

piątek, 3 lipca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
50937,18	1804,01	3595,56	13731,98	1,42	40,65	3,9704	4,4623
832,98 (1,66%)	31,63 (1,78%)	48,03 (1,35%)	157,31 (1,16%)	-0,061 (-4,3%)	-0,3 (-0,74%)	0 (0,02%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP

Ruch klientów w placówkach bankowych jest o 25-30% niższy

Dyrektor PKO BP Szymon Wałach poinformował, że ruch klientów w placówkach bankowych jest niższy o 25-30% niż przed pandemią. Zdaniem dyrektora normalny poziom może wrócić do placówek bankowych co najmniej w średnim terminie. Z drugiej strony jest to szansa na rozwój nowych form kontaktu. Szczególnie interesujące wydaje się rozwijanie usługi video banking. **Komentarz analityków Bm mBanku: Tendencja ta jest oczywiście naturalnym rozwojem w obecnym otoczeniu i uważamy, że jest to zachęta do zamknięcia niektórych oddziałów.**

PKO BP uruchomił internetową platformę do zakupu aut

PKO BP uruchomił „Automarket”, czyli internetową platformę do zakupu samochodów nowych i używanych. Platforma jest zintegrowana z elektronicznymi kanałami dostępu. PKO BP podkreśla, że dostępne auta pochodzą zarówno z zasobów grupy, jak również od dealerów samochodowych współpracujących ze spółkami grupy.

Cyfrowy Polsat

Zgoda UOKiK na kupno Grupy Interia

Telewizja Polsat uzyskała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup Grupy Interia. Zamknięcie transakcji powinno nastąpić w lipcu. Na początku maja Polsat zawarł z Bauer Media Invest i Bauer Polen Invest przedwstępną umowę kupna 100% udziałów w Grupie Interia za 422 mln zł. Transakcja ma zostać sfinansowana ze środków własnych Telewizji Polsat. **Komentarz analityków Bm mBanku: Zgodnie z oczekiwaniami. Wejście Cyfrowego Polsatu na rynek reklam internetowych jest jednym z naszych kluczowych argumentów przeciwko Wirtualnej Polsce. Proszę zwrócić uwagę na naszą niezgodną z konsensusem, negatywną postawę wobec WPL.**

PKN Orlen

Marża downstream w czerwcu spadła do \$3,1 na baryłce

- Modelowa marża downstream PKN Orlen wyniosła w czerwcu \$3,1 vs \$4,7 w maju na baryłce.
- Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła \$-0,5 w czerwcu vs \$1,1 w maju.
- Modelowa marża petrochemiczna w czerwcu spadła do €774 za tonę vs €843 w maju.

Santander BP

Umowa na sekurytyzację portfela należności leasingowych o wartości 2 mld zł

Grupa Europejskiego Banku Inwestycyjnego podpisała z grupą Santander Bank Polska umowę dotyczącą trzeciej transakcji sekurytyzacji syntetycznej. Umowa dotyczy portfela należności leasingowych o wartości 2 mld zł. Kapitał uwolniony dzięki transakcji pozwoli udzielić Grupie Santander Bank Polska nowych kredytów i pomoże spółkom dotkniętym kryzysem pandemii. **Komentarz analityków Bm mBanku: Nie oczekuj, że wiadomości będą miały jakikolwiek istotny wpływ na cenę akcji.**

VRG

Przychody za czerwiec 2020 r.

- Skonsolidowane przychody VRG w czerwcu wyniosły ok. 82,5 mln zł (-8,3% r/r).
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (Wólczanka, Vistula, Deni Cler, Bytom) wyniosły ok. 50,1 mln zł (-13,7% r/r).
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (W.KRUK) wyniosły w czerwcu ok. 30,5 mln zł (-3,8% r/r).
- Marża ze sprzedaży grupy w czerwcu wyniosła ok. 50,8% (-1,8 p.p. r/r).
- Od początku roku przychody VRG wyniosły 371,8 mln zł (-23,3% r/r).
- Komentarz analityków Bm mBanku: Pozytywnie oceniamy tempo ożywienia sprzedaży w obu kanałach. Według wstępnych szacunków firmy sprzedaż w czerwcu powinna spaść o 30% r/r. Wzrost sprzedaży w segmencie biżuterii jest szczególnie dobry, wspierany przez efekt niskiej bazy (+6,8% r/r w czerwcu 2019 r.). Ożywienie sprzedaży jest wspierane promocjami, co znajduje odzwierciedlenie w niższej marży brutto na sprzedaży r/r. Niemniej jednak zauważamy, że tempo spadku rentowności sprzedaży r/r jest niższe niż w poprzednich miesiącach.**

PKP Cargo

Sąd Apelacyjny oddalił odwołanie spółki w sprawie kary nałożonej przez UOKiK

Sąd Apelacyjny w Warszawie postanowił oddalić apelację PKP Cargo w sprawie kary nałożonej przez UOKiK w wysokości 14,2 mln zł w grudniu 2015 r. Wyrok sądu jest prawomocny. PKP Cargo ma możliwość wnieść skargę kasacyjną od wyroku. W 2015 r. UOKiK uznał, że PKP Cargo nadużywał dominującej pozycji na krajowym rynku kolejowym. W ocenie zarządu wyrok sądu budzi wątpliwości.

PKP Cargo przewiozło 32,9 mln ton towarów w I-V 2020 r.

PKP Cargo w okresie styczeń-maj 2020 r. przewiozło 32,9 mln ton towarów. Oznacza to spadek o 22,2 % r/r. Praca przewozowa wyniosła 8,4 mld tkm, czyli ok 21,4% mniej r/r. Tylko w maju Cargo przetransportowało na krajowym rynku 6,1 mln ton towarów (-23,8% r/r).

CCC	Wywiad z prezesem - Grupa CCC chce by eobuwie.pl. wykorzystało szansę związaną ze wzrostem sprzedaży ecommerce i zwiększyło swoje udziały w rynku. - Grupa czuje się dobrze przygotowana do drugiego półrocza, ryzykiem pozostaje koronawirus. - CCC po tym półroczu i porządkowaniu bilansu wychodzi jako organizacja skoncentrowana na strategicznych i rentownych aktywach.
Atal	40% spadek sprzedaży w 2 kwartale W 2 kw. Atal sprzedał 536 mieszkań wobec 904 rok temu. W całym pierwszym półroczu sprzedaż wyniosła 1 287 lokali w ubiegłym roku było to 1 616. Zdaniem prezesa Juroszka, jeżeli nie nastąpią żadne nieoczekiwane okoliczności związane z sytuacją epidemiczną, to branża powinna skończyć rok sprzedażą o ok. 20-25% niższą niż gdyby nie było pandemii koronawirusa.
TIM	Szacunki sprzedaży w pierwszym półroczu Spółka szacuje przychody ze sprzedaży towarów w pierwszym półroczu 2020 r. na 434,1 mln zł (+14,2% r/r). Przychody ze sprzedaży online w całym pierwszym półroczu wyniosły 309 mln zł (16,1% r/r) i stanowiły 71,2% całej sprzedaży. W samym 2 kw. 2020 r. przychody ze sprzedaży szacowane są na ok. 218,8 mln zł, (15,8% r/r).

Pozostałe wiadomości ze spółek

JSW	W kopalni Budryk doszło wczoraj do zapalenia metanu. Trzej pracownicy JSW zostali lekko ranni.
Dom Development	Grupa sprzedała w drugim kwartale 816 lokali netto, czyli o 2% mniej r/r. Łącznie w pierwszym półroczu Dom Development sprzedał 1631 lokali, czyli o 7% mniej r/r. Zarząd patrzy w przyszłość z ostrożnym optymizmem.
GPW	Obroty akcjami na GPW w czerwcu wzrosły o 65,1% r/r do 26,7 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,255 mld zł, o 49,5% więcej r/r.
Apator	Walne zgromadzenie Apatora zdecydowało o wypłacie 36,09 mln zł na dywidendę, czyli 1,1 zł brutto na akcję. Akcjonariuszom posiadającym akcje 5 grudnia 2019 r. została wypłacona zaliczka na dywidendę 12 grudnia w wysokości 0,45 zł na akcję. Pozostała część będzie wypłacona 31 sierpnia 2020 r.
Gaming Factory	Gaming Factory ustalił cenę emisyjną nowych akcji na 15,5 zł. Producent i wydawca gier chce do końca lipca zadebiutować na rynku głównym GPW.
Feerum	Prezes spółki ocenia tegoroczny portfel zamówień jako satysfakcjonujący. Perspektywy branży spożywczej są jego zdaniem optymistyczne, pomimo pandemii koronawirusa.
ATM	AAW ogłasza przymusowy wykup 739.167 akcji ATM po 12 zł za papier. Rozpoczęcie wykupu nastąpi 2 lipca, dzień wykupu został ustalony na 7 lipca.
Polwax	Prezes i dwóch wiceprezesów Polwaxu złożyło rezygnację z obejmowanych stanowisk z dniem 31 lipca 2020 r. Przyczyną rezygnacji jest nieudzielenie przez WZA absolutorium z wykonywanych obowiązków w 2019 r.
Enter Air	Zarząd Enter Air rekomenduje, by zysk w kwocie 25,89 mln zł wypracowany w 2019 r. przeznaczyć na kapitał zapasowy. Decyzję zarząd uzasadnia niepewną sytuacją gospodarczą wywołaną pandemią.

