środa, 1 lipca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
49569,17	1758,82	3468,48	13411,95	1,423	39,27	3,957	4,4453
-402,88 (-0,81%)	-10,65 (-0,6%)	-56,42 (-1,6%)	-161,41 (-1,19%)	-0,038 (-2,67%)	0,41 (1,04%)	0 (-0,02%)	0 (0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG

Gazprom poinformował o zwróceniu PGNiG $1,5 mld nadpłaty za gaz
Rosyjski Gazprom przekazał PGNiG $1,5 mld nadpłaty za gaz, dostarczany po 1 listopada 2014 r. Gazprom zastrzegł, że nie zgadza się z decyzją sztokholmskiego trybunału i odwołuje się od niej w sądzie wyższej instancji. Zwrot nadpłaty na korzyść PGNiG zarządził Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie 30 marca 2020 r.

Livechat Software

Wyniki 4 kw. 2019/20
- Przychody spółki w 4 kw. roku obrotowego 2019/20 wyniosły 36 mln zł vs konsensus 35,6 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 26,1 mln zł vs konsensus 23,8 mln zł.
- EBIT wyniósł 23,7 mln zł vs konsensus 22,2 mln zł.
- Zysk netto j.d. w 4 kw. roku obrotowego 2019/20 wyniósł 29,2 mln zł vs konsensus 22,6 mln zł.

Pozytywnie na wyniki wpłynęła ulga podatkowa IP Box (uwzględniona w zysku netto, ale nieuwzględniona w konsensusie zysku netto). W 4 kw. 2019/20 stosunkowo niski przyrost liczby klientów został zrekompensowany silnym wzrostem ARPU. Spółka proponuję wypłatę dywidendy za ostatni rok obrotowy zakończony 31 marca 2020 r. w wysokości 2,48 zł na akcję. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczone prawie 12 mln zł.

Dino Polska

Dino Polska przedłużyło umowę z Krot Invest dotyczącą budowy sklepów
Dino Polska podpisała aneks przedłużający do 30 czerwca 2025 r. umowę z Krot Invest, dotyczącą zleceń budowy swoich sklepów. Dino zaznacza, że zawarcie aneksu umożliwi spółce utrzymanie wysokiego poziomu standaryzacji i efektywności procesu inwestycyjnego. Ma też umożliwić utrzymanie dynamicznego rozwoju sieci w kolejnych latach.

PKO BP

PKO stawia na ubezpieczenia
Grupa PKO chce rozwijać ubezpieczenia niepowiązane z produktami bankowymi. W ciągu 5 lat składka przypisana z tego segmentu wynosić ma 1,5 mld zł i objąć ma około 3 mln klientów. Jest to pewna zmiana ponieważ do tej pory grupa skupiała się na sprzedaży ubezpieczeń powiązanych z produktami bankowymi. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że wiadomości są pozytywne, chociaż wpływ na wyniki najprawdopodobniej nie będzie istotny w bieżącym i przyszłym roku. PKO BP aktywnie szuka sposobu na zwiększenie dochodów pozaodsetkowych, aby nieco zrównoważyć środowisko niskich stóp procentowych. Jednocześnie wiadomość jest prawdopodobnie negatywna dla PZU, ponieważ niektórzy klienci PKO BP i PZU mogą się pokrywać.**

Enea

Paweł Szczeszek powołany na stanowisko prezesa Enei
Rada Nadzorcza Enei powołała na stanowisko prezesa Pawła Szczeszka. Nowy prezes został powołany do rady nadzorczej Enei 27 maja 2020 r. Od grudnia 2018 r. do maja 2020 r. pełnił funkcję prezesa Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja.

Lotos

Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie 1 zł dywidendy na akcję
Walne Zgromadzenie Lotosu zdecydowało o wypłacie 1 zł dywidendy na akcję za 2019 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 184,9 mln zł z zysku za zeszły rok. Dzień dywidendy ustalono na 14 września, a wypłaty na 28 września 2020 r. Za 2018 r. Grupa Lotos wypłaciła 3 zł dywidendy na akcję.

PZU

Podpisano umowę najmu budynku, gdzie będzie nowa centrala
PZU podpisał umowę najmu siedziby centrali PZU ze spółką z grupy Skanska. Całkowita szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 787 mln zł brutto, w okresie 10 lat jej trwania. Dodatkowo koszty związane z relokacją szacowane są na ok. 65 mln zł brutto. Umowa dotyczy wynajmu w kompleksie Generation Park, usytuowanym przy Rondzie Daszyńskiego 4 w Warszawie.

PGE

PGE nie udźwignie projektu budowy elektrowni jądrowej – Jacek Sasin
Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin poinformował, że PGE nie udźwignie projektu budowy elektrowni jądrowej. Zdaniem Jacka Sasina musi być to inwestycja całego państwa. Prezes PGE powiedział wcześniej, że jego spółka nie jest w stania sama udźwignąć inwestycji związanej z atomem.

JSW

Brak dywidendy za 2019 r.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW zdecydowało, żeby zysk netto za 2019 r. przeznaczyć na kapitał zapasowy oraz pokrycie strat. Decyzję uzasadniono ogólnymi warunkami gospodarczymi oraz potrzebami kapitałowymi spółki. JSW zarobiło w zeszłym roku ok. 330,41 mln zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Polnord	Polnord dokonał odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości nieruchomości w kwocie 55,116 mln zł. Dodatkowo spółka odwróciła odpis na jednej z nieruchomości na kwotę 2,948 mln zł.
Feerum	Aktualny portfel zamówień Feerum z terminem realizacji w latach 2020/21 wynosi ok. 163,6 mln zł. Z kolei potencjalny portfel kontraktów ma wartość 226,4 mln zł.
Unibep	Unibep zawarł umowę na realizację budynku Pracowni Przewrotu Kopernikańskiego w ramach Centrum Nauki Kopernik. Wartość umowy wynosi 48,75 mln zł netto.
PBKM	PBKM podpisał z InGeneron oraz z osobą fizyczną umowę zakupu 100% udziałów niemieckiej spółki eticur) za €1 oraz wierzytelności względem spółki w kwocie €2 mln. Zamknięcie transakcji jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających obejmujących np. spłatę przez eticur(części pożyczek. PBKM ocenia, że proces integracji zajmie ok. 18-24 miesięcy.
Boryszew	Grupa Boryszew prognozuje, że przychody jej spółek w 2 kwartale będą mniejsze o ok. 20% w porównaniu do budżetu. Spadek sprzedaży spowoduje zmniejszenie zrealizowanej EBITDA na poziomie grupy o ok. 50%.
Boryszew Impexmetal	Zakończenie transakcji sprzedaży przez Boryszew Impexmetalu Aluminium Konin szwedzkiej spółce Gränges AB powinna nastąpić w 3 kwartale 2020 r. Prezes Boryszewa dodał, że dzięki sprzedaży wskaźnik dług netto/EBITDA spadnie poniżej bankowych kowenantów.
PKP Cargo	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-maj do 36,31% całego ryku vs 41,25% r/r.
Geotrans	Geotrans ogłasza ofertę zakupu do 54.800 akcji własnych, stanowiących do 1,1 proc. kapitału zakładowego, po 35 zł za sztukę. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 1 do 7 lipca. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 10 lipca 2020 r.
Prairie	Prairie zabezpieczył finansowanie sporu w celu dochodzenia roszczeń od polskiego rządu. Spółka planuje złożyć pozew o arbitraż w najbliższych tygodniach.
GPW	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju i Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie nawiązały współpracę w zakresie wsparcia spółek w procesie raportowania czynników ESG.
Novita	Akcjonariusze Novity zdecydowali o wypłacie 5,20 zł dywidendy na akcję. Łącznie do akcjonariuszy trafi 13 mln zł.
Sanok RC	Akcjonariusze spółki zdecydowali, żeby zysk netto za 2019 r. w wysokości 34,3 mln zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.
Mirbud	Mirbud wypłaci 0,02 zł dywidendy na akcję za 2019 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 1,83 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 7 lipca, a wypłaty na 13 sierpnia 2020 r.
Introl	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przekazaniu prawie 4,5 mln zł zysku netto za 2019 r. na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę w przyszłych okresach.
Erbud	Akcjonariusze Erbudu zdecydowali, żeby zysk za 2019 r. przeznaczyć na pokrycie straty oraz na kapitał rezerwowy tworzony na nabycie akcji własnych. Erbud ma przeznaczyć na buyback maksymalnie 16,5 mln zł.
Ronson Development	Akcjonariusze postanowili o wypłacie 0,06 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel ma trafić maksymalnie 9,84 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 5 sierpnia, a wypłaty na 24 sierpnia.
PHN	Walne zgromadzenie PHN postanowiło o wypłacie 27,6 mln zł dywidendy z zysku za 2019 r. Kwota na akcję wynosi 0,54 zł. Pozostała część zysku w wysokości 22,3 mln zł trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 17 sierpnia, a wypłata nastąpi 31 sierpnia 2020 r.
Delko	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 2,69 zł dywidendy za 2019 r., czyli 0,45 zł na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 8,2 mln zł zasili kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 16 lipca 2020 r., a dzień wypłaty na 30 lipca.
NTT System	Akcjonariusze NTT System postanowili o wypłacie 0,07 zł dywidendy na akcję za 2019 r. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczone 948,5 tys. zł. Pozostała część zysku w kwocie 3,5 mln zł zasili kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 30 września, a wypłaty na 20 października.
Telestrada	Telestrada zamierza przeznaczyć do 5,1 mln zł na skup do 9,99% akcji własnych. Celem skupu jest umorzenie bądź dalsza odsprzedaż akcji.
ML System	Akcjonariusze spółki zdecydowali, żeby zysk za 2019 r. został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Work Service	Termin zamknięcia transakcji przejęcia Work Service przez Gi International został przedłużony do 31 lipca. Początkowo termin transakcji przypadał na 30 czerwca.
ATC Cargo	Akcjonariusze spółki zdecydowali przeznaczyć 1,86 mln zł, czyli 0,28 zł na akcję na wypłatę dywidendy. Dzień dywidendy ustalono na 25 sierpnia, a wypłata nastąpi 3 września 2020 r.
Redan	Większościowy akcjonariusz Redanu deklaruje gotowość dostarczenia środków finansowych na zakup nowej kolekcji marki Top Secret do wysokości 10 mln zł. Decyzja Radosława Wiśniewskiego uwarunkowana jest pozytywnymi decyzjami instytucji finansowych w kwestii przedłużenia finansowania Redanu i Top Secret.
Simple	Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie 0,55 zł dywidendy za 2019 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone prawie 2,65 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 17 lipca, a wypłata nastąpi 23 lipca 2020 r.
Remedis	Spółki złożyła wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Przyczyną złożenia wniosku jest brak możliwości wykupu obligacji za kwotę 6,8 mln zł.

