poniedziałek, 6 lipca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
50959,44	1800,96	3609,99	13860,12	1,359	40,65	3,9686	4,4653
22,26 (0,04%)	-3,05 (-0,17%)	14,43 (0,4%)	128,14 (0,93%)	-0,002 (-0,15%)	-0,04 (-0,1%)	-0,02 (0,44%)	0 (0,09%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP

Bank zawiesza oferowanie lokat terminowych dla firm i przedsiębiorstw

PKO BP od 6 lipca 2020 r. zawiesza do odwołania oferowanie lokat terminowych dla firm i przedsiębiorstw. Bank podkreśla, że lokaty otwarte do 5 lipca 2020 r. będą prowadzone na dotychczasowych warunkach, a w pierwszym dniu nowego okresu zostaną zamknięte. Depozyty firm i przedsiębiorstw w PKO BP na koniec 1 kw. 2020 r. wynosiły 30,3 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Biorąc pod uwagę, że jest to bezpośrednia reakcja na środowisko niskich stóp procentowych, uważamy, że usunięcie takiego produktu z oferty nie jest tymczasowe. Ponieważ PKO BP jest największym polskim bankiem i liderem, uważamy, że wielu konkurentów pójdzie za tym przykładem i wycofa lokaty terminowe dla firm z oferty lub zacznie pobierać opłaty za obsługę takich produktów.**

Ten Square Games

Szacunkowe przychody spółki w 2 kw. 2020 r. wyniosły 169,5 mln zł

Ten Square Games poinformował, że szacunkowe przychody w 2 kw. 2020 r. wyniosły 169,5 mln zł vs 94,9 mln zł w 1 kw. 2020 r. Zgodnie z szacunkami 157,2 mln zł przychodów wygenerowała gra „Fishing Clash", co stanowi ok. 93% całości. **Komentarz analityków Bm mBanku: Szacunki sprzedaży przewyższają wcześniej oszacowane przychody na podstawie danych z Sensor Tower. Według naszych obliczeń sprzedaż wygenerowana przez inne gry wzrosła o 81% r/r do 12,3 mln zł. Szacujemy, że spółka powinna wygenerować około 49,7 mln zł EBITDA w 2 kw. 2020 r. (+203% r/r), zakładając 54 mln zł kosztów marketingu na kwartał.**

PGNiG

Nowy termin uruchomienia bloku gazowego w EC Żerań to 25 kwietnia 2021 r.

PGNiG Teramika poinformowała, że nowy termin uruchomienia bloku na gaz w stołecznej Elektrociepłowni Żerań to 25 kwietnia 2021 r. Wcześniejsze plany oddania zakładały koniec 2020 r. Oddane do eksploatacji zostaną bloki o mocy niemal 500 MWe i ponad 300 MWt. PGNiG Teramika podkreśla także, że blok gazowo-parowy w Stalowej Woli powinien zostać oddany do użytku w najbliższych tygodniach.

BoomBit

Szacunkowe przychody wyniosły 9,1 mln zł w czerwcu

BoomBit szacuje, że zanotował 9,1 mln zł skonsolidowanych przychodów w czerwcu. Analogicznie w maju wielkość przychodów wyniosła 10,6 mln zł. Spółka szacuje, że koszty prowizji platform Google i Apple wyniosły 0,76 mln zł, a koszty kampanii marketingowych (tzw. user aquisition) spadły do 4,49 mln zł vs 5,34 mln zł w maju. BoomBit zaznaczył, że w czerwcu 2020 r. łączna liczba pobrań gier grupy wyniosła ok. 15 mln. Od początku roku gry spółki pobrano ponad 100 mln razy.

JSW

Pożar w zeszłym tygodniu jest większym problemem niż się wydaje

Portal Gazeta.pl informuje, że dużym problemem dla kopalni Budryk może być zawieszenie produkcji w niedawno wykonanej ścianie Cz-2 w szwie 405/1, w której wybuchł pożar. Już w kwietniu Jastrzębska Spółka Węglowa, do której należy zakład, poinformowała o trwających pracach nad wzmocnieniem ścian. Władze JSW argumentowały następnie, że będzie to „siła napędowa" wydobycia w Budryku po zakończeniu pandemii koronawirusa. Znajdują się tam zasoby doskonałej jakości węgla koksowego. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wzrost produkcji węgla koksowego w kopalni Budryk miał przełożyć się na wzrost produkcji węgla koksowego w grupie.**