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						+35,1%	10,0	9,6		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,45	-8,9%	-	10,5		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	39,25	-4,1%	22,7	17,3		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	149,60	-21,3%	21,3	18,1		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,10	+20,0%	23,8	14,5		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	55,60	+23,9%	11,1	10,1		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	23,49	-3,9%	16,0	12,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-07-02	174,50	179,37	175,00	+2,5%	19,9	14,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	580,00	+60,0%	7,7	7,3		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	55,90	+68,7%	7,0	6,9		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	21,91	+67,1%	5,8	5,8		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,50	+39,7%	4,5	4,4		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	10 900	+34,7%	6,9	6,7		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	29,54	+21,6%	10,0	8,9		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	110,00	+91,2%	6,2	5,9		
Skarbiec Holding	trzymaj	2020-07-02	21,40	21,20	21,70	-2,3%	8,3	9,0		
GPW	trzymaj	2020-05-20	40,00	41,56	43,05	-3,5%	16,4	14,9		
Chemia						-4,1%	13,2	8,2	6,0	6,9
Ciech	trzymaj	2020-07-02	32,30	34,09	33,60	+1,5%	11,2	8,2	5,8	4,6
Grupa Azoty	trzymaj	2020-07-02	30,45	29,90	32,30	-7,4%	15,2	-	6,2	9,2
Surowce						-35,2%	12,3	24,4	5,3	5,1
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	18,82	-48,0%	-	-	5,0	3,1
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	95,38	-34,0%	12,3	24,4	5,6	7,0
Paliwa						+8,7%	15,2	9,9	7,9	4,7
Lotos	trzymaj	2020-07-02	60,14	55,87	60,80	-8,1%	-	8,6	26,6	4,8
MOL	akumuluj	2020-07-02	1 821	2 158 HUF	1 860	+16,0%	-	11,1	7,4	5,2
PGNiG	kupuj	2020-07-02	4,63	5,23	4,70	+11,3%	15,2	10,5	5,3	4,4
PKN Orlen	trzymaj	2020-07-02	63,28	67,72	63,52	+6,6%	-	9,3	8,3	4,5
Energetyka						+6,9%	9,8	4,7	5,2	4,5
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	481,50	+6,9%	11,9	16,7	6,6	7,4
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,54	-	3,1	2,4	3,1	2,8
Energia	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,15	-	10,6	8,3	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,25	-	9,8	4,7	4,0	3,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,51	-	6,7	3,7	5,5	4,8
Telekomunikacja						+0,3%	14,3	17,1	5,7	5,3
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,32	-11,8%	14,3	11,7	7,5	6,9
Netia	akumuluj	2020-05-05	3,91	4,40	3,86	+14,0%	24,9	22,5	4,1	3,9
Orange Polska	akumuluj	2020-06-03	6,49	6,90	6,49	+6,4%	-	32,3	5,4	5,0
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	31,68	+12,7%	8,7	8,5	5,9	5,6
Media						-7,6%	35,7	20,6	17,6	9,3
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,34	+3,1%	-	-	20,9	7,8
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	70,00	-9,9%	35,7	20,6	14,2	10,7
IT						+0,1%	18,8	15,5	8,2	6,6
Aielleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,76	-	13,4	10,5	4,1	3,2
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	31,60	-	15,7	15,0	10,1	9,6
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	68,50	-0,2%	17,8	15,9	5,5	5,1
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	39,70	-	21,7	18,9	10,3	9,0
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,58	-	19,8	12,0	8,4	6,1
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	218,00	+1,1%	24,0	17,2	8,0	7,1
Gaming						-3,2%	22,7	23,7	19,3	19,8
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	549,00	-13,3%	45,3	82,8	30,3	47,5
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	404,90	-4,1%	14,0	23,7	11,8	19,8
Ten Square Games	akumuluj	2020-07-02	548,00	592,00	548,00	+8,0%	22,7	17,5	19,3	14,4
Przemysł						+1,7%	13,9	11,5	6,9	6,4
AC	równoważ	2020-06-29	38,50	-	41,20	-	14,0	13,9	8,9	8,8
Alumetal	równoważ	2020-06-29	40,10	-	38,30	-	20,4	13,5	8,8	7,2
Amica	równoważ	2020-06-29	120,00	-	125,00	-	15,4	11,4	8,1	7,1
Apator	równoważ	2020-06-29	20,80	-	20,50	-	13,7	12,3	7,3	6,9
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,35	-	-	2,8	4,3	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,55	-	65,7	12,7	9,0	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	2,26	-2,4%	9,5	12,1	4,2	4,3
Forte	przeważaj	2020-06-29	20,25	-	20,90	-	15,4	11,5	8,2	7,2
Grupa Kęty	trzymaj	2020-06-25	432,00	453,70	451,00	+0,6%	16,6	15,8	10,6	10,3
Kemel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,65	+7,0%	9,0	6,2	6,0	5,7
Kruszwica	równoważ	2020-06-29	60,40	-	59,80	-	12,2	11,3	6,9	6,5
Mangata	równoważ	2020-06-29	50,50	-	50,50	-	13,2	9,1	6,9	5,7
PKP Cargo	redukuj	2020-07-02	14,04	12,37	14,50	-14,7%	-	-	5,4	4,7
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,63	-	6,6	6,9	5,6	5,6
Stelmet	zawieszona	2020-07-02	8,55	-	8,50	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	11,10	-	12,8	11,1	6,4	5,8
Handel						+6,9%	28,7	23,2	9,0	8,9
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	23,05	+73,5%	21,1	17,0	7,4	6,3
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	63,50	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	198,90	-21,8%	35,1	26,3	20,8	16,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	17,35	+14,7%	-	-	6,0	5,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	15,10	+1,3%	28,7	23,2	9,0	7,7
LPP	akumuluj	2020-07-02	6 110,00	6 900,00	6 120,00	+12,7%	-	22,1	24,6	10,1
VRG	akumuluj	2020-07-02	2,33	2,43	2,49	-2,4%	-	53,7	-	12,1

