,4	10,3	9,2	5,4	4,8	4,5	32,8	21,0	18,1	41%	47%	49%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		**7,5**	**5,9**	**5,0**	**2,8**	**2,4**	**2,4**	**12,2**	**12,3**	**10,2**	**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	**18,80**	**5,0**	**3,1**	**3,2**	**0,4**	**0,3**	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**8%**	**11%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,40	1,2	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	-	5,9	8,7	23%	25%	29%	11,8%	23,5%	-
Arch Coal	30,05	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	6,05	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	48,91	4,0	4,5	4,3	2,1	2,2	2,1	13,5	16,5	15,7	52%	49%	49%	4,9%	4,6%	4,8%
China Coal Energy	1,76	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,5	4,3	4,0	17%	17%	17%	5,3%	5,6%	5,5%
LW Bogdanka	22,10	0,6	0,8	0,8	0,2	0,2	0,2	4,6	8,5	23,5	31%	26%	26%	6,3%	3,2%	3,2%
Peabody Energy Corp	2,96	4,6	2,5	2,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	20,3%	13,5%
PT Bukit Asam Tbk	2030,00	3,7	3,6	3,8	0,9	0,9	0,8	6,7	6,2	6,3	25%	24%	22%	12,0%	10,5%	9,9%
Rio Tinto	4538,00	4,7	4,9	5,2	2,1	2,2	2,2	11,5	12,8	13,7	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,56	3,6	3,2	3,2	1,6	1,5	1,5	6,2	5,3	5,6	44%	46%	46%	9,4%	9,6%	9,6%
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	1,59	5,2	4,7	5,1	2,5	2,3	2,4	7,6	7,1	8,0	49%	49%	46%	9,0%	9,6%	8,2%
Stanmore Coal	0,78	1,8	2,3	1,3	0,4	0,4	0,4	4,6	7,0	3,1	23%	19%	30%	6,8%	5,4%	10,0%
Teck Resources	9,95	5,6	3,8	3,5	1,5	1,3	1,2	19,4	6,6	6,3	27%	35%	34%	3,0%	2,9%	4,7%
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	15,29	4,2	2,8	3,0	1,1	0,9	0,9	11,1	5,1	5,7	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,75	4,5	4,5	4,5	0,8	0,8	0,7	3,8	3,6	3,5	18%	18%	16%	7,7%	8,1%	8,7%
Mediana		**4,4**	**3,3**	**3,2**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**6,7**	**6,2**	**6,3**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,6%**	**5,5%**	**5,5%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	**3,85**	**4,1**	**3,9**	**3,6**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**24,8**	**22,4**	**21,6**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,33**	**5,3**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**-**	**31,5**	**19,6**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**4,0%**	**4,0%**
Play	**30,50**	**5,8**	**5,5**	**5,4**	**2,0**	**2,0**	**1,9**	**8,3**	**8,2**	**8,2**	**35%**	**36%**	**36%**	**5,4%**	**5,4%**	**5,4%**
Mediana		**5,3**	**4,9**	**4,8**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**16,6**	**22,4**	**19,6**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**4,0%**	**4,0%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,52	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,6	11,7	11,8	33%	34%	34%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	217,50	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,6	13,4	12,4	32%	31%	31%	9,7%	9,3%	9,2%
Hellenic Telekom	12,00	4,8	4,6	4,5	1,7	1,7	1,7	14,7	12,4	11,3	36%	37%	37%	5,2%	5,7%	6,4%
Matav	382,00	3,5	3,5	3,5	1,2	1,1	1,2	9,8	10,3	10,4	33%	33%	33%	6,3%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,16	5,1	4,9	4,8	1,7	1,7	1,6	10,5	9,8	9,0	33%	34%	34%	3,8%	4,0%	5,0%
Mediana		**4,8**	**4,7**	**4,7**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**11,6**	**11,7**	**11,3**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,3%**	**6,5%**	**6,5%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	116,40	3,7	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	5,0	5,6	5,5	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,77	5,4	5,1	5,0	1,9	1,7	1,8	14,8	13,4	11,4	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	10,69	4,5	4,4	4,4	1,4	1,4	1,4	10,3	9,6	8,7	30%	31%	31%	6,4%	6,8%	7,0%
Swisscom	494,90	8,0	8,0	7,9	3,1	3,0	3,1	18,1	17,7	17,2	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,32	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	35,14	7,8	7,5	7,4	2,6	2,5	2,5	18,2	15,3	14,1	33%	34%	34%	5,7%	6,0%	6,1%
TI	0,36	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,5	6,8	6,5	42%	43%	42%	2,5%	2,5%	37,8%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,9**	**1,8**	**1,8**	**1,8**	**12,6**	**11,5**	**10,1**	**0,3**	**0,3**	**0,4**	**0,1**	**0,1**	**0,1**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	**8,14**	**20,8**	**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																
Arnolgo Mondadori	0,99	3,7	3,4	4,4	0,4	0,4	0,4	8,4	7,2	8,3	11%	11%	10%	6,4%	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	680,00	8,6	6,7	6,1	0,9	0,9	0,9	25,6	18,3	16,4	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,2	-	0,5	0,6	-	18,6	-	-	9%	9%	-	3,9%	3,9%	-
New York Times	42,17	43,8	31,8	23,7	3,9	3,6	3,4	-	51,7	46,2	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,52	6,2	6,4	6,0	1,4	1,4	1,4	10,4	20,8	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,4**	**6,5**	**6,0**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**18,6**	**20,8**	**16,4**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,6%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,30	7,7	5,6	5,2	0,8	0,8	0,8	9,8	6,3	5,8	11%	14%	15%	7,3%	12,6%	13,5%
Gestevision Telecinco	3,25	6,2	5,2	5,2	1,3	1,2	1,2	7,9	6,6	6,2	21%	24%	24%	7,9%	9,8%	10,7%
ITV PLC	73,80	7,3	6,1	5,7	1,3	1,2	1,2	8,4	7,0	6,5	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,96	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	1,58	16,3	10,7	8,6	1,4	1,3	1,3	27,2	12,0	10,0	9%	13%	16%	0,6%	5,0%	6,5%
Prosieben	10,48	7,0	6,0	5,7	1,3	1,2	1,1	10,3	7,2	6,5	18%	19%	20%	4,1%	6,7%	7,6%
TF1-TV Francaise	4,84	3,4	2,7	2,7	0,6	0,5	0,5	15,7	9,0	8,7	16%	19%	19%	4,0%	7,0%	8,2%
Mediana		**7,0**	**5,6**	**5,2**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**10,3**	**7,2**	**6,5**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,1%**	**7,0%**	**8,2%**
Pay TV																
Cogeco	99,09	5,5	5,4	5,3	2,6	2,6	2,5	13,2	13,0	14,7	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,8%
Comcast	38,71	9,2	8,2	7,6	2,6	2,4	2,3	16,5	13,3	11,3	28%	30%	31%	2,4%	2,6%	2,9%
Dish Network	33,05	8,7	9,1	10,7	1,6	1,7	1,7	16,3	17,4	21,8	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,86	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,31	7,0	6,9	6,8	3,1	3,0	3,0	17,9	17,3	17,4	44%	44%	45%	10,0%	10,0%	10,4%
Mediana		**7,0**	**6,9**	**6,8**	**2,6**	**2,4**	**2,3**	**16,4**	**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	**66,20**	**5,4**	**5,0**	**4,7**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**17,2**	**15,4**	**14,1**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,5%**	**4,5%**	**4,5%**
Comarch	**208,00**	**7,6**	**6,8**	**6,4**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**22,9**	**16,4**	**15,7**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,5**	**5,9**	**5,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**20,1**	**15,9**	**14,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	74,88	5,5	5,2	4,9	0,7	0,7	0,7	10,8	9,8	8,9	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,3%
CapGemini	100,80	9,8	8,8	8,1	1,4	1,3	1,2	15,8	13,5	11,9	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	119,75	9,2	8,5	9,4	2,2	2,1	2,1	10,7	9,6	9,0	23%	25%	22%	5,5%	5,8%	6,0%
Indra Sistemas	6,97	5,2	4,7	4,5	0,5	0,5	0,5	9,9	8,0	7,1	10%	11%	11%	1,7%	2,7%	2,6%
Microsoft	198,44	22,1	20,2	17,8	10,2	9,2	8,2	34,9	31,9	27,9	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,2%
Oracle	54,76	10,5	10,3	10,1	5,0	4,9	4,8	14,2	13,2	12,4	48%	48%	48%	1,7%	1,8%	1,9%
SAP	122,68	17,2	15,1	13,5	5,6	5,2	4,8	24,5	21,5	19,0	33%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	24,04	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		**9,7**	**8,6**	**8,8**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**14,0**	**12,4**	**11,1**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,3%**