CD Projekt

Twórcy zrezygnują z kilku rozwiązań w Cyberpunk 2077

Według doniesień prasowych CD Projekt zrezygnuje z kilku rozwiązań, które miały być w grze Cyberpunk 2077. Twórcy zrezygnują między innymi z chodzenia po ścianach, podróżowania metrem lub dostosowywania samochodu. **Komentarz analityków Bm mBanku: W wielu przypadkach programiści rezygnują z wcześniej pokazanej mechaniki w procesie optymalizacji.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Sektor bankowy	Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-maj 2020 r. wyniósł 3,38 mld zł. Jest to wynik o 42,2% mniejszy r/r. Tylko w maju zysk banków wyniósł 1 mld zł vs 896 mln zł r/r.
Budimex	Budimex rozpoczął przegląd opcji strategicznych segmentu deweloperskiego należącego do grupy. Spółka zamierza przeanalizować scenariusze dotyczące m.in. pozyskania znaczącego inwestora lub inwestorów oraz zawarcia aliansu strategicznego.
CI Games	Gra „Sniper Ghost Warrior Contracts" osiągnęła w 2 kw. 2020 r. całkowity zwrot z inwestycji. Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży gry od premiery (22 listopad 2019 r.) do 30 czerwca 2020 r. przewyższyły łączne nakłady na produkcję. Szacowany zysk z gry wynosi 3 mln zł.
Develia	Deweloper sprzedał w 2 kw. 2020 r. 112 lokali vs 287 r/r. Firma przekazała w ostatnim kwartale 61 lokali vs 510 r/r. Develia zaznacza, że z powodu dużej niepewności na rynku spowodowanej pandemią koronawirusa, sprzedaż na początku 2 kwartału wyhamowała.
Biomed-Lublin	Biomed-Lublin rozpoczyna proces zawierania umów z Regionalnymi Centrami Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w zakresie dostawy osocza zawierającego przeciwciała anty-SARS-CoV-2 na warunkach ustalonych z Narodowym Centrum Krwi.
Archicom	Archicom sprzedał w 2 kw. 2020 r. 220 lokali vs 349 r/r. Spółka przekazała w tym samym kwartale 188 lokali vs 730 r/r. Łącznie w pierwszym półroczu 2020 r. spółka sprzedała 513 lokali.
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper sprzedał w 2 kw. 2020 r. 41 lokali vs 82 lokale r/r. Deweloper dodał, że w wynikach drugiego kwartału rozpoznanych zostanie 14 lokali vs 331 r/r. Na koniec zeszłego kwartału grupa miała zawartych 77 umów rezerwacyjnych.
Marvipol Development	Marvipol sprzedał w 2 kw. 2020 r. 112 mieszkań i lokali usługowych. Wartość sprzedaży wyniosła 66,7 mln zł. Deweloper wydał klientom w 2 kwartale 19 lokali.
Kompap	Akcjonariusze Kompap postanowili o wypłacie 1,83 mln zł w postaci dywidendy. Kwota na jedną akcję wynosi 1,83 zł. Dzień dywidendy ustalono na 16 lipca, a wypłaty na 13 sierpnia 2020 r.
Votum	Votum w 2 kw. 2020 r. wysłał do sądów ponad 2,1 tys. pozwów w sprawach frankowych. Spółka zaznacza, że rośnie zainteresowanie kredytobiorców zleceniem sprawy do sądu, a czerwiec był dla spółki rekordowy pod względem liczby pozyskanych klientów.