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						**+39,1%**	**9,8**	**9,3**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,15	-7,2%	-	10,3		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	38,30	-1,7%	22,2	16,9		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	142,20	-17,2%	20,2	17,2		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,02	+23,1%	23,2	14,2		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	53,84	+28,0%	10,7	9,8		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	22,92	-1,5%	15,7	11,7		
Santander Bank Polska	akumuluj	2020-06-03	163,60	179,37	175,40	+2,3%	20,0	14,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	551,00	+68,5%	7,3	7,0		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	53,50	+76,3%	6,7	6,6		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	20,95	+74,7%	5,6	5,5		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	15,86	+45,3%	4,3	4,3		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 020	+33,2%	6,9	6,8		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	28,93	+24,2%	9,8	8,8		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	107,90	+94,9%	6,1	5,8		
Skarbiec Holding	akumuluj	2020-06-03	19,05	21,20	21,00	+1,0%	8,1	8,7		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	41,80	-0,6%	15,9	14,4		
Chemia						**+5,0%**	**12,5**	**7,8**	**5,9**	**6,7**
Ciech	trzymaj	2020-05-29	39,25	38,94	31,95	+21,9%	10,7	7,8	5,6	4,5
Grupa Azoty	trzymaj	2020-04-17	28,00	28,42	30,65	-7,3%	14,4	-	6,1	9,0
Surowce						**-32,2%**	**11,8**	**23,3**	**5,2**	**4,9**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	18,70	-47,7%	-	-	5,0	3,1
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	90,90	-30,8%	11,8	23,3	5,4	6,7
Paliwa						**+7,5%**	**14,7**	**9,7**	**7,8**	**4,6**
Lotos	trzymaj	2020-06-03	60,52	60,39	60,00	+0,6%	-	8,5	26,3	4,8
MOL	trzymaj	2020-06-03	1 916	2 072 HUF	1 858	+11,5%	-	11,1	7,4	5,2
PGNiG	kupuj	2020-06-03	4,31	4,91	4,55	+8,0%	14,7	10,2	5,2	4,3
PKN Orlen	trzymaj	2020-06-03	67,80	66,85	62,62	+6,8%	-	9,2	8,2	4,4
Energetyka						**+1,7%**	**9,3**	**4,5**	**5,2**	**4,5**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	506,00	+1,7%	12,5	17,5	6,8	7,6
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,16	-	2,9	2,3	3,0	2,7
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,14	-	10,6	8,2	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	6,87	-	9,3	4,5	3,9	2,9
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,36	-	6,3	3,4	5,4	4,7
Telekomunikacja						**+4,4%**	**13,8**	**16,7**	**5,5**	**5,2**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	26,30	-8,4%	13,8	11,3	7,3	6,8
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,79	+16,1%	24,4	22,1	4,1	3,8
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,23	+10,8%	-	31,0	5,3	4,8
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	30,36	+17,6%	8,3	8,2	5,8	5,5
Media						**-5,0%**	**34,7**	**20,1**	**17,3**	**9,1**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,08	+6,4%	-	-	20,7	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	68,20	-7,5%	34,7	20,1	13,9	10,5
IT						**+3,9%**	**18,3**	**15,3**	**8,0**	**6,4**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,68	-	13,3	10,4	4,1	3,2
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	32,20	-	16,0	15,3	10,3	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	66,00	+3,6%	17,2	15,3	5,4	5,0
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	38,40	-	20,9	18,3	9,9	8,6
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,54	-	19,5	11,8	8,3	6,0
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	210,00	+4,9%	23,1	16,6	7,6	6,9
Gaming						**-0,2%**	**21,6**	**23,1**	**18,3**	**19,3**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	485,00	-1,9%	40,0	73,2	26,5	41,6
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	394,90	-1,7%	13,6	23,1	11,5	19,3
Ten Square Games	kupuj	2020-06-03	505,00	592,00	520,00	+13,8%	21,6	16,6	18,3	13,7
Przemysł						**+3,5%**	**13,9**	**11,2**	**6,9**	**6,3**
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	39,00	-	13,3	13,2	8,4	8,3
Alumetal	równoważ	2020-06-29	40,10	-	39,00	-	20,8	13,8	8,9	7,3
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	-	16,15	-	-	2,8	4,2	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,52	-	65,2	12,6	8,9	7,0
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	0,98	-4,5%	80,8	-	6,2	6,3
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,20	+0,0%	9,2	11,8	4,1	4,2
Forte	przeważaj	2020-06-29	20,25	-	20,00	-	14,7	11,0	8,1	7,0
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	438,00	+3,6%	16,2	15,4	10,4	10,0
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,70	+6,9%	9,1	6,2	6,0	5,8
Kruszwica	równoważ	2020-06-29	60,40	-	59,60	-	12,1	11,3	6,9	6,5
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	13,70	-9,7%	-	-	5,4	4,6
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,66	-	6,7	7,0	5,7	5,6
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	8,85	+2,1%	32,3	7,3	5,3	3,5
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	10,75	-	12,4	10,7	6,3	5,7
Handel						**+5,7%**	**29,6**	**23,9**	**9,3**	**8,9**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	22,80	+75,4%	21,0	16,9	7,3	6,3
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	59,68	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2020-06-03	185,70	155,60	200,60	-22,4%	35,4	26,5	21,0	16,4
Eurocash	akumuluj	2020-06-03	18,50	19,90	17,32	+14,9%	-	-	6,0	5,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,59	-1,8%	29,6	23,9	9,3	8,0
LPP	trzymaj	2020-06-03	6 980,00	6 900,00	6 010,00	+14,8%	-	21,7	24,2	9,9
VRG	trzymaj	2020-06-03	2,40	2,43	2,28	+6,8%	-	49,0	-	11,1