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

Wycena producentów gier

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	**540,00**	**29,7**	**46,7**	**7,9**	**15,2**	**18,0**	**5,7**	**44,6**	**-**	**10,6**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**401,60**	**11,7**	**19,6**	**33,0**	**10,0**	**15,6**	**23,9**	**13,9**	**23,5**	**39,5**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,6%**	**0,0%**
Ten Square Games	**530,00**	**18,6**	**13,9**	**12,2**	**6,3**	**4,7**	**4,0**	**22,0**	**16,9**	**15,1**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,7%**	**3,4%**	**4,4%**
PlayWay	483,00	-	-	17,8	-	-	13,7	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	75,50	19,4	17,2	14,9	7,6	7,0	6,4	28,1	25,3	22,0	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3975,00	18,0	15,6	14,6	6,0	5,0	4,8	27,4	24,2	22,4	33%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	137,79	19,6	21,7	15,1	4,6	4,9	3,7	29,2	32,3	23,3	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	69,78	13,2	7,8	6,9	5,7	3,4	3,3	-	22,9	20,6	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	130,69	19,0	17,4	15,6	6,5	6,1	5,7	28,0	26,3	23,0	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	195,10	20,2	17,6	15,6	11,7	10,4	9,2	42,3	36,1	32,0	58%	59%	59%	0,6%	0,7%	0,7%
Mediana		**19,0**	**17,4**	**15,0**	**6,5**	**6,1**	**5,7**	**28,0**	**24,8**	**22,4**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-06-30	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	294	-44	+361	431	44,00	0%	-60%	70,40
Frostpunk: SP	11 bit studios	719	-172	-180	568	79,00	0%	-10%	84,40
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	537	-102	+247	588	112,00	0%	-37%	128,50
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	9	+1	-	56	199,00	0%	-	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	117	-2	+117	275	30,00	0%	-70%	70,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	14	-1	+123	121	45,00	0%	-70%	105,00
Green Hell	Creepy Jar	64	+7	-48	42	72,00	0%	0%	72,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1000+	-	-	750	-	-	-	33,67
Dying Light	Techland	184	-33	+170	297	34,00	0%	-66%	71,71