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						**+36,3%**	**10,0**	**9,5**		
Alior Bank	trzymaj	2020-06-03	15,19	14,98	16,49	-9,2%	-	10,5		
Handlowy	trzymaj	2020-06-03	38,00	37,64	39,15	-3,9%	22,6	17,3		
ING BSK	sprzedaj	2020-06-03	145,20	117,78	151,60	-22,3%	21,6	18,3		
Millennium	kupuj	2020-06-03	2,64	3,72	3,07	+21,3%	23,5	14,4		
Pekao	kupuj	2020-06-03	52,40	68,90	55,00	+25,3%	10,9	10,0		
PKO BP	trzymaj	2020-06-03	22,06	22,58	23,27	-3,0%	15,9	11,8		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-07-02	174,50	179,37	173,50	+3,4%	19,8	14,3		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	577,00	+60,9%	7,6	7,3		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	55,10	+71,2%	6,9	6,8		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	21,69	+68,8%	5,8	5,7		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,34	+41,1%	4,4	4,4		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	10 760	+36,4%	6,8	6,6		
PZU	kupuj	2020-04-28	29,92	35,93	29,49	+21,8%	10,0	8,9		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	109,40	+92,2%	6,1	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	44,00	-5,5%	16,7	15,2		
Chemia						**-3,1%**	**13,0**	**8,0**	**6,0**	**6,9**
Ciech	trzymaj	2020-07-02	32,30	34,09	33,05	+3,1%	11,0	8,0	5,7	4,6
Grupa Azoty	trzymaj	2020-07-02	30,45	29,90	32,10	-6,9%	15,1	-	6,2	9,1
Surowce						**-34,5%**	**12,2**	**24,2**	**5,3**	**5,0**
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	18,84	-48,1%	-	-	5,0	3,1
KGHM	sprzedaj	2020-06-03	88,10	62,94	94,26	-33,2%	12,2	24,2	5,6	6,9
Paliwa						**+9,0%**	**15,2**	**9,9**	**7,9**	**4,6**
Lotos	trzymaj	2020-07-02	60,14	55,87	59,72	-6,4%	-	8,5	26,2	4,8
MOL	akumuluj	2020-07-02	1 821	2 158 HUF	1 858	+16,1%	-	11,1	7,4	5,2
PGNiG	kupuj	2020-07-02	4,63	5,23	4,69	+11,5%	15,2	10,5	5,3	4,4
PKN Orlen	trzymaj	2020-07-02	63,28	67,72	63,44	+6,7%	-	9,3	8,3	4,5
Energetyka						**+6,1%**	**9,7**	**4,7**	**5,2**	**4,5**
CEZ	akumuluj	2020-06-03	489,00	514,80 CZK	485,00	+6,1%	12,0	16,8	6,7	7,4
Enea	zawieszona	2020-06-23	7,90	-	7,55	-	3,1	2,4	3,1	2,8
Energa	zawieszona	2020-06-03	8,19	-	8,13	-	10,6	8,2	5,2	4,5
PGE	zawieszona	2020-04-27	4,05	-	7,15	-	9,7	4,7	4,0	3,0
Tauron	zawieszona	2020-05-05	1,14	-	2,45	-	6,5	3,6	5,4	4,8
Telekomunikacja						**-0,3%**	**14,3**	**17,1**	**5,7**	**5,3**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	27,34	-11,9%	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	6,57	+5,1%	-	32,7	5,4	5,0
Play	kupuj	2020-05-15	31,02	35,70	32,00	+11,6%	8,8	8,6	6,0	5,6
Media						**-8,4%**	**35,7**	**20,6**	**17,7**	**9,3**
Agora	trzymaj	2020-06-03	8,36	8,60	8,76	-1,8%	-	-	21,3	8,0
Wirtualna Polska	redukuj	2020-04-20	67,80	63,10	70,00	-9,9%	35,7	20,6	14,2	10,7
IT						**+0,7%**	**18,8**	**15,3**	**8,1**	**6,6**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	6,90	-	13,7	10,7	4,2	3,3
Asseco BS	równoważ	2020-05-05	35,80	-	31,20	-	15,5	14,8	10,0	9,4
Asseco Poland	trzymaj	2020-06-03	72,60	68,39	68,40	-0,0%	17,8	15,9	5,5	5,1
Asseco SEE	przeważaj	2020-05-05	31,40	-	39,90	-	21,8	19,0	10,3	9,0
Atende	równoważ	2020-05-05	2,94	-	3,60	-	19,9	12,0	8,4	6,1
Comarch	trzymaj	2020-05-13	210,00	220,30	214,00	+2,9%	23,6	16,9	7,8	7,0
Gaming						**-3,8%**	**23,5**	**23,7**	**20,0**	**19,9**
11 bit studios	trzymaj	2020-06-03	475,00	476,00	544,00	-12,5%	44,9	82,1	30,0	47,1
CD Projekt	trzymaj	2020-06-03	388,20	388,10	406,00	-4,4%	14,0	23,7	11,8	19,9
Ten Square Games	akumuluj	2020-07-02	548,00	592,00	567,00	+4,4%	23,5	18,1	20,0	15,0
Przemysł						**+2,0%**	**13,9**	**11,6**	**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	-	20,70	-	13,8	12,5	7,4	7,0
Astarta	przeważaj	2020-05-11	11,75	-	16,70	-	-	2,9	4,3	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-06-08	3,59	-	3,58	-	66,3	12,8	9,0	7,1
Cognor	trzymaj	2020-04-22	0,95	0,94	1,00	-6,0%	82,1	-	6,3	6,4
Famur	trzymaj	2020-04-30	2,08	2,20	2,26	-2,7%	9,5	12,1	4,2	4,3
Forte	przeważaj	2020-06-29	20,25	-	21,00	-	15,4	11,6	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
Kernel	trzymaj	2020-06-03	43,80	44,58	41,25	+8,1%	9,0	6,1	5,9	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	-	50,00	-	13,1	9,0	6,9	5,7
PKP Cargo	redukuj	2020-07-02	14,04	12,37	14,54	-14,9%	-	-	5,4	4,7
Pozbud	równoważ	2020-06-29	1,70	-	1,64	-	6,6	6,9	5,7	5,6
Stelmet	zawieszona	2020-07-02	8,55	-	9,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-06-29	10,90	-	11,65	-	13,4	11,6	6,7	6,1
Handel						**+6,7%**	**28,4**	**23,1**	**9,0**	**9,1**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	23,10	+73,2%	21,2	17,0	7,4	6,3
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	63,00	-	-	-	-	-
Dino	sprzedaj	2020-07-02	199,10	155,60	198,20	-21,5%	35,0	26,2	20,8	16,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	17,45	+14,0%	-	-	6,1	5,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-06-03	15,46	15,30 EUR	14,96	+2,3%	28,4	23,0	9,0	7,6
LPP	akumuluj	2020-07-02	6 110,00	6 900,00	6 385,00	+8,1%	-	23,1	25,6	10,5
VRG	akumuluj	2020-07-02	2,33	2,43	2,55	-4,7%	-	55,0	-	12,3