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	**16,15**	**-**	**10,3**	**5,4**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**38,30**	**22,2**	**16,9**	**12,0**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,6%**	**9,3%**
ING BSK	**142,20**	**20,2**	**17,2**	**13,0**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**0,0%**	**2,5%**	**2,9%**
Millennium	**3,02**	**23,2**	**14,2**	**12,1**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**53,84**	**10,7**	**9,8**	**6,8**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**18,5%**	**7,6%**
PKO BP	**22,92**	**15,7**	**11,7**	**9,3**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,0%**	**9,7%**
Santander BP	**175,40**	**20,0**	**14,4**	**10,4**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,3%**	**9,8%**
Mediana		**20,1**	**14,2**	**10,4**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**6,6%**	**7,6%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,107	5,9	4,7	3,6	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,8%	5,6%	6,5%
Citigroup	51,100	16,1	8,1	6,2	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,2%	4,7%
Commerzbank	3,944	207,6	19,7	6,9	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	2,0%	3,1%
ING	6,198	7,7	7,0	5,8	6%	6%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,7%	8,3%
UCI	8,188	22,9	8,9	5,6	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,2%	6,0%
Mediana		**16,1**	**8,1**	**5,8**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,8%**	**4,2%**	**6,0%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**20,95**	**5,6**	**5,5**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**7,2%**	**7,5%**	**-**
Komercni Banka	**551,00**	**7,3**	**7,0**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**0,9**	**-**	**9,3%**	**9,3%**	**-**
Moneta Money	**53,50**	**6,7**	**6,6**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,0**	**1,0**	**-**	**10,4%**	**11,2%**	**-**
OTP Bank	**11 020**	**6,9**	**6,8**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,1**	**-**	**2,2%**	**5,0%**	**-**
RBI	**15,86**	**4,3**	**4,3**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,7%**	**7,0%**	**-**
Akbank	6,08	4,4	3,5	2,8	12%	14%	14%	0,5	0,5	0,4	4,0%	7,8%	9,0%
Alpha Bank	0,66	30,1	12,5	4,4	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,17	10,6	7,0	6,0	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	1,7%	6,3%	6,9%
Deutsche Bank	8,47	-	47,1	11,5	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,25	7,1	11,3	4,4	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,57	8,5	5,2	3,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	203,22	7,3	5,6	4,6	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,4%	9,7%	11,1%
Turkiye Garanti Bank	8,46	5,0	3,9	3,2	15%	17%	15%	0,6	0,5	0,5	0,0%	3,0%	13,1%
Turkiye Halk Bank	6,41	3,7	3,1	1,6	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,7%	5,7%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,33	3,5	2,5	1,9	12%	12%	14%	0,4	0,3	0,3	1,1%	0,6%	7,9%
VTB Bank	0,04	3,9	3,2	2,7	11%	11%	11%	0,3	0,2	0,2	8,6%	8,6%	8,6%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,44	4,9	3,3	2,6	8%	10%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		**6,1**	**5,5**	**3,5**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,9%**	**5,7%**	**7,4%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**28,93**	**9,8**	**8,8**	**8,1**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**8,2%**	**9,1%**
Aegon	2,65	5,2	4,5	4,0	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	10,0%	10,5%	11,2%
Allianz	181,78	11,6	9,2	8,4	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,6%	6,1%
Assicurazioni Generali	13,47	9,8	8,1	7,5	7%	9%	9%	0,8	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%	12,0%	12,4%
AXA	18,61	7,7	6,6	6,3	9%	10%	10%	0,7	0,6	0,6	7,8%	8,1%	8,4%
Baloise	142,10	11,9	10,5	10,3	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,1%
Helvetia	88,35	10,4	8,8	8,3	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	5,9%	6,1%	6,3%
Mapfre	1,58	7,0	6,5	6,0	7%	7%	9%	0,6	0,5	0,5	9,0%	9,5%	9,2%
RSA Insurance	4,10	9,7	8,7	8,3	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,2%	7,0%	7,3%
Uniqa	5,99	14,0	6,9	6,0	4%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	4,7%	9,6%	9,7%
Vienna Insurance G.	19,90	8,2	7,6	7,6	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,6%	5,9%	6,2%
Zurich Financial	334,20	13,3	10,9	10,6	11%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,3%	6,7%	7,0%
Mediana		**9,8**	**8,1**	**7,6**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**6,2%**	**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	**60,00**	**26,3**	**4,8**	**4,2**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**8,5**	**7,6**	**3%**	**15%**	**14%**	**1,7%**	**5,0%**	**5,0%**
MOL	**1858,00**	**7,4**	**5,2**	**4,1**	**1,0**	**0,9**	**0,7**	**-**	**11,1**	**7,0**	**14%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**3,8%**	**3,9%**
PKN Orlen	**62,62**	**8,2**	**4,4**	**4,4**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**-**	**9,2**	**9,5**	**7%**	**12%**	**10%**	**1,6%**	**4,8%**	**4,9%**
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	29,20	10,0	6,2	4,8	0,7	0,5	0,4	-	13,6	8,7	7%	9%	9%	4,8%	4,9%	5,1%
Marathon Petroleum	37,38	12,2	7,2	6,0	0,7	0,5	0,5	-	14,2	8,4	5%	8%	8%	6,2%	6,6%	7,0%
Motor Oil	12,33	5,8	4,0	3,5	0,3	0,2	0,2	12,6	6,5	5,5	5%	6%	7%	8,1%	9,4%	10,0%
Neste Oil	34,81	14,2	12,2	9,9	2,4	2,0	1,8	22,0	19,5	15,2	17%	17%	18%	2,7%	2,9%	3,5%
OMV	29,76	5,4	4,0	3,3	1,2	0,9	0,8	16,7	7,9	5,9	21%	24%	25%	6,5%	6,9%	7,3%
Phillips 66	71,90	12,6	7,3	6,5	0,6	0,5	0,4	29,2	10,9	8,7	5%	7%	6%	5,1%	5,4%	5,7%
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	89,50	8,6	5,2	4,9	0,5	0,4	0,3	42,8	7,5	5,8	6%	7%	7%	11,2%	12,2%	14,3%
Valero Energy	58,82	16,6	6,7	5,2	0,5	0,4	0,3	-	14,4	9,1	3%	6%	6%	6,7%	6,9%	7,1%
Mediana		**8,6**	**5,2**	**4,7**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**16,7**	**9,5**	**8,4**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,2%**	**6,0%**	**5,7%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,55**	**5,2**	**4,3**	**4,1**	**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	6,7	6,3	6,0	1,2	1,1	1,0	13,6	12,9	11,8	17%	17%	17%	6,3%	6,6%	6,9%
BP	307,20	6,3	4,9	3,8	0,7	0,6	0,5	-	11,4	6,2	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	38,54	3,6	3,7	3,7	0,3	0,3	0,3	7,9	5,8	5,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,75	10,2	10,5	11,1	8,6	9,4	9,8	13,0	12,9	13,5	85%	89%	89%	7,7%	7,8%	7,9%
Endesa	21,93	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	11,00	6,2	5,7	5,4	1,0	1,0	0,9	12,8	10,2	9,3	16%	17%	17%	6,0%	7,3%	7,8%
Eni	8,49	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,5	9,2	19%	22%	21%	9,1%	9,4%	9,6%
Equinor	136,60	5,1	3,5	2,8	1,6	1,3	1,1	-	16,3	10,0	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,57	8,1	7,7	7,8	1,6	1,5	1,5	12,7	11,5	11,7	19%	19%	19%	8,7%	9,1%	9,6%
Gazprom	194,31	6,0	4,9	3,6	1,3	1,1	0,9	8,5	4,7	3,9	21%	23%	26%	5,8%	9,7%	14,1%
Hera SpA	3,35	7,5	7,3	7,2	1,1	1,1	1,0	16,6	15,9	14,5	15%	15%	14%	3,3%	3,3%	3,4%
NovaTek	1022,00	14,4	11,2	9,4	4,5	3,8	3,4	23,2	11,8	9,2	31%	34%	37%	2,6%	3,5%	4,7%
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	14,40	4,4	3,4	2,7	0,6	0,5	0,4	31,3	11,7	7,6	14%	15%	16%	6,9%	8,2%	8,9%
Snam SpA	4,33	12,4	12,0	11,5	10,1	9,8	9,5	13,3	12,7	12,5	81%	82%	83%	5,9%	6,0%	6,5%
Total	33,98	7,2	5,4	4,5	1,1	0,9	0,9	28,2	14,5	9,5	15%	17%	19%	9,1%	9,2%	9,3%
Mediana		**6,3**	**5,4**	**4,5**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,4**	**11,8**	**9,3**	**19%**	**20%**	**20%**	**6,0%**	**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	**506,00**	**6,8**	**7,6**	**8,3**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**12,5**	**17,5**	**23,0**	**29%**	**27%**	**25%**	**6,7%**	**7,2%**	**5,1%**
Enea	**7,16**	**3,0**	**2,7**	**-**	**0,5**	**0,6**	**-**	**2,9**	**2,3**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,4%**	**0,0%**
Energa	**8,14**	**5,2**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,6**	**8,2**	**8,1**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**6,87**	**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	**2,36**	**5,4**	**4,7**	**4,3**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**6,3**	**3,4**	**3,4**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	8,21	5,1	4,7	4,6	1,1	1,1	1,1	17,4	14,4	12,4	22%	23%	24%	2,9%	3,5%	3,6%
EDP	4,25	8,9	8,7	8,4	2,1	2,0	2,1	18,8	17,9	16,7	23%	23%	25%	4,5%	4,6%	5,0%
Endesa	21,93	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	7,68	7,9	7,5	7,3	1,8	1,7	1,8	15,3	14,2	13,8	22%	23%	24%	4,7%	5,0%	5,2%
EON	9,97	9,5	9,0	8,6	1,0	1,0	1,0	15,8	14,0	11,5	11%	12%	12%	4,8%	4,9%	5,2%
Fortum	16,40	9,6	9,1	9,6	4,1	4,2	4,4	11,2	11,9	12,4	43%	46%	45%	6,7%	6,5%	6,5%
Iberdola	10,32	10,9	10,2	9,6	3,1	2,9	2,8	18,7	17,5	16,5	28%	29%	29%	4,0%	4,2%	4,5%
National Grid	989,20	12,0	11,5	11,1	4,0	4,0	3,9	16,7	16,4	16,6	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,61	9,6	9,6	9,3	7,4	7,5	7,3	13,6	13,7	13,2	77%	78%	78%	6,2%	6,1%	6,2%
RWE	31,21	8,1	7,2	7,0	1,5	1,5	1,4	19,5	16,1	16,0	19%	20%	20%	2,8%	3,0%	3,2%
SSE	1364,50	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	39,86	7,4	7,4	7,2	2,5	2,4	2,3	25,1	26,1	24,6	33%	33%	32%	1,9%	1,9%	2,3%
Mediana		**7,9**	**7,6**	**8,0**	**1,8**	**1,7**	**1,9**	**15,3**	**14,2**	**14,1**	**22%**	**23%**	**24%**	**2,9%**	**3,5%**	**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	**2,20**	**4,1**	**4,2**	**4,0**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**9,2**	**11,8**	**11,0**	**28%**	**27%**	**27%**	**0,0%**	**5,4%**	**6,4%**
Caterpillar	126,50	13,4	11,5	10,3	2,1	1,9	1,7	25,8	18,2	13,9	15%	17%	17%	3,4%	3,6%	3,9%
Epiroc	116,10	10,4	9,5	8,7	2,5	2,4	2,2	27,4	24,2	21,6	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2203,50	6,9	7,4	6,8	1,2	1,2	1,2	11,5	13,1	11,7	17%	16%	17%	5,0%	4,5%	4,7%
Sandvig AG	174,10	12,7	9,9	9,1	2,5	2,3	2,2	24,1	17,7	15,8	19%	23%	24%	2,2%	2,6%	2,9%
Mediana		**10,4**	**9,5**	**8,7**	**2,1**	**1,9**	**1,7**	**24,1**	**17,7**	**13,9**	**19%**	**23%**	**24%**	**2,2%**	**3,6%**	**3,9%**