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	16,45	-	10,5	5,5	-1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	39,25	22,7	17,3	12,3	3%	4%	6%	0,7	0,7	0,7	0,0%	6,5%	9,1%
ING BSK	149,60	21,3	18,1	13,7	6%	7%	8%	1,2	1,2	1,1	0,0%	2,3%	2,8%
Millennium	3,10	23,8	14,5	12,4	2%	3%	3%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	55,60	11,1	10,1	7,0	5%	6%	9%	0,6	0,6	0,6	0,0%	17,9%	7,4%
PKO BP	23,49	16,0	12,0	9,5	4%	6%	7%	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,8%	9,4%
Santander BP	175,00	19,9	14,4	10,3	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	9,3%	9,9%
Mediana		20,6	14,4	10,3	3%	5%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	6,5%	7,4%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,108	6,0	4,7	3,6	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,8%	5,5%	6,5%
Citigroup	50,550	15,9	8,0	6,1	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,2%	4,8%
Commerzbank	4,128	217,3	20,6	7,2	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,9%	2,9%
ING	6,449	8,0	7,3	6,1	6%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,5%	7,4%	8,0%
UCI	8,568	23,9	9,3	5,8	1%	3%	5%	0,4	0,3	0,3	1,8%	4,0%	5,8%
Mediana		15,9	8,0	6,1	3%	6%	7%	0,4	0,3	0,3	2,8%	4,2%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	21,91	5,8	5,8	-	11%	10%	-	0,6	0,6	-	6,9%	7,2%	-
Komercni Banka	580,00	7,7	7,3	-	13%	13%	-	1,0	1,0	-	8,8%	8,8%	-
Moneta Money	55,90	7,0	6,9	-	16%	16%	-	1,1	1,1	-	10,0%	10,8%	-
OTP Bank	10 900	6,9	6,7	-	18%	17%	-	1,2	1,1	-	2,2%	5,0%	-
RBI	16,50	4,5	4,4	-	9%	9%	-	0,4	0,4	-	6,4%	6,7%	-
Akbank	5,99	4,4	3,4	2,8	12%	14%	14%	0,5	0,5	0,4	4,1%	7,9%	9,1%
Alpha Bank	0,70	31,9	13,2	4,7	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,29	11,1	7,4	6,3	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,6%	6,0%	6,6%
Deutsche Bank	8,48	-	47,1	11,5	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,35	7,7	12,3	4,8	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,56	8,5	5,2	3,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	209,60	7,5	5,8	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,2%	9,4%	10,8%
Turkiye Garanti Bank	8,36	4,9	3,9	3,1	15%	17%	15%	0,6	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,3%
Turkiye Halk Bank	6,21	3,6	3,0	1,5	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,8%	5,9%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,26	3,5	2,5	1,8	12%	12%	14%	0,4	0,3	0,3	1,1%	0,6%	8,0%
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	2,40	4,9	3,2	2,5	8%	10%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		6,3	5,8	3,5	11%	10%	12%	0,4	0,4	0,3	1,9%	5,5%	7,3%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	29,54	10,0	8,9	8,3	15%	15%	15%	1,4	1,3	1,2	0,0%	8,0%	8,9%
Aegon	2,73	5,3	4,6	4,1	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	9,7%	10,2%	10,9%
Allianz	185,18	11,8	9,3	8,6	9%	11%	11%	1,1	1,0	0,9	5,2%	5,5%	6,0%
Assicurazioni Generali	13,84	10,0	8,4	7,7	7%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	7,1%	7,5%	7,8%
Aviva	2,79	5,2	5,0	4,6	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,4%	11,7%	12,2%
AXA	19,09	7,9	6,8	6,5	9%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,6%	7,9%	8,2%
Baloise	142,50	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	1,63	7,2	6,7	6,2	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	8,7%	9,3%	9,0%
RSA Insurance	4,23	10,0	9,0	8,5	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,0%	6,7%	7,1%
Uniq	6,07	14,2	7,0	6,1	4%	8%	8%	0,6	0,7	0,5	4,7%	9,5%	9,6%
Vienna Insurance G.	20,05	8,3	7,7	7,6	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,6%	5,9%	6,1%
Zurich Financial	340,00	13,6	11,1	10,8	11%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,2%	6,5%	6,9%
Mediana		10,0	8,4	7,7	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	6,0%	7,5%	7,8%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	60,80	26,6	4,8	4,2	0,8	0,7	0,6	-	8,6	7,7	3%	15%	14%	1,6%	4,9%	4,9%
MOL	1860,00	7,4	5,2	4,1	1,0	0,9	0,7	-	11,1	7,0	14%	17%	18%	0,0%	3,7%	3,9%
PKN Orlen	63,52	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	6,04	7,6	5,5	4,7	0,6	0,5	0,5	8,9	6,1	6,4	8%	9%	10%	7,7%	7,7%	8,8%
HollyFrontier	27,22	9,6	5,9	4,6	0,6	0,5	0,4	-	12,7	8,1	7%	9%	9%	5,2%	5,2%	5,5%
Marathon Petroleum	36,07	12,0	7,1	6,0	0,6	0,5	0,5	-	13,7	8,1	5%	8%	8%	6,4%	6,9%	7,2%
Motor Oil	12,95	6,0	4,1	3,6	0,3	0,3	0,2	13,2	6,8	5,7	5%	6%	7%	7,7%	8,9%	9,5%
Neste Oil	35,39	14,5	12,4	10,1	2,5	2,1	1,8	22,3	19,8	15,5	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,4%
OMV	29,96	5,4	4,0	3,3	1,2	1,0	0,8	16,8	7,9	5,9	21%	24%	25%	6,5%	6,8%	7,3%
Phillips 66	68,42	12,2	7,0	6,3	0,6	0,5	0,4	27,8	10,4	8,2	5%	7%	6%	5,3%	5,6%	6,0%
Saras SpA	0,70	2,4	2,4	2,6	0,1	0,1	0,1	15,1	9,4	9,0	4%	4%	3%	6,7%	6,0%	5,5%
Tupras	88,00	8,5	5,1	4,8	0,5	0,4	0,3	42,1	7,4	5,7	6%	7%	7%	11,4%	12,4%	14,5%
Valero Energy	56,34	16,1	6,5	5,0	0,5	0,4	0,3	-	13,8	8,7	3%	6%	6%	7,0%	7,2%	7,4%
Mediana		8,5	5,2	4,6	0,6	0,5	0,4	16,8	9,4	8,1	6%	9%	9%	6,4%	6,0%	6,0%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,70	5,3	4,4	4,2	0,9	0,9	0,8	15,2	10,5	9,4	16%	20%	20%	2,0%	2,6%	4,7%
AZA SpA	1,29	6,7	6,4	6,0	1,2	1,1	1,0	13,8	13,1	12,0	17%	17%	17%	6,2%	6,5%	6,8%
BP	313,25	6,4	5,0	3,9	0,7	0,6	0,5	-	11,7	6,4	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	40,50	3,6	3,7	3,8	0,3	0,3	0,3	8,3	6,1	5,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,47	10,4	10,7	11,3	8,8	9,6	10,0	13,4	13,3	13,9	85%	89%	89%	7,5%	7,5%	7,6%
Endesa	23,35	8,3	8,0	8,1	1,6	1,6	1,7	15,0	14,6	15,4	20%	20%	21%	6,6%	5,5%	4,7%
Engie	11,37	6,3	5,8	5,5	1,0	1,0	0,9	13,2	10,5	9,6	16%	17%	17%	5,8%	7,0%	7,5%
Eni	8,72	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,9	9,4	19%	22%	21%	8,9%	9,1%	9,3%
Equinor	139,95	5,2	3,6	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,8	10,4	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	17,11	8,2	7,8	7,9	1,6	1,5	1,5	13,1	11,9	12,1	19%	19%	19%	8,4%	8,8%	9,3%
Gazprom	195,28	6,1	4,9	3,6	1,3	1,1	0,9	8,6	4,7	3,9	21%	23%	26%	5,8%	9,7%	14,0%
Hera SpA	3,43	7,6	7,4	7,3	1,2	1,1	1,0	17,0	16,3	14,9	15%	15%	14%	3,2%	3,2%	3,3%
NovaTek	1043,00	14,7	11,4	9,5	4,6	3,9	3,5	23,7	12,0	9,4	31%	34%	37%	2,5%	3,5%	4,6%
ROMGAZ	30,25	4,4	4,6	4,3	2,2	2,2	2,0	7,9	8,6	8,7	51%	48%	47%	11,6%	10,7%	10,4%
Shell	14,77	4,4	3,5	2,8	0,6	0,5	0,4	32,1	12,0	7,8	14%	15%	16%	6,7%	8,0%	8,7%
Snam SpA	4,48	12,6	12,2	11,8	10,2	10,0	9,7	13,8	13,1	12,9	81%	82%	83%	5,7%	5,8%	6,3%
Total	34,85	7,4	5,5	4,6	1,1	0,9	0,9	28,9	14,9	9,8	15%	17%	19%	8,8%	9,0%	9,1%
Mediana		6,4	5,5	4,6	1,2	1,1	1,0	13,8	12,0	9,6	19%	20%	20%	5,8%	6,5%	6,8%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	481,50	6,6	7,4	8,0	1,9	2,0	2,0	11,9	16,7	21,9	29%	27%	25%	7,1%	7,6%	5,4%
Enea	7,54	3,1	2,8	-	0,6	0,6	-	3,1	2,4	-	18%	21%	-	0,0%	3,2%	0,0%
Energa	8,15	5,2	4,5	4,4	0,8	0,8	0,8	10,6	8,3	8,1	15%	18%	18%	0,0%	0,0%	1,8%
PGE	7,25	4,0	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	9,8	4,7	5,3	15%	21%	21%	0,0%	2,5%	5,3%
Tauron	2,51	5,5	4,8	4,3	0,9	0,9	0,9	6,7	3,7	3,6	17%	19%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	8,45	5,1	4,8	4,6	1,1	1,1	1,1	17,9	14,8	12,8	22%	23%	24%	2,9%	3,4%	3,5%
EDP	4,49	9,2	9,0	8,6	2,1	2,1	2,1	19,8	18,8	17,7	23%	23%	25%	4,2%	4,4%	4,7%
Endesa	23,35	8,3	8,0	8,1	1,6	1,6	1,7	15,0	14,6	15,4	20%	20%	21%	6,6%	5,5%	4,7%
Enel	7,95	8,0	7,7	7,5	1,8	1,7	1,8	15,9	14,7	14,3	22%	23%	24%	4,5%	4,8%	5,1%
EON	10,13	9,5	9,0	8,6	1,1	1,0	1,0	16,1	14,2	11,7	11%	12%	12%	4,7%	4,9%	5,1%
Fortum	17,39	10,0	9,5	10,0	4,3	4,3	4,6	11,9	12,7	13,2	43%	46%	45%	6,3%	6,1%	6,1%
Iberdola	10,72	11,2	10,5	9,8	3,1	3,0	2,9	19,4	18,2	17,2	28%	29%	29%	3,8%	4,1%	4,3%
National Grid	939,20	11,6	11,2	10,8	3,9	3,9	3,8	15,8	15,5	15,7	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,03	9,7	9,7	9,4	7,5	7,6	7,4	14,0	14,1	13,6	77%	78%	78%	6,0%	6,0%	6,0%
RWE	31,62	8,2	7,3	7,1	1,6	1,5	1,4	19,7	16,3	16,2	19%	20%	20%	2,7%	3,0%	3,1%
SSE	1371,50	12,3	11,7	11,6	3,0	3,1	3,1	16,5	15,2	15,3	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	40,68	7,5	7,5	7,3	2,5	2,5	2,4	25,6	26,6	25,1	33%	33%	32%	1,9%	1,9%	2,2%
Mediana		8,2	7,7	8,1	1,8	1,7	1,9	15,8	14,7	14,8	22%	23%	24%	2,9%	3,4%	4,3%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	2,26	4,2	4,3	4,1	1,2	1,2	1,1	9,5	12,1	11,3	28%	27%	27%	0,0%	5,3%	6,2%
Caterpillar	127,72	13,5	11,6	10,4	2,1	1,9	1,7	26,1	18,4	14,0	15%	17%	17%	3,3%	3,6%	3,9%
Epiroc	115,95	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	2178,00	6,8	7,4	6,7	1,1	1,2	1,2	11,4	12,9	11,6	17%	16%	17%	5,1%	4,5%	4,8%
Sandvig AG	177,90	13,0	10,1	9,3	2,5	2,3	2,2	24,6	18,1	16,1	19%	23%	24%	2,2%	2,6%	2,8%
Mediana		10,4	9,5	8,7	2,1	1,9	1,7	24,6	18,1	14,0	19%	23%	24%	2,2%	3,6%	3,9%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	32,30	6,2	9,2	9,2	0,8	0,9	0,9	15,2	-	-	13%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5570,00	7,4	6,5	6,9	2,4	2,2	2,0	13,8	8,6	9,2	32%	33%	30%	6,9%	6,4%	6,3%
CF Industries	29,38	8,7	8,7	8,1	3,0	2,9	2,7	19,2	16,8	12,8	34%	33%	34%	4,1%	4,2%	4,1%
K+S	5,75	8,8	6,6	5,7	1,1	1,0	1,0	-	15,5	7,3	13%	16%	18%	2,1%	3,2%	5,6%
Phosagro	2626,00	6,3	5,5	5,5	1,9	1,8	1,7	11,4	7,4	6,5	31%	33%	31%	5,4%	9,7%	8,7%
The Mosaic Company	12,85	8,2	6,0	5,0	1,1	1,1	1,0	-	14,4	8,4	14%	18%	20%	1,5%	1,5%	2,1%
Yara International	340,90	5,7	5,3	5,1	1,0	0,9	0,9	11,1	9,4	8,7	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
ZCh Puławy	93,60	2,3	2,1	2,1	0,4	0,3	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Mediana		6,9	6,2	5,6	1,1	1,1	1,0	13,8	11,9	8,6	17%	18%	19%	2,4%	2,9%	3,4%
Spółki chemiczne																
Ciech	33,60	5,8	4,6	4,3	1,1	0,9	0,9	11,2	8,2	7,5	19%	20%	20%	0,0%	2,7%	6,1%
Akzo Nobel	81,84	13,9	12,0	11,1	2,1	2,0	1,9	26,3	20,6	19,0	15%	16%	17%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	50,97	8,5	7,2	6,6	1,1	1,0	1,0	19,6	13,9	11,8	13%	14%	15%	6,3%	6,4%	6,6%
Croda	5268,00	18,1	16,7	15,8	5,4	5,2	4,9	29,3	26,7	24,9	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,88	4,3	3,5	3,0	0,9	0,7	0,6	6,9	6,2	5,7	20%	21%	22%	4,2%	4,5%	6,0%
Soda Sanayii	6,57	6,0	5,1	-	1,4	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	73,40	5,8	5,4	5,2	1,2	1,1	1,1	12,5	11,0	10,1	21%	21%	21%	5,1%	5,0%	5,2%
Tata Chemicals	309,30	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	26,40	5,3	5,2	4,6	0,8	0,8	0,7	12,0	13,1	10,1	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	62,58	7,7	5,7	4,9	0,8	0,8	0,8	-	20,1	13,6	11%	14%	16%	1,1%	2,1%	3,5%
Mediana		5,9	5,3	4,9	1,1	1,0	0,9	12,3	13,1	10,1	19%	20%	20%	2,9%	3,1%	4,5%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Metale																
KGHM	95,38	5,6	7,0	5,4	1,1	1,2	1,1	12,3	24,4	12,8	20%	17%	20%	0,0%	1,6%	2,0%
Anglo American	1872,60	5,4	4,6	4,7	1,7	1,5	1,5	12,9	9,8	10,4	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	941,80	9,3	6,4	6,0	3,7	3,1	3,0	-	25,5	21,9	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,01	4,1	4,6	4,4	2,1	2,3	2,2	13,8	16,8	16,0	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,3%
Boliden	220,10	5,3	4,9	4,7	1,3	1,2	1,2	12,9	10,7	10,1	24%	24%	25%	3,4%	4,8%	5,1%
First Quantum	10,70	8,0	6,5	5,9	2,9	2,6	2,5	-	58,0	21,1	37%	40%	42%	0,1%	0,0%	0,0%
Freeport-McMoRan	11,50	16,0	6,1	5,3	2,8	2,0	1,9	-	12,4	9,2	17%	33%	35%	0,5%	1,3%	1,7%
Fresnillo	843,60	10,0	7,6	7,4	3,9	3,4	3,4	43,6	25,3	24,8	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	16229,00	5,8	4,7	5,1	2,9	2,6	2,5	22,1	12,9	12,5	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,04	7,8	4,1	2,9	1,5	1,3	1,2	-	-	8,2	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	498,00	6,6	6,0	5,0	3,2	3,0	2,5	9,6	7,8	5,8	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,34	7,6	4,6	4,0	2,4	1,9	1,8	-	13,1	10,2	31%	42%	44%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	26,49	5,7	5,9	6,1	3,5	3,5	3,5	7,9	8,1	8,9	61%	59%	57%	11,6%	12,2%	11,5%
OZ Minerals	11,60	9,8	6,0	5,2	3,4	2,6	2,5	37,1	14,8	12,1	35%	43%	47%	1,2%	1,7%	2,1%
Polymetal Intl	1574,50	8,1	7,7	7,4	4,3	4,1	3,8	11,9	11,1	10,3	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11974,00	8,2	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	5,04	2,1	1,9	2,1	1,0	1,0	1,1	12,5	8,2	9,9	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,4%
Southern CC	38,91	13,5	10,4	9,3	5,5	4,8	4,5	33,2	21,3	18,3	41%	47%	49%	3,0%	3,6%	4,1%
Mediana		7,7	6,0	5,3	2,9	2,6	2,5	12,9	12,9	10,3	39%	45%	48%	0,4%	1,3%	1,6%
Węgiel																
JSW	18,82	5,0	3,1	3,2	0,4	0,3	0,4	-	-	-	8%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,27	1,2	1,0	1,0	0,3	0,3	0,3	-	5,7	8,4	23%	25%	29%	12,2%	24,5%	-
Arch Coal	29,46	5,3	2,3	1,9	0,4	0,4	0,3	-	3,2	2,4	8%	16%	18%	1,7%	5,1%	5,1%
Banpu	6,25	13,4	11,1	9,4	2,1	2,0	1,9	26,6	12,2	10,6	16%	19%	20%	5,4%	6,2%	6,3%
BHP Group	50,12	4,1	4,6	4,4	2,1	2,3	2,2	13,9	16,9	16,1	52%	49%	49%	4,8%	4,4%	4,7%
China Coal Energy	1,86	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	4,7	4,5	4,2	17%	17%	17%	5,0%	5,2%	5,2%
LW Bogdanka	22,20	0,7	0,8	0,8	0,2	0,2	0,2	4,7	8,5	23,6	31%	26%	26%	6,3%	3,2%	3,2%
Peabody Energy Corp	2,75	4,5	2,4	2,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-	7%	11%	12%	-	21,8%	14,5%
PT Bukit Asam Tbk	2070,00	3,7	3,6	3,9	0,9	0,9	0,9	6,8	6,4	6,5	25%	24%	22%	11,8%	10,3%	9,7%
Rio Tinto	4545,00	4,7	5,0	5,2	2,2	2,2	2,2	11,7	13,0	13,9	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,64	3,7	3,2	3,2	1,6	1,5	1,5	6,3	5,4	5,6	44%	46%	46%	9,4%	9,5%	9,5%
Shanxi Xishan Coal&Ele	3,95	3,4	3,6	3,2	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	13%	14%	2,2%	2,3%	2,5%
Shougang Fushan Res	1,60	5,2	4,8	5,2	2,5	2,4	2,4	7,6	7,2	8,0	49%	49%	46%	8,9%	9,6%	8,1%
Stanmore Coal	0,71	1,5	2,0	1,1	0,4	0,4	0,3	4,2	6,4	2,8	23%	19%	30%	7,5%	5,9%	11,0%
Teck Resources	10,41	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	0,17	1,2	0,8	1,0	0,2	0,2	0,2	5,9	4,5	3,3	13%	19%	16%	6,5%	11,2%	11,2%
Warrior Met Coal	14,92	4,2	2,8	2,9	1,0	0,8	0,9	10,8	5,0	5,6	25%	30%	29%	1,3%	1,3%	1,3%
Yanzhou Coal Mining	6,06	4,6	4,5	4,5	0,8	0,8	0,7	4,0	3,8	3,7	18%	18%	16%	7,3%	7,7%	8,3%
Mediana		4,4	3,4	3,2	0,8	0,8	0,8	6,8	6,4	6,5	23%	22%	24%	5,4%	5,6%	5,2%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	3,86	4,1	3,9	3,6	1,4	1,3	1,2	24,9	22,5	21,6	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,49	5,4	5,0	4,8	1,5	1,4	1,5	-	32,3	20,1	28%	29%	30%	0,0%	3,9%	3,9%
Play	31,68	5,9	5,6	5,5	2,1	2,0	2,0	8,7	8,5	8,5	35%	36%	36%	5,2%	5,2%	5,2%
Mediana		5,4	5,0	4,8	1,5	1,4	1,5	16,8	22,5	20,1	34%	34%	34%	0%	3,9%	3,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,46	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,6	11,7	11,8	33%	34%	34%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	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	12,50	4,9	4,8	4,7	1,8	1,8	1,7	15,3	12,9	11,8	36%	37%	37%	5,0%	5,5%	6,1%
Matav	380,50	3,5	3,5	3,5	1,2	1,1	1,2	9,8	10,2	10,3	33%	33%	33%	6,3%	6,7%	7,4%
Telecom Austria	6,25	5,1	5,0	4,8	1,7	1,7	1,6	10,7	10,0	9,2	33%	34%	34%	3,8%	3,9%	4,9%
Mediana		4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,6	11,7	11,8	33%	34%	34%	6,3%	6,5%	6,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	113,25	3,7	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	4,9	5,4	5,4	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,01	5,4	5,2	5,1	1,9	1,7	1,8	15,1	13,6	11,6	34%	33%	35%	4,1%	4,3%	4,2%
KPN	2,41	6,8	6,7	6,5	3,0	3,1	3,1	20,6	17,5	16,1	45%	46%	47%	5,6%	5,9%	6,1%
Orange France	10,83	4,6	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	10,4	9,8	8,9	30%	31%	31%	6,3%	6,7%	6,9%
Swisscom	496,20	8,0	8,0	7,9	3,1	3,1	3,1	18,2	17,7	17,3	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,27	4,8	4,8	4,7	1,6	1,7	1,6	7,7	7,5	6,6	34%	35%	35%	9,2%	9,2%	9,0%
Telia Company	35,04	7,8	7,5	7,4	2,6	2,5	2,5	18,1	15,2	14,0	33%	34%	34%	5,7%	6,0%	6,1%
TI	0,35	4,3	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,4	6,7	6,3	42%	43%	42%	2,5%	2,5%	38,6%
Mediana		5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	12,8	11,7	10,2	0,3	0,3	0,4	0,0	0,1	0,1