Steam Wishlist

2020-06-30	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	-	-4	63	2020
Bum Simulator	PlayWay	56	-	-5	53	2020
I am Your President	PlayWay	87	-	-5	84	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	68	-	-4	67	2020
Builders of Egypt	PlayWay	37	-	-1	37	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	51	-	+6	52	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	87,81	8,9	7,9	7,3	1,7	1,4	1,3	19,2	16,0	14,0	19%	18%	18%	3,9%	4,2%	4,5%
Budimex	217,44	8,5	7,5	7,5	0,5	0,6	0,5	22,1	17,0	12,2	6%	7%	7%	3,0%	3,2%	6,0%
Ferrovial	23,97	45,7	36,2	31,8	4,2	3,8	3,7	-	47,7	41,1	9%	11%	12%	3,1%	3,1%	3,2%
Hochtief	78,00	3,4	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	10,3	8,2	7,5	7%	7%	7%	5,4%	7,3%	7,5%
Mota Engil	1,15	4,0	3,7	-	0,6	0,6	-	5,0	2,6	-	14%	15%	-	4,3%	9,1%	-
NCC	148,80	5,4	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	11,7	10,5	10,1	5%	5%	5%	3,7%	4,5%	5,2%
Skanska	187,80	7,9	7,8	6,5	0,4	0,4	0,4	12,9	13,0	11,8	5%	5%	6%	3,4%	3,7%	4,3%
Strabag	23,80	2,2	2,1	2,0	0,2	0,1	0,1	8,0	7,8	6,9	7%	7%	7%	4,8%	5,0%	5,8%
Mediana		**6,7**	**6,3**	**6,5**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,7**	**11,8**	**11,8**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,8%**	**4,3%**	**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	3,79	4,0	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,5%	14,0%	-
GTC	6,80	12,4	11,3	15,6	0,7	0,7	0,7	30,5	7,4	9,5	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,10	25,0	22,0	19,4	0,9	0,9	0,7	20,3	17,7	14,8	74%	76%	-	3,6%	3,9%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	12,57	12,9	11,8	13,0	0,4	0,4	0,4	6,6	6,0	5,7	88%	88%	83%	8,9%	9,6%	9,0%
Immofinanz AG	15,10	22,1	20,9	21,5	0,5	0,5	0,5	12,8	11,7	10,2	52%	53%	48%	6,3%	6,8%	7,3%
Klepierre	17,55	28,5	19,5	17,3	0,5	0,6	0,6	7,5	6,7	6,4	56%	76%	83%	11,7%	11,2%	11,5%
Segro	892,60	39,6	36,3	31,6	1,2	1,2	1,2	36,7	33,3	30,9	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**17,5**	**19,5**	**18,4**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**12,8**	**7,4**	**9,9**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,6%**	**8,2%**	**6,0%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