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Polskie banki													
Alior Bank	**16,49**	**-**	**10,5**	**5,6**	**-1%**	**3%**	**5%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**39,15**	**22,6**	**17,3**	**12,2**	**3%**	**4%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**6,5%**	**9,1%**
ING BSK	**151,60**	**21,6**	**18,3**	**13,9**	**6%**	**7%**	**8%**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**2,3%**	**2,7%**
Millennium	**3,07**	**23,5**	**14,4**	**12,3**	**2%**	**3%**	**3%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**55,00**	**10,9**	**10,0**	**6,9**	**5%**	**6%**	**9%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**18,1%**	**7,5%**
PKO BP	**23,27**	**15,9**	**11,8**	**9,4**	**4%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,9%**	**9,5%**
Santander BP	**173,50**	**19,8**	**14,3**	**10,2**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**9,4%**	**9,9%**
Mediana		**20,7**	**14,3**	**10,2**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**0,0%**	**6,5%**	**7,5%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,108	6,0	4,7	3,6	5%	7%	7%	0,3	0,3	0,3	2,8%	5,6%	6,5%
Citigroup	50,550	15,9	8,0	6,1	3%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,2%	4,8%
Commerzbank	4,132	217,5	20,7	7,2	0%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,9%	2,9%
ING	6,427	8,0	7,2	6,1	6%	6%	7%	0,5	0,4	0,4	5,5%	7,4%	8,0%
UCI	8,422	23,5	9,2	5,7	1%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,9%	4,1%	5,9%
Mediana		**15,9**	**8,0**	**6,1**	**3%**	**6%**	**7%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**2,8%**	**4,2%**	**5,9%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**21,69**	**5,8**	**5,7**	**-**	**11%**	**10%**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**7,0%**	**7,3%**	**-**
Komercni Banka	**577,00**	**7,6**	**7,3**	**-**	**13%**	**13%**	**-**	**1,0**	**1,0**	**-**	**8,8%**	**8,8%**	**-**
Moneta Money	**55,10**	**6,9**	**6,8**	**-**	**16%**	**16%**	**-**	**1,1**	**1,0**	**-**	**10,1%**	**10,9%**	**-**
OTP Bank	**10 760**	**6,8**	**6,6**	**-**	**18%**	**17%**	**-**	**1,2**	**1,0**	**-**	**2,2%**	**5,1%**	**-**
RBI	**16,34**	**4,4**	**4,4**	**-**	**9%**	**9%**	**-**	**0,4**	**0,4**	**-**	**6,5%**	**6,8%**	**-**
Akbank	5,90	4,3	3,4	2,7	12%	14%	14%	0,5	0,4	0,4	4,2%	8,0%	9,3%
Alpha Bank	0,69	31,1	12,9	4,6	1%	1%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,23	10,8	7,2	6,2	4%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	1,6%	6,2%	6,8%
Deutsche Bank	8,43	-	46,8	11,4	-3%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,33	7,6	12,1	4,7	4%	2%	5%	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Piraeus Bank	1,55	8,4	5,1	3,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	-
Sberbank	210,95	7,6	5,8	4,7	15%	18%	19%	1,0	0,9	0,8	7,2%	9,3%	10,7%
Turkiye Garanti Bank	8,22	4,8	3,8	3,1	15%	17%	15%	0,5	0,5	0,5	0,0%	3,1%	13,5%
Turkiye Halk Bank	6,09	3,5	2,9	1,5	2%	8%	14%	0,2	0,2	0,2	0,3%	1,8%	6,0%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,13	3,4	2,4	1,8	12%	12%	14%	0,3	0,3	0,3	1,1%	0,6%	8,2%
VTB Bank	0,04	4,0	3,2	2,7	11%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	8,4%	8,4%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,35	4,8	3,1	2,5	8%	10%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	0,0%
Mediana		**6,3**	**5,7**	**3,5**	**11%**	**10%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**1,9%**	**5,6%**	**7,5%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E 2020	P/E 2021	P/E 2022	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022	P/BV 2020	P/BV 2021	P/BV 2022	DY 2020	DY 2021	DY 2022
Ubezpieczyciele													
PZU	**29,49**	**10,0**	**8,9**	**8,2**	**15%**	**15%**	**15%**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**8,0%**	**9,0%**