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	8,34	20,9	7,8	6,2	1,3	1,1	1,0	-	-	-	6%	14%	16%	0,0%	0,0%	6,0%
Wirtualna Polska	70,00	14,2	10,7	9,4	4,0	3,2	2,8	35,7	20,6	17,1	28%	30%	30%	1,4%	1,4%	2,5%
Mediana		17,6	9,3	7,8	2,7	2,1	1,9	35,7	20,6	17,1	17%	22%	23%	0,7%	0,7%	4,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	0,98	3,7	3,4	4,4	0,4	0,4	0,4	8,3	7,2	8,2	11%	11%	10%	6,4%	2,7%	4,3%
Axel Springer	55,00	10,4	9,5	-	2,0	2,0	-	25,9	22,8	-	20%	21%	-	4,1%	4,2%	-
Daily Mail	675,00	8,5	6,7	6,0	0,9	0,9	0,9	25,4	18,2	16,3	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,2	-	0,5	0,5	-	18,4	-	-	9%	9%	-	3,9%	3,9%	-
New York Times	41,81	43,4	31,5	23,5	3,8	3,6	3,3	-	51,2	45,8	9%	11%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,50	6,2	6,3	5,9	1,4	1,4	1,3	10,0	20,0	-	23%	22%	23%	0,0%	-	-
Mediana		7,3	6,5	6,0	1,2	1,1	1,1	18,4	20,0	16,3	11%	12%	14%	2,2%	2,7%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,34	7,8	5,7	5,3	0,8	0,8	0,8	10,0	6,5	6,0	11%	14%	15%	7,1%	12,4%	13,3%
Gestevisión Telecinco	3,33	6,3	5,3	5,3	1,3	1,2	1,3	8,1	6,7	6,3	21%	24%	24%	7,8%	9,6%	10,5%
ITV PLC	73,76	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	10,22	5,0	4,3	4,1	1,1	1,0	1,0	11,6	9,0	8,1	21%	23%	24%	6,0%	8,2%	8,9%
Mediaset SPA	1,60	16,5	10,8	8,6	1,5	1,4	1,3	27,6	12,2	10,1	9%	13%	16%	0,6%	4,9%	6,4%
Prosieben	10,65	7,1	6,0	5,7	1,3	1,2	1,1	10,5	7,3	6,6	18%	19%	20%	4,0%	6,6%	7,5%
TF1-TV Francaise	4,87	3,4	2,8	2,7	0,6	0,5	0,5	15,8	9,0	8,8	16%	19%	19%	4,0%	6,9%	8,1%
Mediana		7,1	5,7	5,3	1,3	1,2	1,1	10,5	7,3	6,6	18%	19%	20%	4,0%	6,9%	8,1%
Pay TV																
Cogeco	103,07	5,7	5,5	5,4	2,7	2,6	2,6	13,7	13,5	15,3	48%	48%	47%	2,0%	2,5%	2,7%
Comcast	39,25	9,3	8,3	7,6	2,6	2,4	2,3	16,7	13,5	11,4	28%	30%	31%	2,3%	2,5%	2,8%
Dish Network	33,06	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	22,51	5,1	5,2	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	-	40%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	16,56	7,1	7,0	6,8	3,1	3,1	3,0	18,1	17,4	17,5	44%	44%	45%	9,7%	9,7%	10,2%
Mediana		7,1	7,0	6,8	2,6	2,4	2,3	16,5	15,4	16,4	40%	40%	40%	2,0%	2,5%	2,7%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	68,50	5,5	5,1	4,8	0,8	0,8	0,8	17,8	15,9	14,6	15%	16%	16%	4,4%	4,4%	4,4%
Comarch	218,00	8,0	7,1	6,7	1,2	1,0	1,0	24,0	17,2	16,4	15%	15%	14%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		6,7	6,1	5,8	1,0	0,9	0,9	20,9	16,6	15,5	15%	15%	15%	2,5%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,04	5,7	5,3	5,0	0,8	0,8	0,7	11,1	10,0	9,2	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,2%
CapGemini	101,60	9,9	8,9	8,2	1,4	1,3	1,2	15,9	13,6	12,0	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	119,70	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	7,13	5,3	4,8	4,5	0,6	0,5	0,5	10,1	8,2	7,3	10%	11%	11%	1,7%	2,7%	2,5%
Microsoft	206,26	23,0	21,0	18,5	10,6	9,6	8,6	36,3	33,2	29,0	46%	46%	46%	1,0%	1,0%	1,1%
Oracle	55,94	10,7	10,5	10,3	5,1	5,0	4,9	14,5	13,5	12,7	48%	48%	48%	1,7%	1,8%	1,9%
SAP	126,66	17,7	15,6	14,0	5,8	5,4	5,0	25,3	22,2	19,7	33%	35%	36%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEVRY	24,60	9,8	8,6	8,0	1,4	1,4	1,3	14,1	11,8	10,6	14%	16%	17%	4,9%	5,4%	5,8%
Mediana		9,8	8,7	8,8	1,8	1,7	1,7	14,3	12,7	11,3	19%	20%	19%	1,7%	2,0%	2,2%