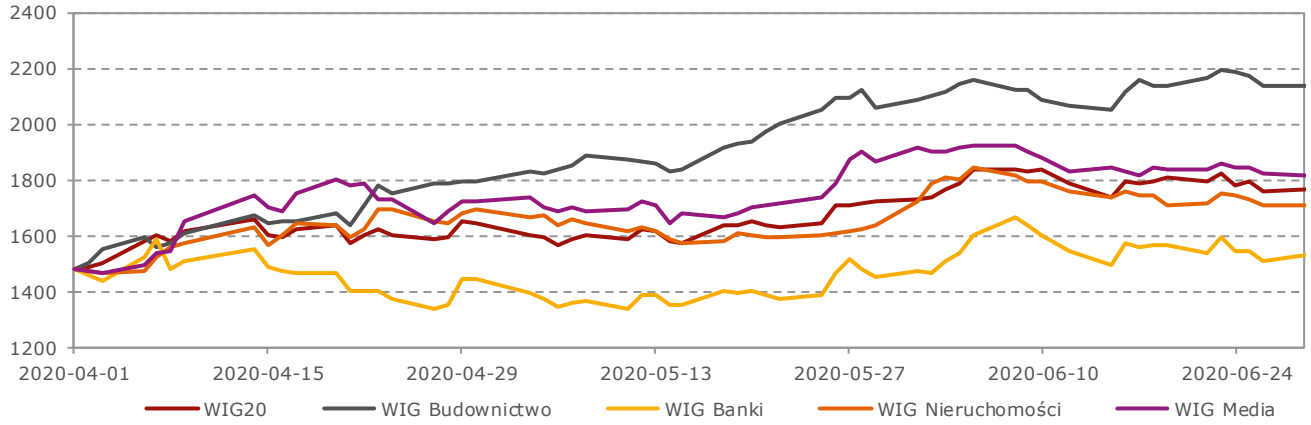
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**60,62**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
LPP	**6150,00**	**24,7**	**10,1**	**7,9**	**1,4**	**1,1**	**0,9**	**-**	**22,3**	**17,0**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,3%**
VRG	**2,32**	**-**	**11,3**	**6,7**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**-**	**50,0**	**11,8**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**24,7**	**10,7**	**7,3**	**1,1**	**0,8**	**0,7**	**-**	**36,1**	**14,4**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6290,00	7,6	10,4	7,7	1,4	1,5	1,3	17,2	24,7	17,6	18%	15%	17%	2,7%	2,7%	2,8%
Adidas	231,40	23,4	13,5	11,7	2,3	2,0	1,8	61,7	25,9	21,3	10%	15%	16%	1,4%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	1922,50	8,8	7,1	6,3	1,1	1,0	0,9	22,9	15,6	13,6	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,00	3,6	5,7	3,7	0,2	0,3	0,3	3,6	8,8	3,9	7%	5%	7%	3,5%	3,5%	3,5%
Crocs	35,07	22,2	15,4	15,1	2,3	2,0	1,9	45,1	23,3	19,7	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	29,43	2,7	4,7	3,3	0,3	0,4	0,3	6,0	14,1	7,7	11%	8%	10%	5,1%	5,4%	5,8%
Geox	0,73	7,7	3,7	4,8	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,8%	-
H&M	135,50	9,6	6,6	6,3	1,1	0,9	0,9	56,2	18,9	16,1	11%	14%	14%	5,9%	6,1%	6,5%
Hugo Boss	26,35	5,2	4,0	3,7	0,9	0,8	0,8	29,5	12,5	10,1	17%	20%	21%	4,7%	6,7%	8,0%
Inditex	23,91	9,3	11,9	9,6	2,6	3,0	2,6	19,5	29,4	20,6	28%	25%	27%	4,5%	3,1%	4,0%
Lululemon	294,35	34,8	37,1	28,5	9,0	8,8	7,3	60,2	64,4	49,0	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	95,87	24,0	21,1	17,4	3,1	2,8	2,6	41,2	35,6	28,6	13%	13%	15%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	9,83	36,0	5,7	3,6	0,4	0,3	0,3	-	58,9	26,3	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,3**	**7,1**	**6,3**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**29,5**	**24,0**	**18,6**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,2%**	**2,8%**

Wycena spółek handlowych

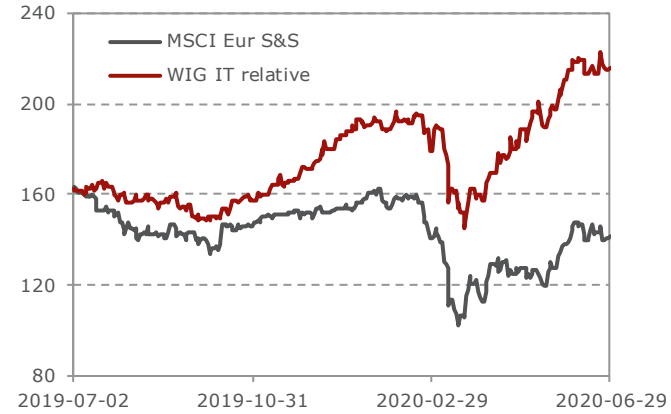
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	185,65	15,3	13,1	11,8	3,0	2,8	2,6	41,1	34,8	30,6	20%	21%	22%	0,8%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	741,40	31,0	24,9	22,4	11,4	9,7	8,9	59,3	46,4	41,3	37%	39%	39%	0,6%	0,9%	0,9%
Kering	481,25	13,9	11,2	10,2	4,5	3,8	3,6	25,2	19,0	17,0	32%	34%	35%	1,8%	2,4%	2,7%
LVMH	389,50	17,7	14,0	12,9	4,4	3,8	3,5	35,6	26,1	23,0	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	2,0%
Moncler	34,83	16,0	12,7	11,4	5,5	4,8	4,3	33,2	25,6	22,4	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		**16,0**	**13,1**	**11,8**	**4,5**	**3,8**	**3,6**	**35,6**	**26,1**	**23,0**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3499,00	35,0	18,7	14,6	1,2	1,0	0,9	-	66,3	41,5	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	406,00	36,6	34,1	25,4	3,7	3,1	2,5	-	67,7	48,3	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	62,68	44,0	29,4	24,0	2,1	1,8	1,5	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**36,6**	**29,4**	**24,0**	**2,1**	**1,8**	**1,5**	**-**	**67,0**	**44,9**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**198,10**	**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	**17,46**	**6,1**	**5,7**	**5,3**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**46,5**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**
Jeronimo Martins	**15,77**	**9,4**	**8,0**	**7,5**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**29,9**	**24,2**	**22,8**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,2%**
Carrefour	13,90	4,1	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,4	10,3	9,5	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	204,00	10,3	10,2	9,9	0,9	0,9	0,9	24,1	23,8	24,0	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,5%
Tesco	232,10	7,1	7,4	7,2	0,5	0,6	0,6	13,5	13,9	12,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,12	5,9	5,9	5,7	0,5	0,5	0,5	13,1	12,7	11,9	8%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2518,00	5,4	4,9	5,1	0,7	0,6	0,6	25,0	18,7	15,7	12%	12%	11%	4,6%	4,9%	5,3%
Magnit	4156,50	5,6	5,6	5,9	0,6	0,6	0,6	19,6	16,1	13,8	11%	11%	9%	7,6%	6,9%	6,7%
Sonae	0,65	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,3	8,1	21,5	11%	11%	-	7,6%	7,7%	-
Mediana		**6,5**	**6,2**	**5,9**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**19,6**	**16,1**	**18,6**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,6%**	**3,5%**