Aegon	2,71	5,3	4,6	4,1	4%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	9,7%	10,3%	11,0%
Allianz	183,82	11,7	9,3	8,5	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,3%	5,6%	6,0%
Assicurazioni Generali	13,75	10,0	8,3	7,7	7%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	7,1%	7,5%	7,9%
Aviva	2,73	5,2	4,9	4,5	11%	12%	12%	0,6	0,6	0,6	11,6%	12,0%	12,4%
AXA	18,90	7,9	6,7	6,4	9%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,7%	7,9%	8,3%
Baloise	141,60	11,8	10,5	10,2	8%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,1%
Helvetia	88,30	10,4	8,8	8,3	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,6	5,9%	6,1%	6,3%
Mapfre	1,61	7,1	6,6	6,1	7%	7%	9%	0,6	0,6	0,5	8,8%	9,4%	9,1%
RSA Insurance	4,13	9,8	8,8	8,3	11%	12%	11%	1,1	1,0	1,0	6,1%	6,9%	7,2%
Uniqa	6,14	14,3	7,1	6,1	4%	8%	8%	0,7	0,7	0,5	4,6%	9,4%	9,4%
Vienna Insurance G.	20,25	8,4	7,8	7,7	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,5%	5,8%	6,0%
Zurich Financial	338,20	13,5	11,0	10,8	11%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,2%	6,6%	7,0%
Mediana		**10,0**	**8,3**	**7,7**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**6,1%**	**7,5%**	**7,9%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	**59,72**	**26,2**	**4,8**	**4,2**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**-**	**8,5**	**7,5**	**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	**63,44**	**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	13,30	6,1	4,2	3,7	0,3	0,3	0,2	13,5	7,0	5,9	5%	6%	7%	7,5%	8,7%	9,3%
Neste Oil	35,10	14,3	12,3	10,0	2,4	2,1	1,8	22,2	19,7	15,4	17%	17%	18%	2,6%	2,9%	3,5%
OMV	29,34	5,4	3,9	3,2	1,2	0,9	0,8	16,5	7,8	5,8	21%	24%	25%	6,6%	7,0%	7,5%
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	0,68	2,4	2,3	2,5	0,1	0,1	0,1	14,7	9,1	8,8	4%	4%	3%	7,0%	6,2%	5,6%
Tupras	86,75	8,4	5,1	4,8	0,5	0,4	0,3	41,5	7,3	5,6	6%	7%	7%	11,6%	12,6%	14,7%
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		**8,4**	**5,2**	**4,6**	**0,6**	**0,5**	**0,4**	**16,5**	**9,3**	**8,1**	**6%**	**9%**	**9%**	**6,4%**	**6,2%**	**6,0%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,69**	**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%**	**4,8%**
A2A SpA	1,28	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	307,55	6,3	5,0	3,8	0,7	0,6	0,5	-	11,5	6,3	11%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	40,60	3,6	3,7	3,8	0,3	0,3	0,3	8,3	6,2	5,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,46	10,4	10,7	11,3	8,8	9,6	10,0	13,4	13,3	13,9	85%	89%	89%	7,5%	7,6%	7,6%
Endesa	23,50	8,3	8,0	8,2	1,6	1,6	1,7	15,1	14,7	15,5	20%	20%	21%	6,6%	5,4%	4,7%
Engie	11,39	6,3	5,8	5,5	1,0	1,0	0,9	13,2	10,6	9,6	16%	17%	17%	5,8%	7,0%	7,5%
Eni	8,67	5,0	3,7	3,0	0,9	0,8	0,6	-	16,8	9,4	19%	22%	21%	8,9%	9,2%	9,4%
Equinor	137,50	5,2	3,5	2,9	1,6	1,3	1,1	-	16,6	10,2	31%	37%	39%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,84	8,1	7,8	7,8	1,6	1,5	1,5	12,9	11,7	11,9	19%	19%	19%	8,5%	9,0%	9,4%
Gazprom	197,20	6,1	4,9	3,6	1,3	1,1	0,9	8,7	4,8	3,9	21%	23%	26%	5,7%	9,6%	13,9%
Hera SpA	3,32	7,4	7,2	7,2	1,1	1,1	1,0	16,4	15,8	14,4	15%	15%	14%	3,3%	3,3%	3,4%
NovaTek	1048,60	14,7	11,4	9,6	4,6	3,9	3,5	23,8	12,1	9,4	31%	34%	37%	2,5%	3,4%	4,6%
ROMGAZ	30,30	4,4	4,6	4,3	2,3	2,2	2,0	7,9	8,6	8,7	51%	48%	47%	11,6%	10,7%	10,3%
Shell	14,62	4,4	3,5	2,7	0,6	0,5	0,4	31,8	11,9	7,8	14%	15%	16%	6,8%	8,1%	8,8%
Snam SpA	4,39	12,5	12,1	11,6	10,1	9,9	9,6	13,5	12,9	12,6	81%	82%	83%	5,8%	6,0%	6,5%
Total	34,64	7,4	5,5	4,6	1,1	0,9	0,9	28,8	14,8	9,7	15%	17%	19%	8,9%	9,1%	9,1%
Mediana		**6,3**	**5,5**	**4,6**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**13,6**	**12,1**	**9,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,8%**	**6,5%**	**6,8%**