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

Wycena producentów gier

Gaming	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	549,00	30,3	47,5	8,0	15,5	18,3	5,9	45,3	-	10,8	51%	39%	73%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	404,90	11,8	19,8	33,3	10,1	15,7	24,1	14,0	23,7	39,8	86%	79%	72%	0,0%	3,6%	0,0%
Ten Square Games	548,00	19,3	14,4	12,7	6,6	4,8	4,2	22,7	17,5	15,7	34%	33%	33%	0,7%	3,3%	4,3%
PlayWay	506,00	-	-	18,7	-	-	14,4	-	-	-	-	-	77%	-	-	-
Activision Blizzars	77,51	20,0	17,7	15,4	7,8	7,2	6,6	28,8	26,0	22,6	39%	41%	43%	0,5%	0,5%	0,6%
Capcom	3960,00	17,9	15,5	14,5	6,0	5,0	4,7	27,3	24,1	22,3	33%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	144,40	20,8	22,9	15,9	4,9	5,2	3,9	30,6	33,8	24,4	23%	23%	25%	-	-	-
Ubisoft	75,92	14,3	8,5	7,4	6,2	3,7	3,6	-	24,9	22,4	44%	44%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	133,84	19,6	17,9	16,0	6,6	6,2	5,8	28,6	26,9	23,5	34%	35%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	215,00	22,3	19,5	17,2	12,9	11,5	10,2	46,6	39,8	35,3	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		19,6	17,9	15,6	6,6	6,2	5,8	28,7	25,4	22,6	39%	39%	46%	0,3%	0,6%	0,3%