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	**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	5564,00	7,4	6,5	6,9	2,4	2,2	2,0	13,8	8,6	9,2	32%	33%	30%	6,9%	6,5%	6,3%
CF Industries	28,14	8,5	8,5	7,9	2,9	2,8	2,7	18,4	16,1	12,3	34%	33%	34%	4,3%	4,3%	4,3%
K+S	5,59	8,7	6,6	5,7	1,1	1,0	1,0	-	15,0	7,1	13%	16%	18%	2,2%	3,3%	5,8%
Phosagro	2643,00	6,3	5,5	5,5	2,0	1,8	1,7	11,5	7,4	6,5	31%	33%	31%	5,3%	9,6%	8,7%
The Mosaic Company	12,51	8,1	5,9	4,9	1,1	1,1	1,0	68,4	14,0	8,2	14%	18%	20%	1,6%	1,6%	2,1%
Yara International	333,90	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	92,55	2,3	2,0	2,0	0,4	0,3	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Mediana		**6,9**	**6,2**	**5,6**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**14,1**	**11,6**	**8,3**	**17%**	**18%**	**19%**	**2,4%**	**3,0%**	**3,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**31,95**	**5,6**	**4,5**	**4,2**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**10,7**	**7,8**	**7,2**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,8%**	**6,4%**
Akzo Nobel	79,74	13,6	11,7	10,9	2,0	1,9	1,9	25,7	20,1	18,5	15%	16%	17%	2,2%	2,5%	2,6%
BASF	49,88	8,4	7,1	6,5	1,1	1,0	1,0	19,2	13,6	11,5	13%	14%	15%	6,4%	6,6%	6,7%
Croda	5256,00	18,1	16,7	15,8	5,4	5,1	4,9	29,2	26,7	24,9	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,55	4,1	3,4	2,8	0,8	0,7	0,6	6,5	5,9	5,4	20%	21%	22%	4,4%	4,8%	6,3%
Soda Sanayii	6,12	5,6	4,7	-	1,3	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	71,26	5,7	5,3	5,1	1,2	1,1	1,1	12,1	10,7	9,9	21%	21%	21%	5,3%	5,1%	5,4%
Tata Chemicals	310,05	4,8	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	7,8	7,8	7,1	20%	19%	20%	3,6%	3,5%	3,7%
Tessenderlo Chemie	26,50	5,3	5,2	4,7	0,8	0,8	0,7	12,1	13,2	10,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	61,04	7,5	5,6	4,8	0,8	0,8	0,8	-	19,6	13,3	11%	14%	16%	1,1%	2,2%	3,6%
Mediana		**5,6**	**5,3**	**4,8**	**1,1**	**1,0**	**0,8**	**12,1**	**13,2**	**10,2**	**19%**	**20%**	**20%**	**2,9%**	**3,1%**	**4,5%**

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Metale																
KGHM	**90,90**	**5,4**	**6,7**	**5,2**	**1,1**	**1,2**	**1,0**	**11,8**	**23,3**	**12,2**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,7%**	**2,1%**
Anglo American	1869,40	5,3	4,6	4,7	1,7	1,5	1,5	12,8	9,7	10,3	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	937,60	9,2	6,3	5,9	3,7	3,1	3,0	-	25,3	21,7	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,82	4,1	4,5	4,4	2,1	2,2	2,1	13,7	16,7	15,9	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,3%
Boliden	212,00	5,1	4,8	4,5	1,2	1,2	1,1	12,5	10,3	9,8	24%	24%	25%	3,5%	5,0%	5,3%
First Quantum	10,82	8,0	6,6	5,9	2,9	2,6	2,5	-	58,6	21,4	37%	40%	42%	0,1%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	11,57	16,1	6,2	5,4	2,8	2,0	1,9	-	12,4	9,3	17%	33%	35%	0,5%	1,3%	1,7%
Fresnillo	841,40	10,0	7,5	7,4	3,8	3,3	3,4	43,3	25,1	24,6	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	16222,00	5,7	4,6	5,0	2,8	2,5	2,5	21,6	12,6	12,2	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,11	7,9	4,2	2,9	1,6	1,3	1,2	-	-	8,3	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	500,00	6,6	5,9	5,0	3,2	3,0	2,5	9,6	7,7	5,8	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,28	7,5	4,6	4,0	2,4	1,9	1,8	-	13,0	10,1	31%	42%	44%	1,2%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	26,19	5,6	5,8	6,1	3,4	3,4	3,4	7,8	8,0	8,8	61%	59%	57%	11,7%	12,3%	11,7%
OZ Minerals	10,96	9,3	5,7	4,9	3,2	2,5	2,3	35,0	13,9	11,4	35%	43%	47%	1,2%	1,8%	2,2%
Polymetal Intl	1615,50	8,2	7,8	7,5	4,4	4,2	3,9	12,1	11,4	10,5	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11970,00	8,1	7,2	6,8	5,6	5,0	4,7	11,1	9,3	8,6	69%	70%	69%	4,3%	4,5%	5,2%
Sandfire Resources	5,07	2,1	1,9	2,2	1,0	1,0	1,1	12,5	8,3	10,0	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,4%
Southern CC	39,77	13,8	10,6	9,5	5,6	4,9	4,6	34,0	21,8	18,7	41%	47%	49%	3,0%	3,6%	4,0%
Mediana		**7,7**	**5,9**	**5,1**	**2,9**	**2,5**	**2,4**	**12,5**	**12,6**	**10,4**	**39%**	**45%**	**48%**	**0,4%**	**1,3%**	**1,6%**
		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	**18,70**	**5,0**	**3,1**	**3,2**	**0,4**	**0,3**	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**8%**	**11%**	**11%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,26	1,2	1,0	1,0	0,3	0,3	0,3	-	5,7	8,4	23%	25%	29%	12,3%	24,5%	-
Arch Coal	28,41	5,1	2,3	1,8	0,4	0,4	0,3	-	3,1	2,3	8%	16%	18%	1,8%	5,3%	5,3%
Banpu	6,10	13,4	11,0	9,4	2,1	2,0	1,9	26,0	11,9	10,4	16%	19%	20%	5,5%	6,4%	6,4%
BHP Group	49,80	4,1	4,6	4,4	2,1	2,2	2,2	13,8	16,8	16,0	52%	49%	49%	4,9%	4,5%	4,7%
China Coal Energy	1,76	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,5	4,3	4,0	17%	17%	17%	5,3%	5,5%	5,5%
LW Bogdanka	22,05	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	2,88	4,6	2,5	2,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	20,8%	13,9%
PT Bukit Asam Tbk	2020,00	3,6	3,5	3,7	0,9	0,9	0,8	6,7	6,2	6,3	25%	24%	22%	12,0%	10,5%	10,0%
Rio Tinto	4549,00	4,7	5,0	5,2	2,1	2,2	2,2	11,7	13,0	13,8	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	3,75	3,3	3,4	3,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	14%	13%	14%	2,3%	2,4%	2,6%
Shougang Fushan Res	1,62	5,3	4,8	5,2	2,6	2,4	2,4	7,7	7,3	8,1	49%	49%	46%	8,8%	9,4%	8,0%
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	10,42	5,8	3,8	3,6	1,6	1,3	1,2	20,2	6,8	6,6	27%	35%	34%	2,8%	2,7%	4,5%
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	15,39	4,3	2,9	3,0	1,1	0,9	0,9	11,2	5,2	5,8	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	5,79	4,5	4,5	4,5	0,8	0,8	0,7	3,8	3,7	3,5	18%	18%	16%	7,7%	8,0%	8,7%
Mediana		**4,4**	**3,3**	**3,2**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**6,7**	**6,2**	**6,3**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,5%**	**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	**3,79**	**4,1**	**3,8**	**3,6**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**24,4**	**22,1**	**21,2**	**34%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Orange Polska	**6,23**	**5,3**	**4,8**	**4,7**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**-**	**31,0**	**19,3**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**4,0%**	**4,0%**
Play	**30,36**	**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**	**4,8**	**4,7**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**16,4**	**22,1**	**19,3**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**4,0%**	**4,0%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,14	4,6	4,6	4,6	1,5	1,6	1,6	11,4	11,5	11,6	33%	34%	34%	6,6%	6,6%	6,6%
Telefonica CP	219,00	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,6	13,5	12,5	32%	31%	31%	9,6%	9,2%	9,1%
Hellenic Telekom	12,01	4,8	4,7	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	6,15	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**	**4,6**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**11,4**	**11,5**	**11,3**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,3%**	**6,6%**	**6,6%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	114,05	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	14,91	5,4	5,2	5,1	1,9	1,7	1,8	15,0	13,5	11,5	34%	33%	35%	4,1%	4,3%	4,2%
KPN	2,36	6,7	6,6	6,4	3,0	3,0	3,0	20,2	17,1	15,7	45%	46%	47%	5,7%	6,0%	6,3%
Orange France	10,65	4,5	4,4	4,4	1,4	1,4	1,3	10,3	9,6	8,7	30%	31%	31%	6,4%	6,8%	7,0%
Swisscom	495,90	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,2	17,7	17,2	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,25	4,8	4,8	4,7	1,6	1,7	1,6	7,7	7,4	6,6	34%	35%	35%	9,2%	9,3%	9,0%
Telia Company	34,80	7,7	7,5	7,3	2,6	2,5	2,5	18,0	15,1	13,9	33%	34%	34%	5,8%	6,0%	6,1%
TI	0,35	4,3	4,2	4,3	1,8	1,8	1,8	7,3	6,6	6,2	42%	43%	42%	2,6%	2,6%	39,2%
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	**8,08**	**20,7**	**7,8**	**6,1**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**6,2%**
Wirtualna Polska	**68,20**	**13,9**	**10,5**	**9,2**	**3,9**	**3,1**	**2,8**	**34,7**	**20,1**	**16,7**	**28%**	**30%**	**30%**	**1,5%**	**1,5%**	**2,5%**
Mediana		**17,3**	**9,1**	**7,7**	**2,6**	**2,1**	**1,9**	**34,7**	**20,1**	**16,7**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,4%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	0,96	3,6	3,4	4,3	0,4	0,4	0,4	8,1	7,0	8,0	11%	11%	10%	6,6%	2,7%	4,4%
Axel Springer	54,49	10,3	9,4	-	2,0	1,9	-	25,7	22,6	-	20%	21%	-	4,1%	4,3%	-
Daily Mail	689,00	8,7	6,8	6,2	1,0	0,9	0,9	25,9	18,6	16,6	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,2	-	0,5	0,5	-	18,4	-	-	9%	9%	-	3,9%	3,9%	-
New York Times	42,03	43,6	31,7	23,6	3,9	3,6	3,3	-	51,5	46,0	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,50	6,2	6,3	5,9	1,4	1,4	1,3	10,0	20,1	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		**7,4**	**6,6**	**6,0**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**18,4**	**20,1**	**16,6**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,7%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,33	7,7	5,6	5,3	0,8	0,8	0,8	9,9	6,4	5,9	11%	14%	15%	7,2%	12,5%	13,4%
Gestevision Telecinco	3,29	6,2	5,2	5,2	1,3	1,2	1,2	8,0	6,7	6,2	21%	24%	24%	7,8%	9,7%	10,6%
ITV PLC	74,68	7,4	6,2	5,7	1,3	1,2	1,2	8,5	7,0	6,6	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,04	4,9	4,3	4,0	1,0	1,0	1,0	11,4	8,9	8,0	21%	23%	24%	6,1%	8,3%	9,1%
Mediaset SPA	1,58	16,4	10,7	8,6	1,4	1,3	1,3	27,3	12,1	10,0	9%	13%	16%	0,6%	5,0%	6,5%
Prosieben	10,59	7,1	6,0	5,7	1,3	1,2	1,1	10,4	7,3	6,6	18%	19%	20%	4,1%	6,6%	7,5%
TF1-TV Francaise	4,81	3,4	2,7	2,7	0,6	0,5	0,5	15,6	8,9	8,7	16%	19%	19%	4,1%	7,0%	8,2%
Mediana		**7,1**	**5,6**	**5,3**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**10,4**	**7,3**	**6,6**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,1%**	**7,0%**	**8,2%**
Pay TV																
Cogeco	97,81	5,5	5,4	5,3	2,6	2,6	2,5	13,0	12,8	14,5	48%	48%	47%	2,1%	2,6%	2,9%
Comcast	38,98	9,2	8,3	7,6	2,6	2,4	2,3	16,6	13,4	11,3	28%	30%	31%	2,3%	2,6%	2,9%
Dish Network	34,51	8,9	9,3	10,9	1,7	1,7	1,7	17,0	18,1	22,7	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	16,36	7,0	6,9	6,7	3,1	3,0	3,0	17,9	17,2	17,4	44%	44%	45%	9,9%	9,9%	10,3%
Mediana		**7,0**	**6,9**	**6,7**	**2,6**	**2,4**	**2,3**	**16,8**	**15,3**	**15,9**	**40%**	**40%**	**40%**	**2,1%**	**2,6%**	**2,9%**