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	**485,00**	**6,7**	**7,4**	**8,0**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**12,0**	**16,8**	**22,0**	**29%**	**27%**	**25%**	**7,0%**	**7,5%**	**5,4%**
Enea	**7,55**	**3,1**	**2,8**	**-**	**0,6**	**0,6**	**-**	**3,1**	**2,4**	**-**	**18%**	**21%**	**-**	**0,0%**	**3,2%**	**0,0%**
Energa	**8,13**	**5,2**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**10,6**	**8,2**	**8,1**	**15%**	**18%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**
PGE	**7,15**	**4,0**	**3,0**	**3,0**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**9,7**	**4,7**	**5,2**	**15%**	**21%**	**21%**	**0,0%**	**2,6%**	**5,4%**
Tauron	**2,45**	**5,4**	**4,8**	**4,3**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**6,5**	**3,6**	**3,6**	**17%**	**19%**	**21%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	8,93	5,2	4,9	4,7	1,2	1,1	1,1	18,9	15,6	13,5	22%	23%	24%	2,7%	3,2%	3,3%
EDP	4,45	9,2	8,9	8,6	2,1	2,1	2,1	19,7	18,7	17,5	23%	23%	25%	4,3%	4,4%	4,7%
Endesa	23,50	8,3	8,0	8,2	1,6	1,6	1,7	15,1	14,7	15,5	20%	20%	21%	6,6%	5,4%	4,7%
Enel	7,87	8,0	7,6	7,4	1,8	1,7	1,8	15,7	14,6	14,2	22%	23%	24%	4,6%	4,9%	5,1%
EON	10,31	9,6	9,1	8,7	1,1	1,0	1,0	16,4	14,5	11,9	11%	12%	12%	4,6%	4,8%	5,0%
Fortum	17,13	9,9	9,4	9,9	4,2	4,3	4,5	11,7	12,5	13,0	43%	46%	45%	6,4%	6,2%	6,2%
Iberdola	10,73	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	922,20	11,5	11,1	10,7	3,9	3,8	3,8	15,6	15,3	15,4	34%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,05	9,7	9,7	9,4	7,5	7,6	7,4	14,0	14,1	13,6	77%	78%	78%	6,0%	5,9%	6,0%
RWE	31,76	8,2	7,3	7,1	1,6	1,5	1,4	19,8	16,4	16,3	19%	20%	20%	2,7%	3,0%	3,1%
SSE	1360,00	12,2	11,7	11,5	3,0	3,1	3,1	16,4	15,0	15,2	25%	27%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	40,62	7,5	7,5	7,3	2,5	2,5	2,4	25,5	26,5	25,0	33%	33%	32%	1,9%	1,9%	2,2%
Mediana		**8,2**	**7,6**	**8,1**	**1,8**	**1,7**	**1,9**	**15,6**	**14,7**	**14,7**	**22%**	**23%**	**24%**	**2,7%**	**3,2%**	**4,3%**