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

Steam Global Top Sellers

2020-07-01	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

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	91,90	9,1	8,1	7,5	1,7	1,4	1,4	20,1	16,7	14,7	19%	18%	18%	3,7%	4,0%	4,3%
Budimex	220,00	8,7	7,6	7,6	0,5	0,6	0,6	22,4	17,2	12,3	6%	7%	7%	3,0%	3,2%	5,9%
Ferrovial	24,20	46,1	36,5	32,1	4,2	3,8	3,7	-	48,1	41,5	9%	11%	12%	3,1%	3,1%	3,2%
Hochtief	81,90	3,6	3,1	2,9	0,3	0,2	0,2	10,8	8,6	7,9	7%	7%	7%	5,2%	7,0%	7,2%
Mota Engil	1,15	4,0	3,7	-	0,6	0,6	-	5,0	2,6	-	14%	15%	-	4,3%	9,1%	-
NCC	155,80	5,6	5,3	5,2	0,3	0,3	0,3	12,2	11,0	10,6	5%	5%	5%	3,6%	4,3%	4,9%
Skanska	193,30	8,1	8,0	6,7	0,4	0,4	0,4	13,2	13,4	12,1	5%	5%	6%	3,3%	3,6%	4,2%
Strabag	24,70	2,3	2,2	2,1	0,2	0,2	0,2	8,3	8,1	7,2	7%	7%	7%	4,6%	4,9%	5,6%
Mediana		6,9	6,4	6,7	0,5	0,5	0,4	12,2	12,2	12,1	7%	7%	7%	3,6%	4,2%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	2,06	7,6	3,5	-	0,7	0,6	-	12,1	4,8	-	28%	30%	-	19,4%	14,6%	-
Echo Investment	3,85	4,1	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,2%	13,8%	-
GTC	6,80	12,4	11,2	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	29,50	25,2	22,2	19,6	0,9	0,9	0,8	20,5	18,0	15,0	74%	76%	-	3,6%	3,8%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	12,94	13,0	12,0	13,2	0,4	0,4	0,4	6,8	6,2	5,9	88%	88%	83%	8,7%	9,3%	8,8%
Immofinanz AG	15,21	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	18,20	28,8	19,7	17,5	0,6	0,6	0,6	7,8	6,9	6,6	56%	76%	83%	11,3%	10,8%	11,1%
Segro	922,20	40,6	37,3	32,5	1,3	1,3	1,3	38,0	34,4	31,9	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,6	19,7	18,6	0,6	0,6	0,7	12,9	7,4	9,9	65%	76%	83%	7,5%	8,1%	5,9%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

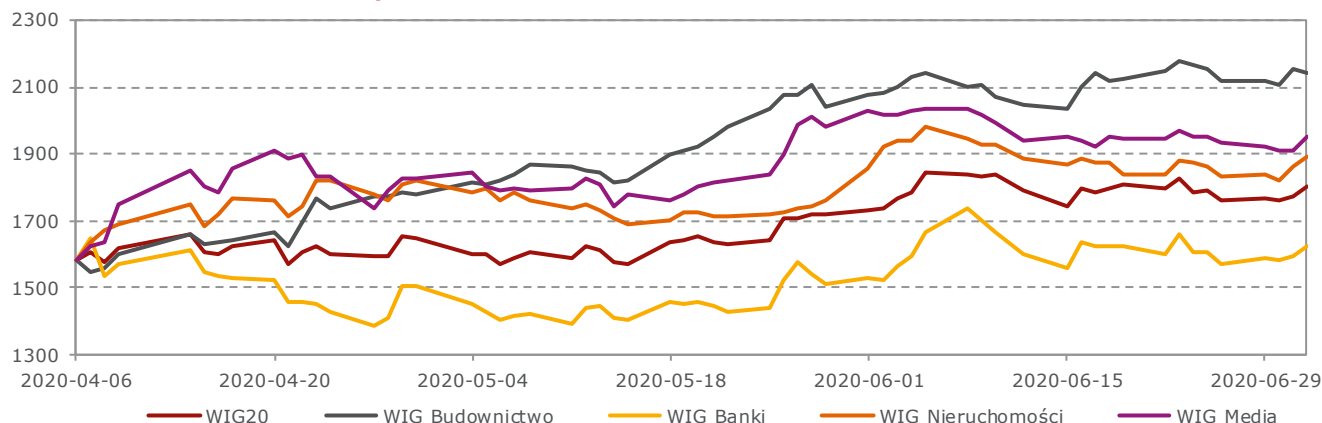
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	63,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
LPP	6120,00	24,6	10,1	7,8	1,4	1,1	0,9	-	22,1	16,9	6%	11%	12%	0,0%	0,0%	1,3%
VRG	2,49	-	12,1	7,1	0,8	0,6	0,6	-	53,7	12,7	1%	5%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		24,6	11,1	7,5	1,1	0,8	0,7	-	37,9	14,8	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	244,60	24,7	14,3	12,3	2,5	2,1	1,9	65,2	27,4	22,5	10%	15%	16%	1,3%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2046,00	9,4	7,6	6,7	1,1	1,0	1,0	24,4	16,6	14,5	12%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,07	3,6	5,7	3,7	0,2	0,3	0,3	3,6	8,8	4,0	7%	5%	7%	3,5%	3,5%	3,5%
Crocs	35,90	22,7	15,7	15,5	2,4	2,0	2,0	46,2	23,8	20,1	10%	13%	13%	-	-	-
Foot Locker	29,40	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	140,75	10,0	6,9	6,5	1,1	1,0	0,9	58,3	19,6	16,7	11%	14%	14%	5,7%	5,9%	6,2%
Hugo Boss	26,67	5,3	4,1	3,7	0,9	0,8	0,8	29,8	12,6	10,2	17%	20%	21%	4,7%	6,6%	7,9%
Inditex	24,33	9,5	12,1	9,8	2,6	3,0	2,6	19,9	29,9	21,0	28%	25%	27%	4,4%	3,1%	3,9%
Lululemon	304,77	36,1	38,5	29,6	9,3	9,1	7,6	62,3	66,6	50,7	26%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	98,43	24,7	21,7	17,9	3,1	2,9	2,6	42,3	36,6	29,4	13%	13%	15%	1,0%	1,0%	1,1%
Under Armour	9,58	35,0	5,5	3,5	0,4	0,3	0,3	-	57,4	25,6	1%	6%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,5	7,6	6,7	1,1	1,0	1,0	29,8	24,3	18,9	11%	13%	15%	2,0%	2,3%	2,8%

Wycena spółek handlowych

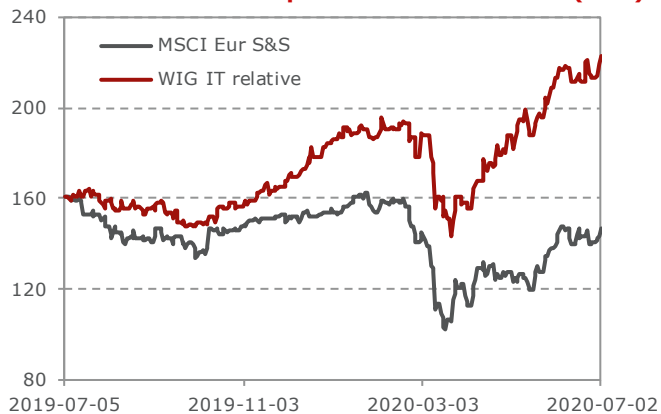
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	191,61	15,8	13,5	12,1	3,1	2,9	2,6	42,4	35,9	31,6	20%	21%	22%	0,8%	0,9%	1,1%
Hermes International	763,40	31,9	25,7	23,2	11,7	10,0	9,1	61,1	47,8	42,5	37%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	492,40	14,2	11,5	10,4	4,6	3,9	3,7	25,8	19,5	17,4	32%	34%	35%	1,7%	2,3%	2,7%
LVMH	401,85	18,2	14,4	13,3	4,5	3,9	3,6	36,8	26,9	23,7	25%	27%	27%	1,3%	1,7%	1,9%
Moncler	34,64	15,9	12,6	11,3	5,5	4,8	4,3	33,0	25,5	22,2	35%	38%	38%	1,1%	1,5%	1,8%
Mediana		15,9	13,5	12,1	4,6	3,9	3,7	36,8	26,9	23,7	32%	34%	35%	1,1%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3472,00	34,7	18,5	14,5	1,2	1,0	0,9	-	65,8	41,1	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	400,00	36,1	33,6	25,0	3,6	3,0	2,4	-	66,7	47,6	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	66,04	46,4	31,1	25,3	2,2	1,9	1,6	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		36,1	31,1	25,0	2,2	1,9	1,6	-	66,2	44,4	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	198,90	20,8	16,2	13,1	2,0	1,6	1,2	35,1	26,3	21,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	17,35	6,0	5,7	5,3	0,1	0,1	0,1	-	-	46,2	2%	2%	2%	2,9%	2,9%	2,9%
Jeronimo Martins	15,10	9,0	7,7	7,1	0,5	0,4	0,4	28,7	23,2	21,8	5%	6%	6%	1,8%	2,2%	2,3%
Carrefour	13,86	4,1	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,3	10,3	9,5	6%	6%	6%	3,4%	4,0%	4,5%
AXFood	202,60	10,2	10,1	9,9	0,9	0,9	0,9	24,0	23,7	23,8	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	221,80	6,9	7,2	7,0	0,5	0,5	0,5	12,9	13,3	12,2	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,13	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	2512,50	5,4	4,9	5,1	0,7	0,6	0,6	25,0	18,7	15,7	12%	12%	11%	4,7%	4,9%	5,4%
Magnit	4202,00	5,7	5,7	6,0	0,6	0,6	0,6	19,8	16,3	14,0	11%	11%	9%	7,5%	6,9%	6,6%
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	6,0	0,6	0,6	0,5	19,8	16,3	18,6	9%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,6%