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

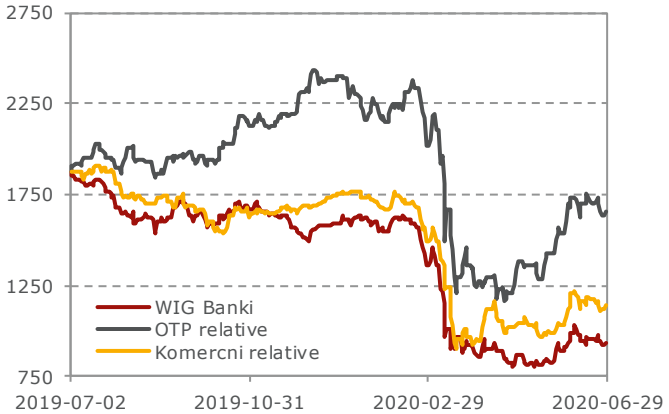
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



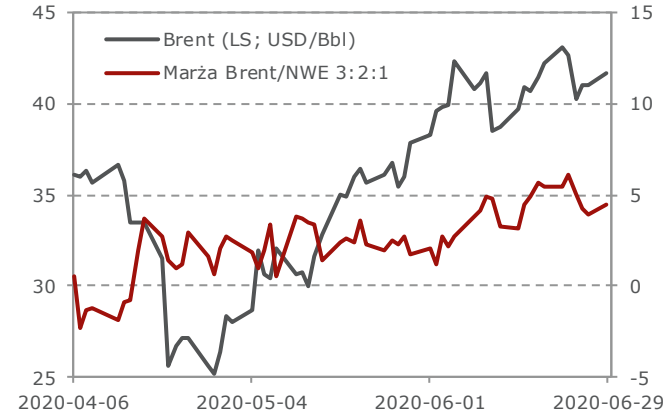
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



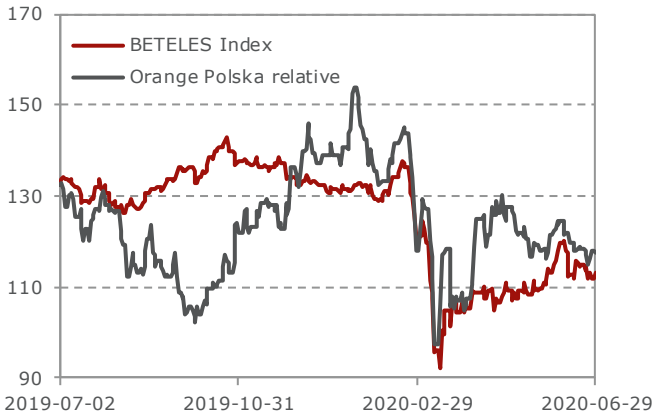
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



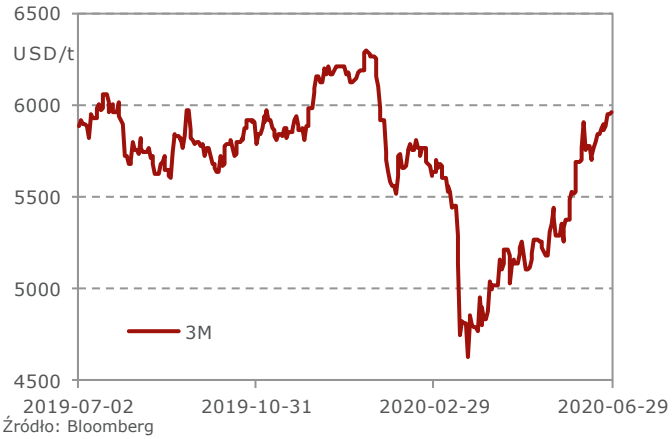
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