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	**2,26**	**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	115,35	10,3	9,5	8,7	2,5	2,4	2,2	27,2	24,1	21,5	24%	25%	26%	2,1%	2,2%	2,4%
Komatsu	2184,50	6,8	7,4	6,8	1,1	1,2	1,2	11,4	12,9	11,6	17%	16%	17%	5,0%	4,5%	4,8%
Sandvig AG	176,30	12,9	10,0	9,2	2,5	2,3	2,2	24,4	17,9	16,0	19%	23%	24%	2,2%	2,6%	2,8%
Mediana		**10,3**	**9,5**	**8,7**	**2,1**	**1,9**	**1,7**	**24,4**	**17,9**	**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

		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	**32,10**	**6,2**	**9,1**	**9,1**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**15,1**	**-**	**-**	**13%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	5576,00	7,5	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	5,82	8,8	6,6	5,7	1,1	1,1	1,0	-	15,6	7,4	13%	16%	18%	2,1%	3,2%	5,5%
Phosagro	2590,00	6,2	5,4	5,4	1,9	1,8	1,7	11,3	7,3	6,4	31%	33%	31%	5,4%	9,8%	8,9%
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	338,60	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	91,80	2,2	2,0	2,0	0,4	0,3	0,3	-	-	-	16%	17%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Mediana		**6,8**	**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	**33,05**	**5,7**	**4,6**	**4,3**	**1,1**	**0,9**	**0,9**	**11,0**	**8,0**	**7,4**	**19%**	**20%**	**20%**	**0,0%**	**2,7%**	**6,2%**
Akzo Nobel	80,96	13,8	11,9	11,0	2,1	1,9	1,9	26,1	20,4	18,8	15%	16%	17%	2,2%	2,4%	2,6%
BASF	50,47	8,4	7,2	6,6	1,1	1,0	1,0	19,4	13,7	11,6	13%	14%	15%	6,3%	6,5%	6,6%
Croda	5196,00	17,9	16,5	15,6	5,3	5,1	4,9	28,9	26,4	24,6	30%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,74	4,2	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	6,7	6,1	5,6	20%	21%	22%	4,3%	4,6%	6,1%
Soda Sanayii	6,46	5,9	5,0	-	1,4	1,2	-	-	-	-	24%	24%	-	-	-	-
Solvay	71,42	5,7	5,3	5,1	1,2	1,1	1,1	12,2	10,7	9,9	21%	21%	21%	5,3%	5,1%	5,4%
Tata Chemicals	308,50	4,8	4,7	4,2	1,0	0,9	0,8	7,8	7,8	7,0	20%	19%	20%	3,6%	3,5%	3,7%
Tessenderlo Chemie	26,55	5,3	5,2	4,7	0,8	0,8	0,7	12,1	13,2	10,2	15%	15%	16%	-	-	-
Wacker Chemie	63,10	7,8	5,7	4,9	0,9	0,8	0,8	-	20,3	13,8	11%	14%	16%	1,1%	2,1%	3,4%
Mediana		**5,8**	**5,3**	**4,9**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**12,1**	**13,2**	**10,2**	**19%**	**20%**	**20%**	**2,9%**	**3,1%**	**4,5%**