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

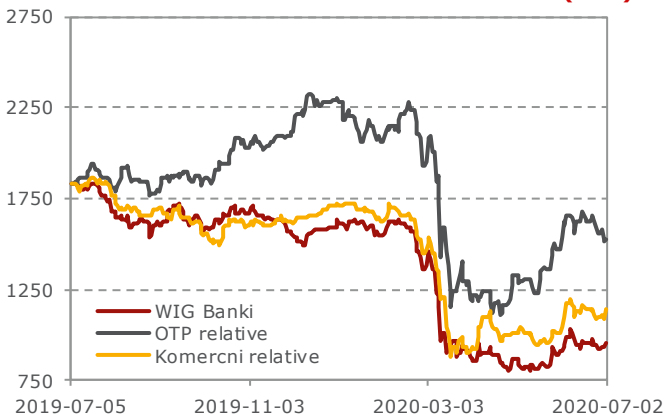
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



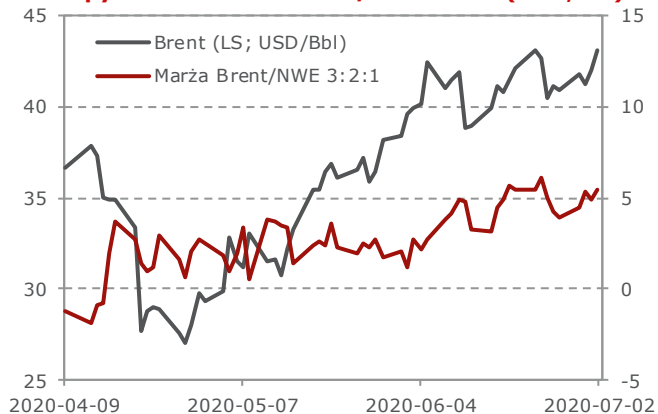
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



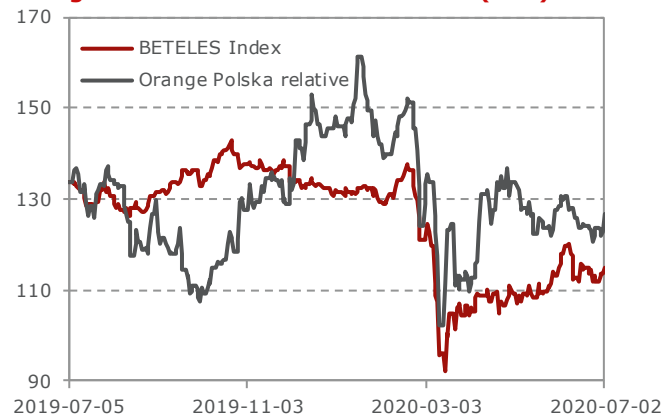
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



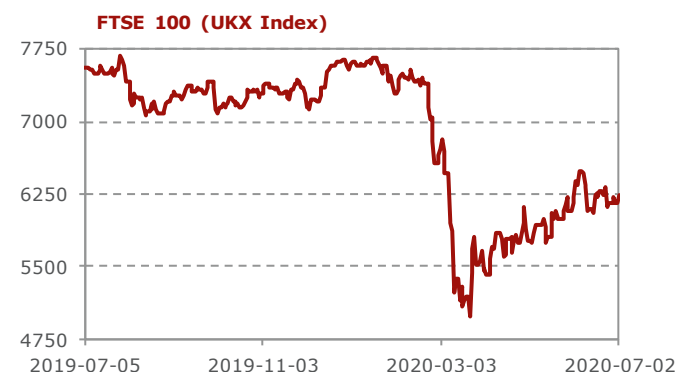
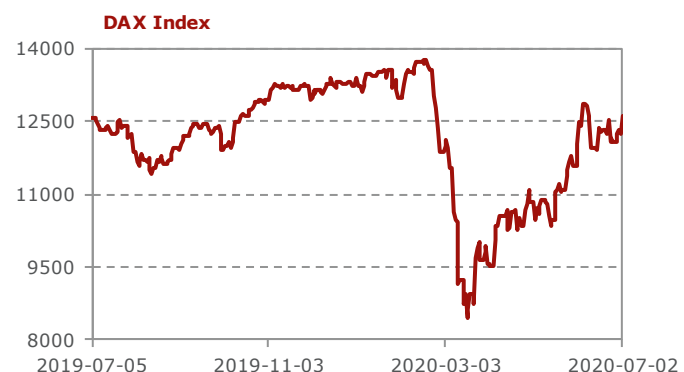
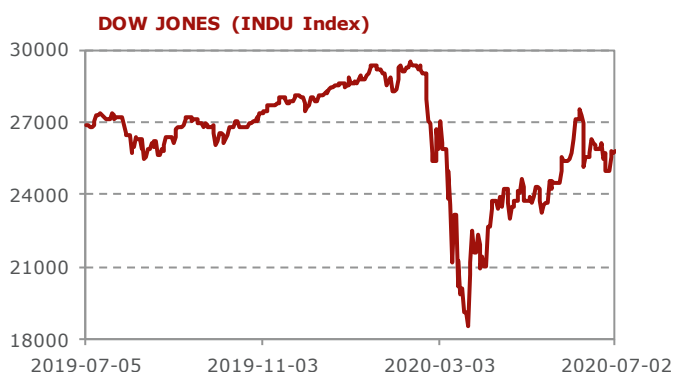
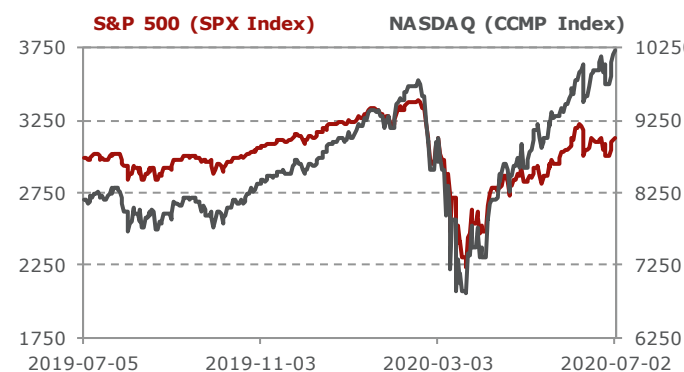
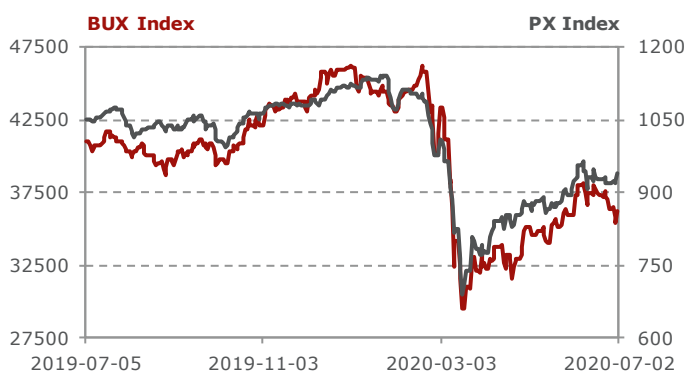
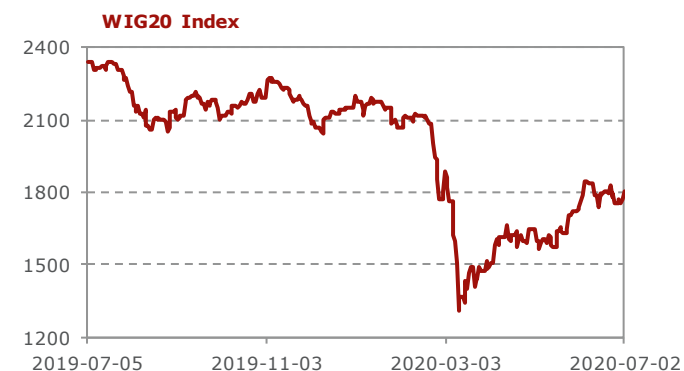
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