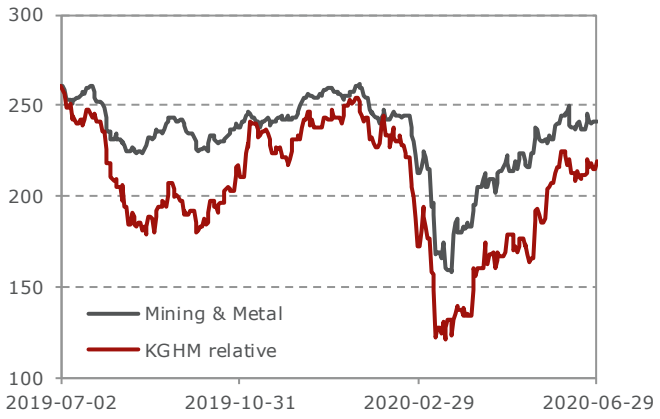
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



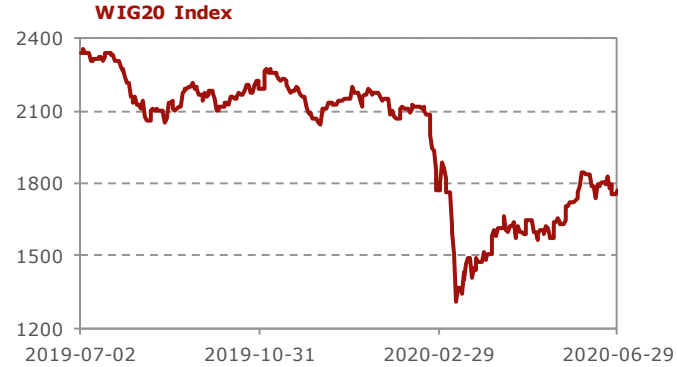
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