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	**66,00**	**5,4**	**5,0**	**4,7**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**17,2**	**15,3**	**14,1**	**15%**	**16%**	**16%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**
Comarch	**210,00**	**7,6**	**6,9**	**6,4**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**23,1**	**16,6**	**15,8**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,5**	**5,9**	**5,6**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**20,1**	**15,9**	**15,0**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	75,90	5,6	5,3	4,9	0,7	0,7	0,7	11,0	9,9	9,0	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,2%
CapGemini	101,95	9,9	8,9	8,2	1,4	1,3	1,3	16,0	13,7	12,0	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	120,77	9,3	8,5	9,5	2,2	2,1	2,1	10,8	9,7	9,1	23%	25%	22%	5,5%	5,7%	6,0%
Indra Sistemas	7,00	5,3	4,8	4,5	0,5	0,5	0,5	9,9	8,0	7,1	10%	11%	11%	1,7%	2,7%	2,6%
Microsoft	203,51	22,7	20,7	18,2	10,4	9,4	8,5	35,8	32,8	28,6	46%	46%	46%	1,0%	1,1%	1,1%
Oracle	55,27	10,6	10,4	10,2	5,0	5,0	4,9	14,3	13,3	12,5	48%	48%	48%	1,7%	1,8%	1,9%
SAP	124,68	17,4	15,3	13,7	5,7	5,3	4,9	24,9	21,8	19,4	33%	35%	36%	1,3%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	24,28	9,7	8,5	8,0	1,4	1,3	1,3	13,9	11,7	10,4	14%	16%	17%	5,0%	5,4%	5,9%
Mediana		**9,8**	**8,7**	**8,8**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**14,1**	**12,5**	**11,2**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,7%**	**2,0%**	**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	**485,00**	**26,5**	**41,6**	**6,9**	**13,6**	**16,0**	**5,1**	**40,0**	**-**	**9,5**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**394,90**	**11,5**	**19,3**	**32,4**	**9,8**	**15,3**	**23,5**	**13,6**	**23,1**	**38,8**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,7%**	**0,0%**
Ten Square Games	**520,00**	**18,3**	**13,7**	**12,0**	**6,2**	**4,6**	**3,9**	**21,6**	**16,6**	**14,9**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,7%**	**3,5%**	**4,5%**
PlayWay	472,00	-	-	17,4	-	-	13,4	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	75,90	19,5	17,3	15,0	7,6	7,1	6,4	28,2	25,4	22,1	39%	41%	43%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3920,00	17,7	15,3	14,4	5,9	4,9	4,7	27,0	23,9	22,1	33%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	139,57	20,0	22,0	15,3	4,7	5,0	3,8	29,6	32,7	23,6	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	73,40	13,8	8,2	7,2	6,0	3,6	3,5	-	24,1	21,7	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	132,05	19,3	17,6	15,8	6,5	6,2	5,7	28,3	26,6	23,2	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	201,00	20,8	18,2	16,0	12,1	10,7	9,5	43,6	37,2	33,0	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		**19,3**	**17,6**	**15,2**	**6,5**	**6,2**	**5,4**	**28,3**	**24,8**	**22,1**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-07-01	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	288	+6	-	407	44,00	0%	-	66,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	646	+73	-189	606	79,00	0%	-10%	82,60
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	364	+173	-	543	112,00	0%	-	125,20
Blair Witch	Bloober Team	1000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	10	-1	+141	36	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	125	-8	+193	247	30,00	0%	-70%	60,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	18	-4	+159	99	45,00	0%	-70%	90,00
Green Hell	Creepy Jar	62	+2	-32	47	72,00	0%	0%	72,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1000+	-	-	750	-	-	-	33,67
Dying Light	Techland	191	-7	+115	280	34,00	0%	-66%	62,29

Steam Wishlist

2020-07-01	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	63	2020
Bum Simulator	PlayWay	56	-	-5	54	2020
I am Your President	PlayWay	87	-	-4	84	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	68	-	-3	67	2020
Builders of Egypt	PlayWay	37	-	-	37	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	51	-	+3	51	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	87,15	8,9	7,9	7,3	1,7	1,4	1,3	19,1	15,9	13,9	19%	18%	18%	3,9%	4,3%	4,5%
Budimex	214,00	8,3	7,3	7,3	0,5	0,5	0,5	21,8	16,7	12,0	6%	7%	7%	3,1%	3,3%	6,1%
Ferrovial	23,70	45,3	35,9	31,5	4,1	3,8	3,7	-	47,1	40,7	9%	11%	12%	3,1%	3,1%	3,3%
Hochtief	79,10	3,4	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	10,4	8,3	7,6	7%	7%	7%	5,3%	7,2%	7,4%
Mota Engil	1,14	4,0	3,7	-	0,6	0,6	-	5,0	2,5	-	14%	15%	-	4,4%	9,2%	-
NCC	150,80	5,5	5,1	5,1	0,3	0,3	0,3	11,8	10,6	10,2	5%	5%	5%	3,7%	4,4%	5,1%
Skanska	189,50	8,0	7,9	6,6	0,4	0,4	0,4	13,0	13,2	11,9	5%	5%	6%	3,4%	3,7%	4,2%
Strabag	22,95	2,1	2,0	1,9	0,1	0,1	0,1	7,7	7,5	6,7	7%	7%	7%	4,9%	5,2%	6,0%
Mediana		**6,7**	**6,2**	**6,6**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**11,8**	**11,9**	**11,9**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,8%**	**4,3%**	**5,1%**