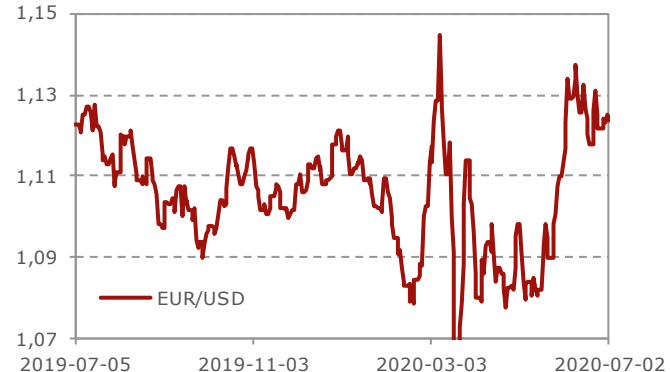
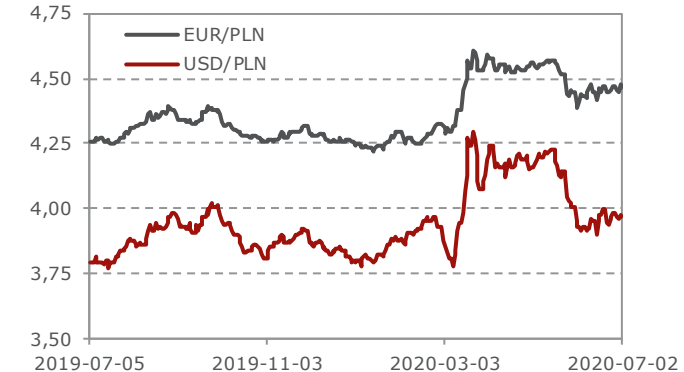
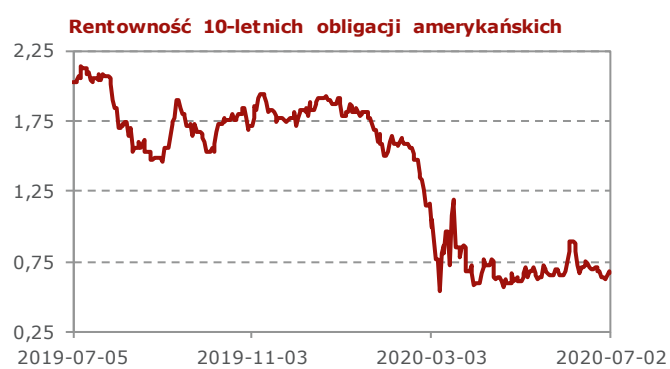
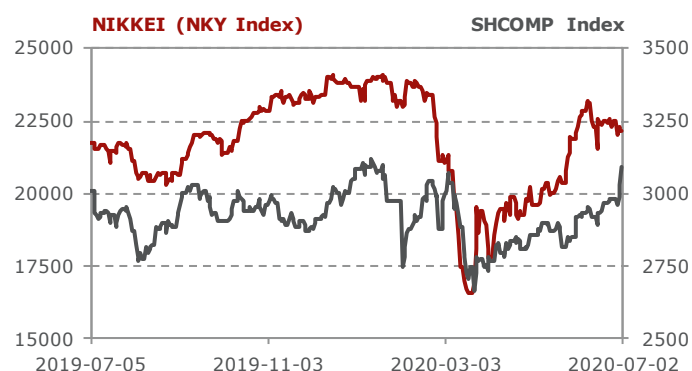
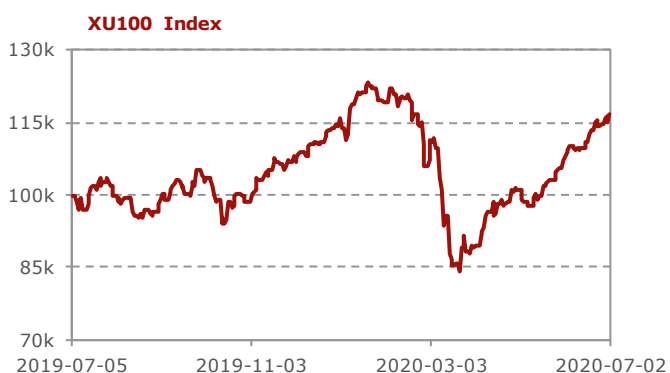
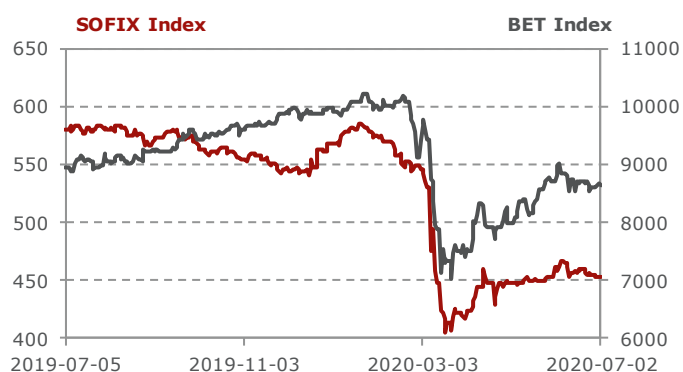
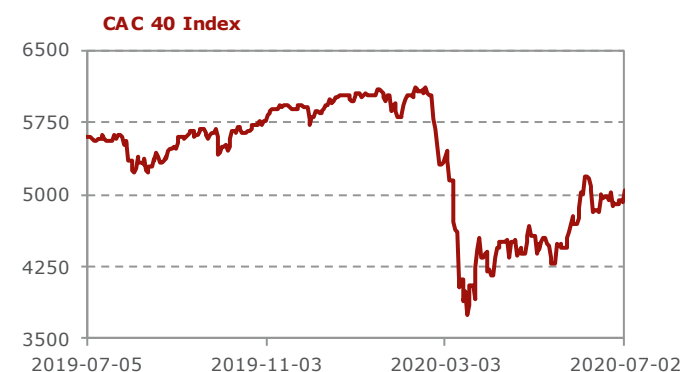
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-07-02	25 936,45	26 204,41	25 778,12	25 827,36	+0,36%
S&P 500	2020-07-02	3 143,64	3 165,81	3 124,52	3 130,01	+0,45%
NASDAQ	2020-07-02	10 268,67	10 310,36	10 194,06	10 207,63	+0,52%
DAX	2020-07-02	12 378,80	12 658,17	12 370,72	12 608,46	+2,84%
CAC 40	2020-07-02	4 963,13	5 072,71	4 956,66	5 049,38	+2,49%
FTSE 100	2020-07-02	6 157,96	6 258,60	6 157,96	6 240,36	+1,34%
WIG20	2020-07-02	1 778,45	1 809,74	1 778,45	1 804,01	+1,78%
BUX	2020-07-02	35 394,25	36 333,47	35 394,25	36 222,58	+2,34%
PX	2020-07-02	924,88	941,69	917,04	938,45	+1,59%
RTS	2020-07-02	1 644,25	1 686,72	1 644,25	1 681,95	+3,29%
SOFIX	2020-07-02	453,03	453,03	450,60	452,52	-0,11%
BET	2020-07-02	8 689,67	8 698,43	8 618,59	8 662,95	-0,31%
XU100	2020-07-02	115 843,60	117 177,70	115 746,00	116 907,80	+1,38%
BETELES	2020-07-02	113,52	115,41	113,52	114,90	+1,31%
NIKKEI	2020-07-02	22 182,68	22 267,51	22 072,11	22 145,96	+0,11%
SHCOMP	2020-07-02	3 023,72	3 092,44	3 021,67	3 090,57	+2,13%
Miedź	2020-07-02	6 090,00	6 120,00	6 047,50	6 073,00	+0,20%
Ropa	2020-07-02	41,53	42,76	41,35	42,39	+1,92%
USD/PLN	2020-07-02	3,9768	3,9793	3,9489	3,9704	-0,16%
EUR/PLN	2020-07-02	4,4747	4,4772	4,4613	4,4623	-0,28%
EUR/USD	2020-07-02	1,1251	1,1303	1,1223	1,1239	-0,11%
USBonds10	2020-07-02	0,6774	0,7105	0,6627	0,6693	-0,0065
GRBonds10	2020-07-02	-0,3910	-0,3820	-0,4360	-0,4280	-0,0330
PLBonds10	2020-07-02	1,4400	1,4400	1,3590	1,3590	-0,0610



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.bieganski@mbank.pl

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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 jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.