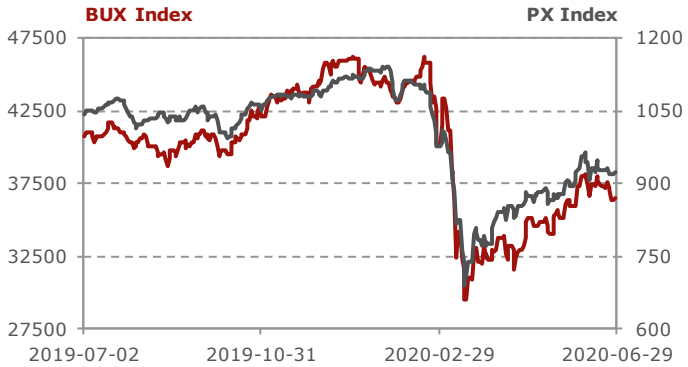


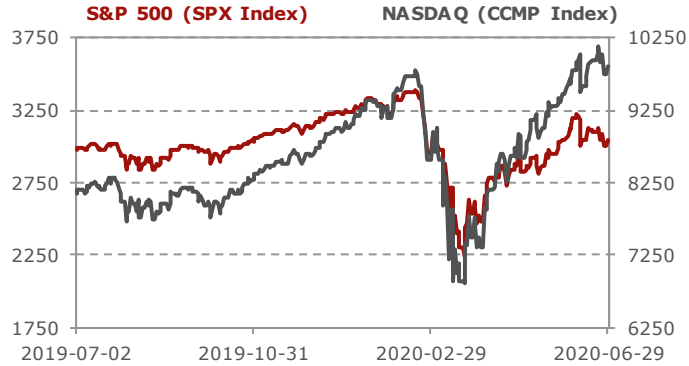
Źródło: Bloomberg

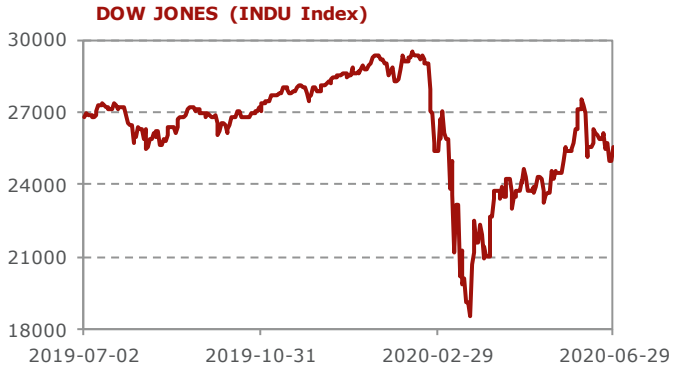
Przegląd rynków zagranicznych

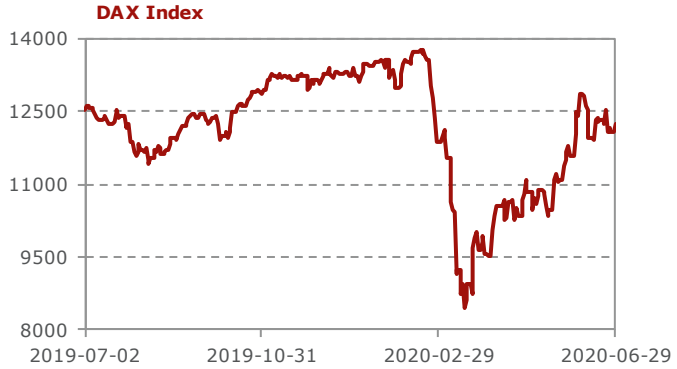
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-29	25 152,45	25 601,15	25 096,16	25 595,80	+2,32%
S&P 500	2020-06-29	3 018,59	3 053,89	2 999,74	3 053,24	+1,47%
NASDAQ	2020-06-29	9 771,72	9 877,34	9 663,61	9 874,15	+1,20%
DAX	2020-06-29	12 090,41	12 297,68	12 045,26	12 232,12	+1,18%
CAC 40	2020-06-29	4 887,23	4 977,63	4 867,33	4 945,46	+0,73%
FTSE 100	2020-06-29	6 159,30	6 251,96	6 122,95	6 225,77	+1,08%
WIG20	2020-06-29	1 758,46	1 771,21	1 750,91	1 769,47	+0,57%
BUX	2020-06-29	36 371,31	36 517,17	36 055,45	36 517,17	+0,43%
PX	2020-06-29	920,23	926,30	918,73	924,68	+0,41%
RTS	2020-06-29	1 686,80	1 691,31	1 659,34	1 678,84	-0,38%
SOFIX	2020-06-29	455,15	455,65	453,92	453,92	-0,27%
BET	2020-06-29	8 596,47	8 631,00	8 566,82	8 626,28	+0,26%
XU100	2020-06-29	114 776,40	116 014,60	114 432,10	115 843,00	+1,02%
BETELES	2020-06-29	111,98	113,36	111,43	113,21	+1,07%
NIKKEI	2020-06-29	22 255,05	22 281,38	21 969,59	21 995,04	-2,30%
SHCOMP	2020-06-29	2 973,08	2 977,91	2 951,77	2 961,52	-0,61%
Miedź	2020-06-29	5 931,00	5 993,00	5 924,50	5 961,50	+0,08%
Ropa	2020-06-29	39,64	41,25	39,29	41,17	+2,87%
USD/PLN	2020-06-29	3,9817	3,9841	3,9562	3,9642	-0,53%
EUR/PLN	2020-06-29	4,4652	4,4712	4,4563	4,4565	-0,27%
EUR/USD	2020-06-29	1,1222	1,1288	1,1217	1,1242	+0,21%
USBonds10	2020-06-29	0,6299	0,6544	0,6201	0,6234	-0,0179
GRBonds10	2020-06-29	-0,4770	-0,4570	-0,4770	-0,4700	+0,0120
PLBonds10	2020-06-29	1,3840	1,4270	1,3840	1,4230	+0,0560