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	1,94	7,2	3,3	-	0,6	0,6	-	11,4	4,5	-	28%	30%	-	20,6%	15,5%	-
Echo Investment	3,75	4,0	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,6%	14,1%	-
GTC	6,54	12,3	11,1	15,4	0,7	0,7	0,7	29,4	7,2	9,2	85%	84%	64%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,65	25,3	22,3	19,7	0,9	0,9	0,8	20,6	18,0	15,1	74%	76%	-	3,6%	3,8%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	12,51	12,9	11,8	13,0	0,4	0,4	0,4	6,6	6,0	5,7	88%	88%	83%	9,0%	9,7%	9,1%
Immofinanz AG	15,20	22,2	21,0	21,6	0,5	0,5	0,5	12,9	11,8	10,3	52%	53%	48%	6,2%	6,8%	7,2%
Klepierre	17,74	28,6	19,6	17,4	0,5	0,6	0,6	7,6	6,7	6,5	56%	76%	83%	11,6%	11,1%	11,4%
Segro	895,00	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		**17,5**	**19,6**	**18,5**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**12,9**	**7,2**	**9,7**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,6%**	**8,2%**	**5,9%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

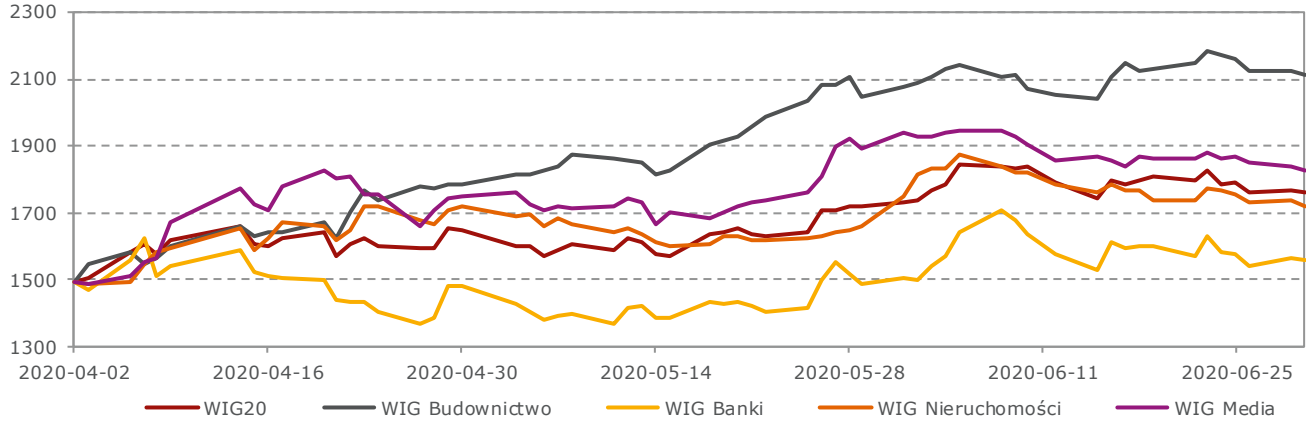
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**59,68**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
LPP	**6010,00**	**24,2**	**9,9**	**7,7**	**1,4**	**1,0**	**0,9**	**-**	**21,7**	**16,6**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,3%**
VRG	**2,28**	**-**	**11,1**	**6,6**	**0,7**	**0,5**	**0,5**	**-**	**49,0**	**11,6**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**24,2**	**10,5**	**7,1**	**1,1**	**0,8**	**0,7**	**-**	**35,4**	**14,1**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6310,00	7,6	10,4	7,7	1,4	1,5	1,3	17,3	24,8	17,6	18%	15%	17%	2,7%	2,7%	2,8%
Adidas	233,60	23,6	13,7	11,8	2,4	2,0	1,9	62,3	26,1	21,5	10%	15%	16%	1,3%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	1915,00	8,8	7,1	6,2	1,1	0,9	0,9	22,8	15,5	13,6	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,34	3,7	5,8	3,8	0,3	0,3	0,3	3,7	9,1	4,1	7%	5%	7%	3,4%	3,4%	3,4%
Crocs	36,82	23,3	16,1	15,9	2,4	2,1	2,0	47,4	24,4	20,7	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	29,16	2,7	4,6	3,3	0,3	0,4	0,3	6,0	14,0	7,6	11%	8%	10%	5,2%	5,5%	5,9%
Geox	0,72	7,6	3,7	4,7	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,8%	-
H&M	135,00	9,6	6,6	6,2	1,1	0,9	0,9	55,9	18,8	16,0	11%	14%	14%	5,9%	6,1%	6,5%
Hugo Boss	26,90	5,3	4,1	3,7	0,9	0,8	0,8	30,1	12,7	10,3	17%	20%	21%	4,6%	6,5%	7,8%
Inditex	23,57	9,2	11,7	9,5	2,6	2,9	2,5	19,2	29,0	20,3	28%	25%	27%	4,6%	3,2%	4,0%
Lululemon	312,01	36,9	39,4	30,3	9,5	9,4	7,8	63,8	68,2	51,9	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	98,05	24,6	21,6	17,8	3,1	2,9	2,6	42,1	36,4	29,3	13%	13%	15%	1,0%	1,0%	1,1%
Under Armour	9,74	35,7	5,6	3,6	0,4	0,3	0,3	-	58,3	26,0	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,2**	**7,1**	**6,2**	**1,1**	**0,9**	**0,9**	**30,1**	**24,6**	**19,0**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,3%**	**2,8%**

Wycena spółek handlowych

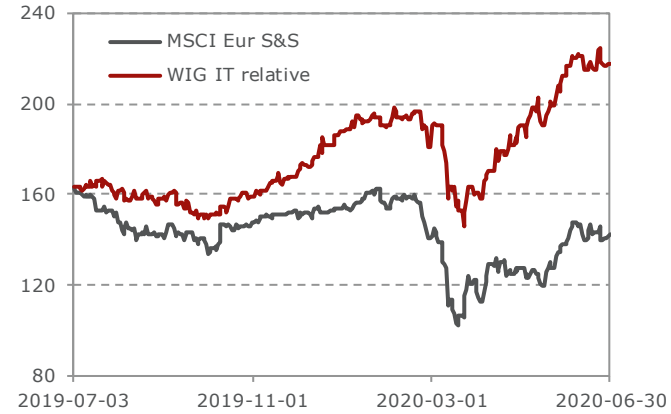
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	188,68	15,5	13,3	11,9	3,0	2,8	2,6	41,8	35,4	31,1	20%	21%	22%	0,8%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	743,80	31,1	25,0	22,5	11,4	9,8	8,9	59,5	46,6	41,4	37%	39%	39%	0,6%	0,9%	0,9%
Kering	484,25	14,0	11,3	10,3	4,5	3,9	3,6	25,4	19,1	17,1	32%	34%	35%	1,8%	2,3%	2,7%
LVMH	390,50	17,7	14,1	13,0	4,4	3,8	3,5	35,7	26,2	23,1	25%	27%	27%	1,4%	1,8%	1,9%
Moncler	34,04	15,6	12,4	11,1	5,4	4,7	4,2	32,4	25,0	21,8	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		**15,6**	**13,3**	**11,9**	**4,5**	**3,9**	**3,6**	**35,7**	**26,2**	**23,1**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3423,00	34,2	18,3	14,3	1,2	1,0	0,9	-	64,8	40,6	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	412,00	37,2	34,7	25,8	3,8	3,1	2,5	-	68,7	49,0	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	63,14	44,3	29,6	24,2	2,1	1,8	1,5	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**37,2**	**29,6**	**24,2**	**2,1**	**1,8**	**1,5**	**-**	**66,7**	**44,8**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**200,60**	**21,0**	**16,4**	**13,2**	**2,0**	**1,6**	**1,3**	**35,4**	**26,5**	**21,7**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**17,32**	**6,0**	**5,7**	**5,3**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**46,1**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**
Jeronimo Martins	**15,59**	**9,3**	**8,0**	**7,4**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**29,6**	**23,9**	**22,5**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,7%**	**2,1%**	**2,2%**
Carrefour	13,76	4,1	3,9	3,6	0,2	0,2	0,2	11,2	10,2	9,4	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	203,40	10,3	10,1	9,9	0,9	0,9	0,9	24,1	23,8	23,9	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	228,10	7,1	7,4	7,1	0,5	0,6	0,6	13,3	13,7	12,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,26	5,9	5,9	5,7	0,5	0,5	0,5	13,1	12,8	12,0	8%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2502,00	5,4	4,9	5,1	0,6	0,6	0,6	24,9	18,6	15,6	12%	12%	11%	4,7%	4,9%	5,4%
Magnit	4035,00	5,6	5,6	5,9	0,6	0,6	0,5	19,0	15,7	13,4	11%	11%	9%	7,8%	7,1%	6,9%
Sonae	0,64	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,3	8,0	21,4	11%	11%	-	7,6%	7,8%	-
Mediana		**6,4**	**6,2**	**5,9**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**19,0**	**15,7**	**18,5**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,4%**	**3,6%**	**3,6%**

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

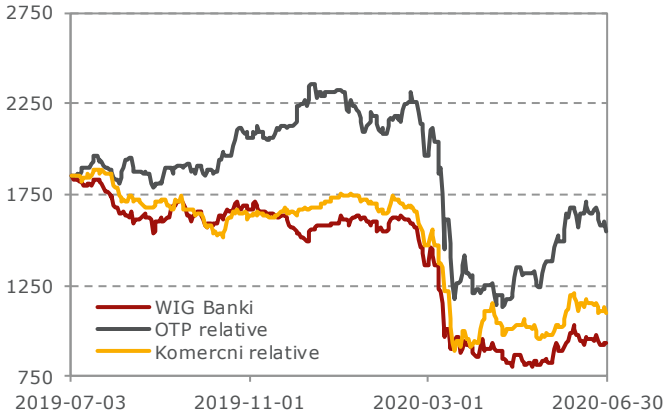
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



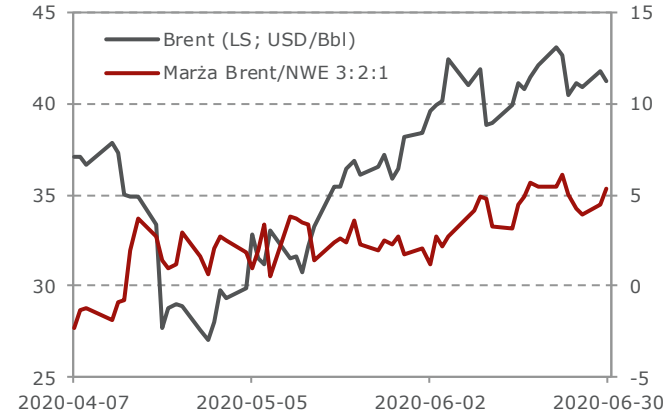
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



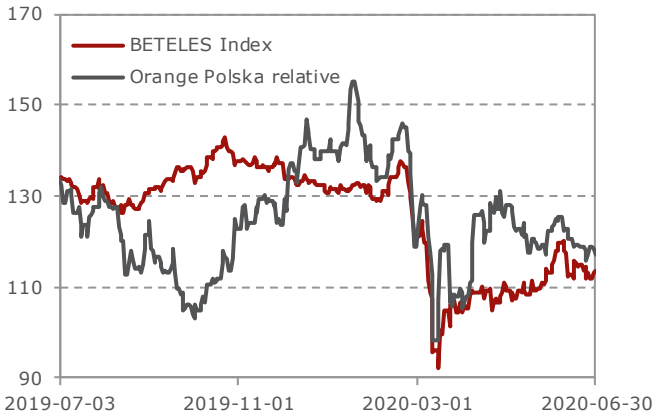
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



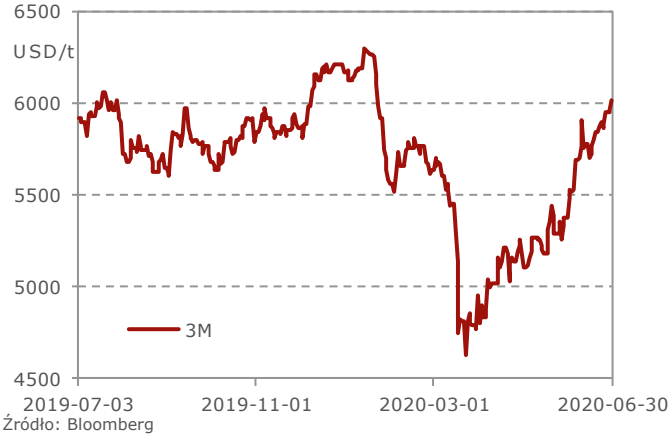
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



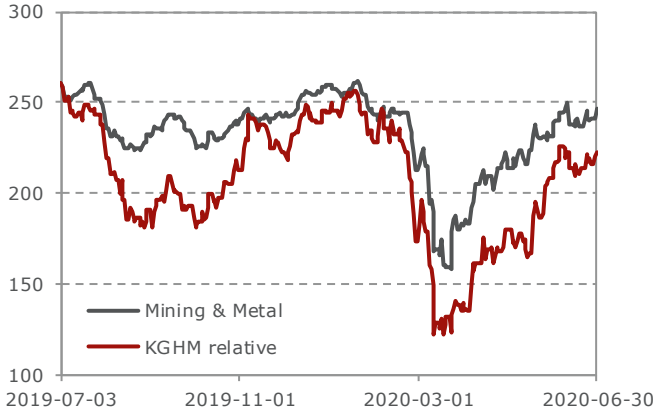
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



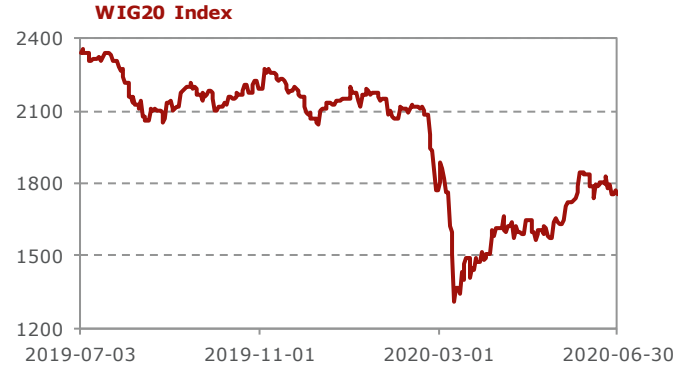
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

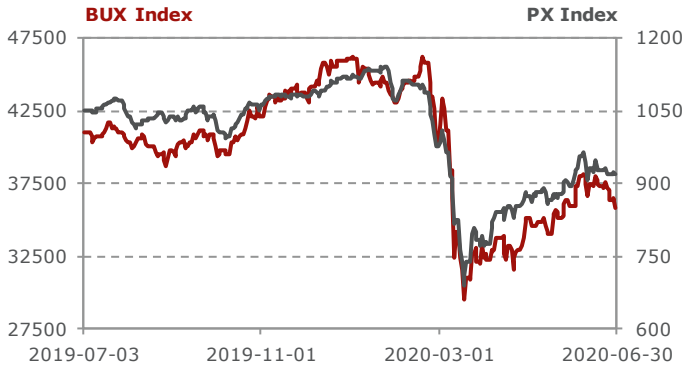


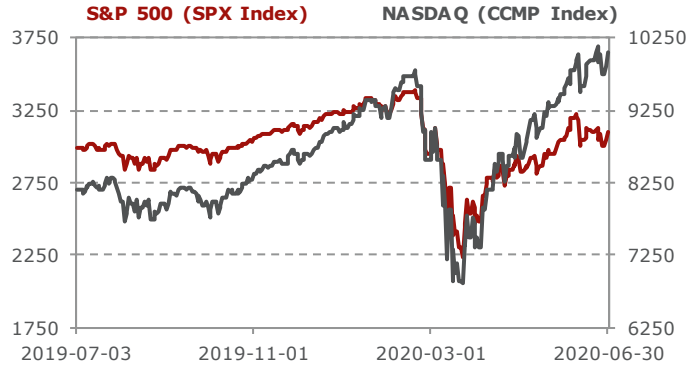
Źródło: Bloomberg

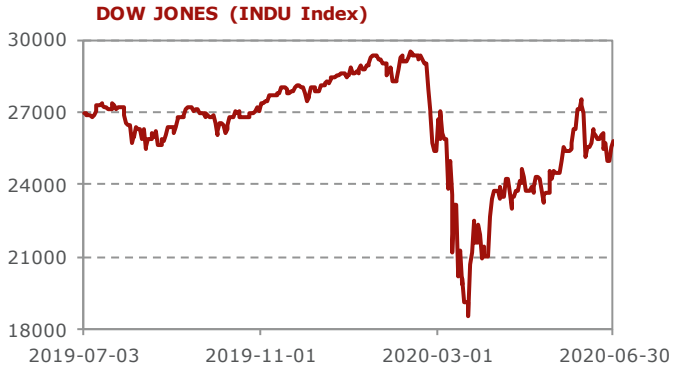
Przegląd rynków zagranicznych

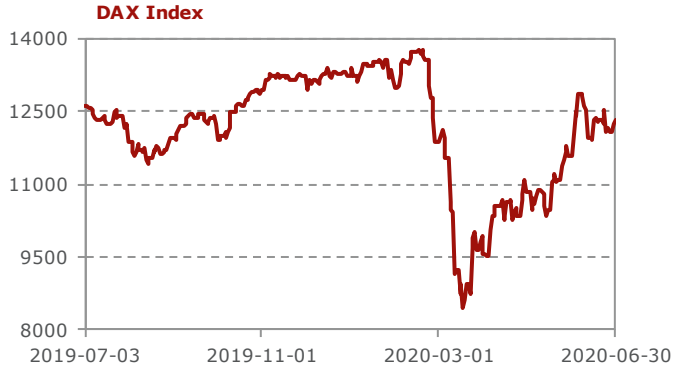
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-06-30	25 512,43	25 905,38	25 475,14	25 812,88	+0,85%
S&P 500	2020-06-30	3 050,20	3 111,51	3 047,83	3 100,29	+1,54%
NASDAQ	2020-06-30	9 875,29	10 085,59	9 863,67	10 058,77	+1,87%
DAX	2020-06-30	12 287,94	12 350,35	12 188,09	12 310,93	+0,64%
CAC 40	2020-06-30	4 958,94	4 967,35	4 901,96	4 935,99	-0,19%
FTSE 100	2020-06-30	6 225,77	6 237,51	6 146,98	6 169,74	-0,90%
WIG20	2020-06-30	1 770,24	1 777,07	1 754,41	1 758,82	-0,60%
BUX	2020-06-30	36 420,34	36 606,12	35 721,55	35 817,88	-1,91%
PX	2020-06-30	925,42	927,10	915,38	918,00	-0,72%
RTS	2020-06-30	1 676,25	1 684,34	1 627,84	1 628,34	-3,01%
SOFIX	2020-06-30	453,92	454,03	450,64	453,26	-0,15%
BET	2020-06-30	8 626,11	8 660,11	8 602,20	8 659,55	+0,39%
XU100	2020-06-30	116 426,10	116 970,70	116 146,80	116 524,80	+0,59%
BETELES	2020-06-30	113,15	113,68	112,72	113,40	+0,17%
NIKKEI	2020-06-30	22 335,10	22 448,30	22 273,38	22 288,14	+1,33%
SHCOMP	2020-06-30	2 965,11	2 990,83	2 965,11	2 984,67	+0,78%
Miedź	2020-06-30	5 980,00	6 055,00	5 971,00	6 015,00	+0,90%
Ropa	2020-06-30	41,12	41,28	40,32	40,89	-0,68%
USD/PLN	2020-06-30	3,9643	3,9892	3,9454	3,9570	-0,18%
EUR/PLN	2020-06-30	4,4564	4,4709	4,4382	4,4448	-0,26%
EUR/USD	2020-06-30	1,1242	1,1262	1,1191	1,1234	-0,07%
USBonds10	2020-06-30	0,6283	0,6627	0,6168	0,6561	+0,0327
GRBonds10	2020-06-30	-0,4700	-0,4540	-0,4880	-0,4540	+0,0160
PLBonds10	2020-06-30	1,4200	1,4210	1,3800	1,3850	-0,0380