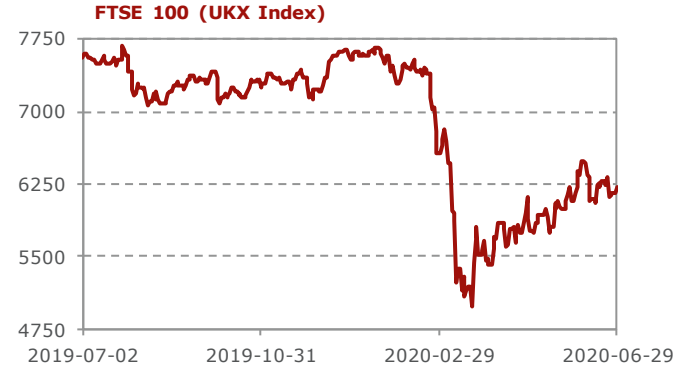




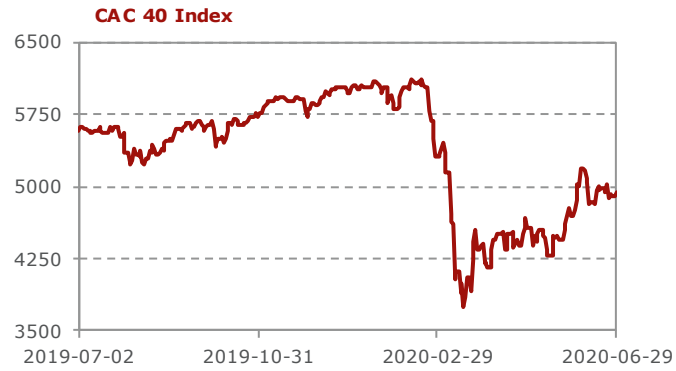


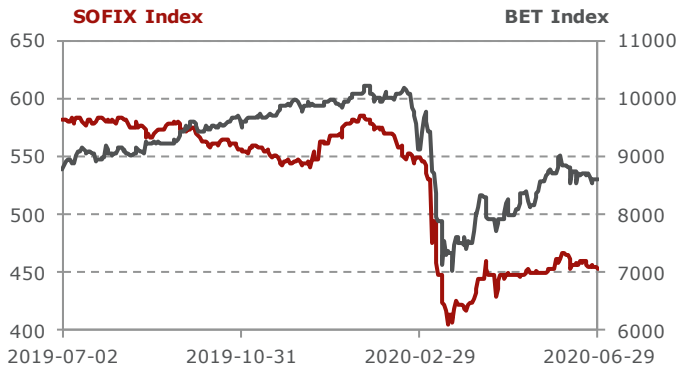


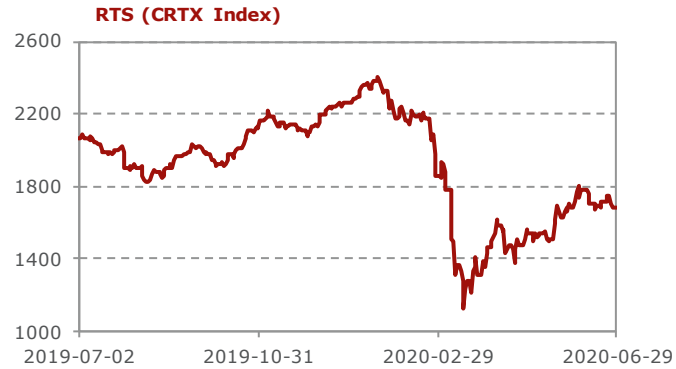


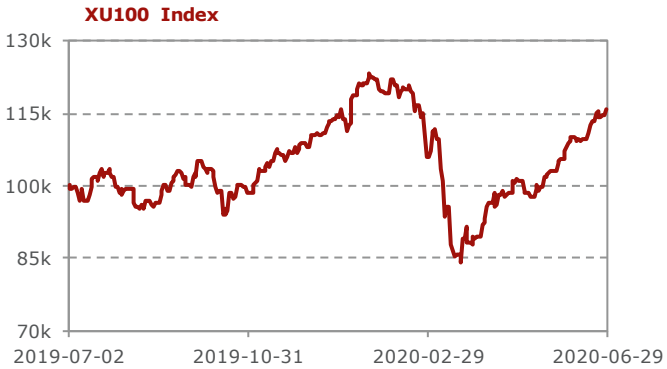


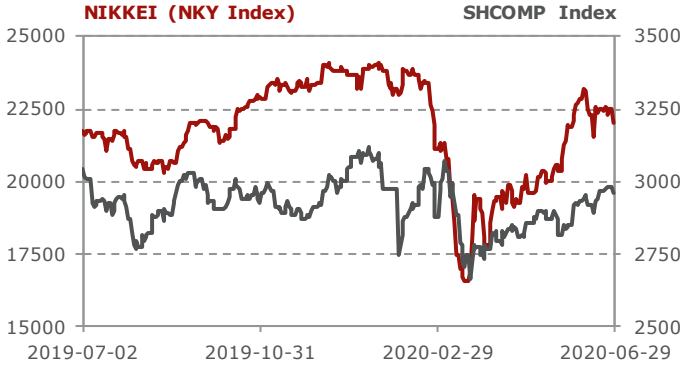
Źródło: Bloomberg

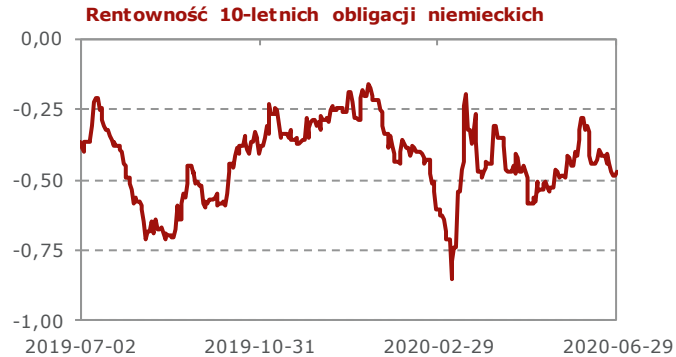


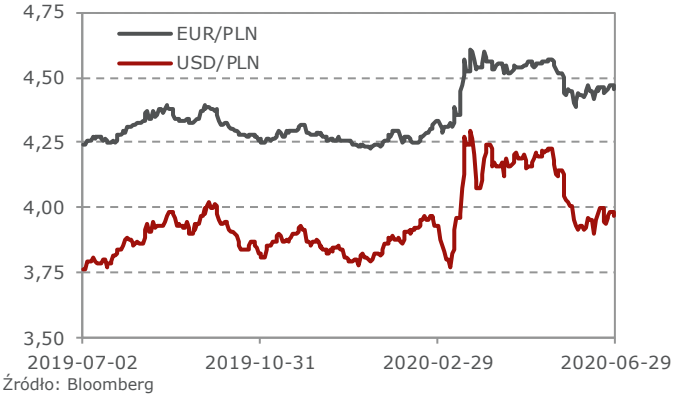


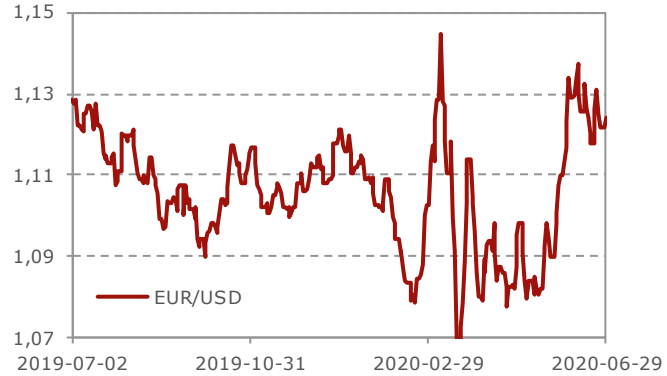












Źródło: Bloomberg

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

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, 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 w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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.