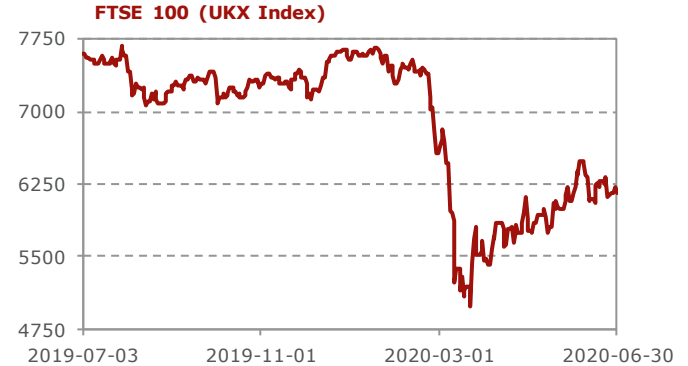




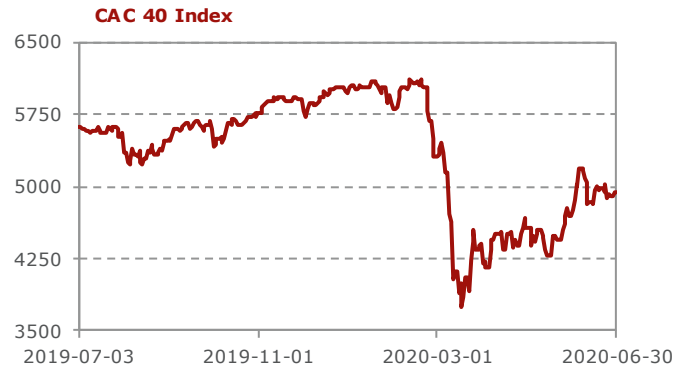


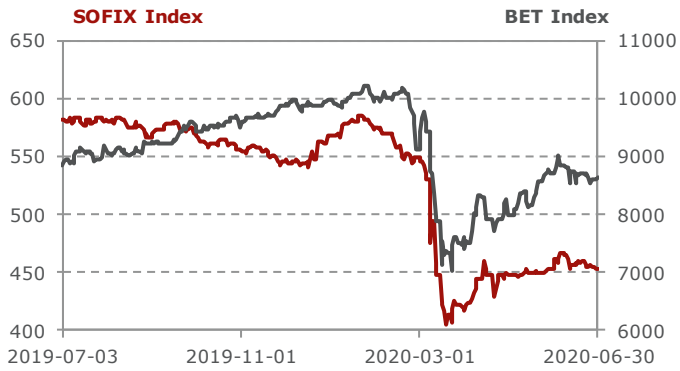


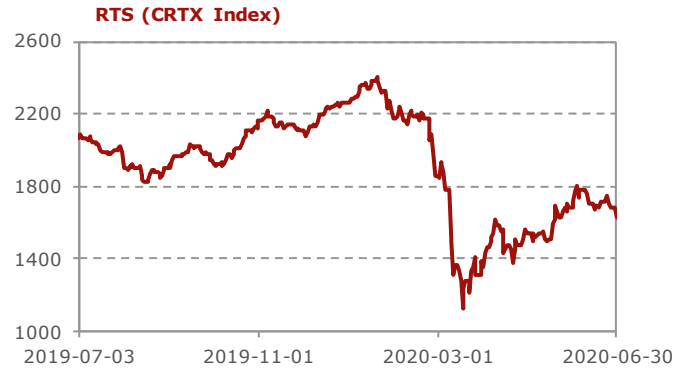


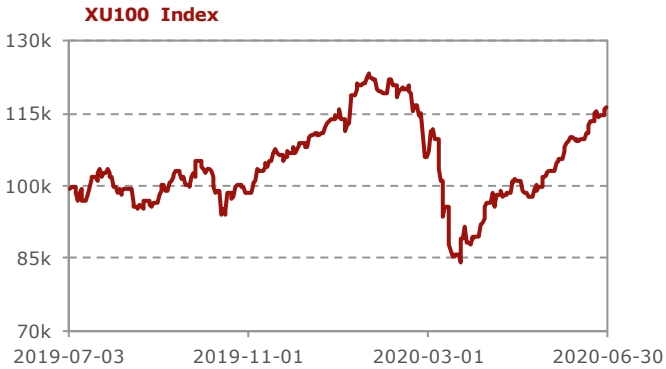


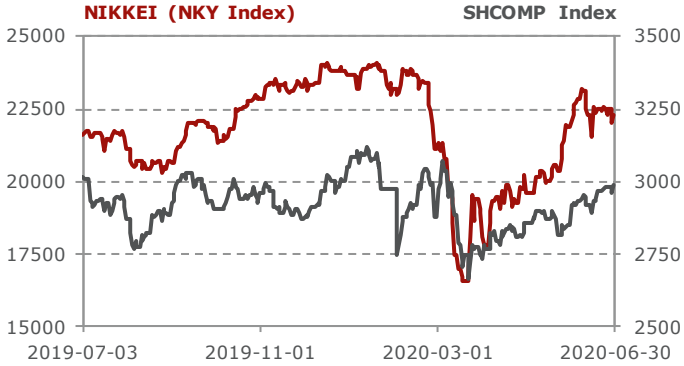
Źródło: Bloomberg

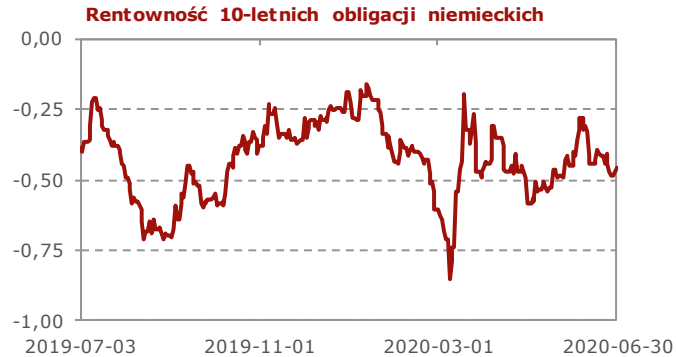


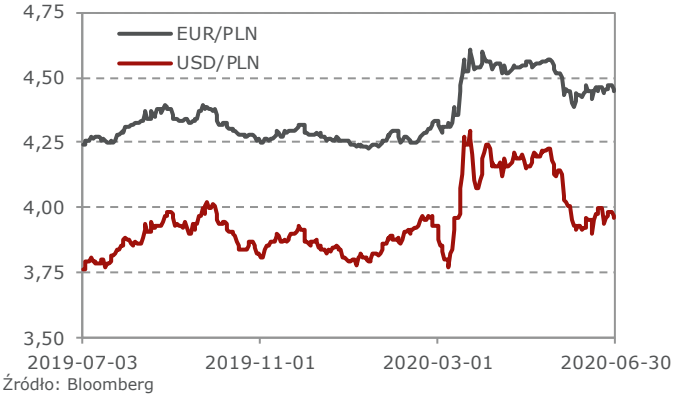


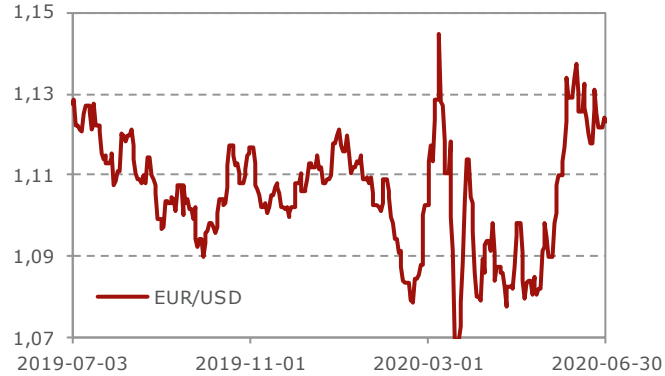












Źródło: Bloomberg

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.