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Metale																
KGHM	**94,26**	**5,6**	**6,9**	**5,3**	**1,1**	**1,2**	**1,1**	**12,2**	**24,2**	**12,6**	**20%**	**17%**	**20%**	**0,0%**	**1,6%**	**2,1%**
Anglo American	1835,00	5,3	4,6	4,7	1,7	1,5	1,4	12,7	9,6	10,2	31%	32%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	925,20	9,1	6,3	5,9	3,7	3,1	3,0	-	25,1	21,5	40%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,26	4,1	4,6	4,4	2,1	2,3	2,2	13,9	16,9	16,2	52%	49%	49%	2,3%	2,1%	2,3%
Boliden	216,90	5,3	4,9	4,6	1,2	1,2	1,2	12,7	10,6	10,0	24%	24%	25%	3,4%	4,9%	5,2%
First Quantum	10,66	8,0	6,5	5,9	2,9	2,6	2,5	-	57,9	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	855,60	10,2	7,7	7,5	3,9	3,4	3,5	44,3	25,7	25,2	38%	44%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	16075,00	5,7	4,6	5,0	2,8	2,5	2,5	21,8	12,7	12,3	49%	55%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,96	7,7	4,1	2,9	1,5	1,2	1,2	-	-	8,0	20%	30%	41%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	485,60	6,5	5,9	5,0	3,2	2,9	2,5	9,4	7,6	5,6	48%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,38	7,6	4,6	4,1	2,4	1,9	1,8	-	13,2	10,3	31%	42%	44%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	26,45	5,7	5,9	6,1	3,5	3,5	3,5	7,9	8,1	8,8	61%	59%	57%	11,6%	12,2%	11,6%
OZ Minerals	11,64	9,9	6,1	5,2	3,4	2,6	2,5	37,2	14,8	12,2	35%	43%	47%	1,2%	1,7%	2,1%
Polymetal Intl	1569,00	8,1	7,7	7,3	4,3	4,1	3,8	11,8	11,1	10,3	53%	53%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	12220,00	8,3	7,4	7,0	5,7	5,1	4,8	11,3	9,5	8,8	69%	70%	69%	4,2%	4,4%	5,1%
Sandfire Resources	4,99	2,0	1,8	2,1	1,0	0,9	1,1	12,4	8,1	9,8	49%	51%	51%	2,6%	2,9%	2,5%
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**	**12,7**	**12,7**	**10,3**	**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	**18,84**	**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	6,30	13,4	11,1	9,4	2,1	2,1	1,9	26,8	12,3	10,7	16%	19%	20%	5,3%	6,2%	6,2%
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	1,95	4,7	4,6	4,6	0,8	0,8	0,8	5,0	4,7	4,4	17%	17%	17%	4,8%	5,0%	5,0%
LW Bogdanka	22,55	0,7	0,8	0,9	0,2	0,2	0,2	4,7	8,6	24,0	31%	26%	26%	6,2%	3,2%	3,1%
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	2050,00	3,7	3,6	3,8	0,9	0,9	0,8	6,7	6,3	6,4	25%	24%	22%	11,9%	10,4%	9,8%
Rio Tinto	4458,50	4,7	4,9	5,2	2,1	2,1	2,2	11,5	12,8	13,7	45%	44%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,70	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	4,14	3,6	3,7	3,3	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	13%	14%	2,1%	2,2%	2,4%
Shougang Fushan Res	1,61	5,2	4,8	5,2	2,6	2,4	2,4	7,7	7,2	8,1	49%	49%	46%	8,9%	9,5%	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%	6,0%	11,1%
Teck Resources	10,41	5,7	3,8	3,6	1,6	1,3	1,2	20,1	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	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	6,32	4,6	4,5	4,6	0,8	0,8	0,7	4,2	4,0	3,9	18%	18%	16%	7,0%	7,3%	7,9%
Mediana		**4,4**	**3,4**	**3,3**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**6,7**	**6,3**	**6,4**	**23%**	**22%**	**24%**	**5,3%**	**5,5%**	**5,1%**

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	**3,86**	**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	**6,57**	**5,4**	**5,0**	**4,9**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**-**	**32,7**	**20,4**	**28%**	**29%**	**30%**	**0,0%**	**3,8%**	**3,8%**
Play	**32,00**	**6,0**	**5,6**	**5,5**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**8,8**	**8,6**	**8,6**	**35%**	**36%**	**36%**	**5,2%**	**5,2%**	**5,2%**
Mediana		**5,4**	**5,0**	**4,9**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**16,8**	**22,5**	**20,4**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**3,8%**	**3,8%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,33	4,7	4,6	4,7	1,6	1,6	1,6	11,5	11,6	11,7	33%	34%	34%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	218,50	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	12,6	13,4	12,4	32%	31%	31%	9,6%	9,3%	9,2%
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	385,00	3,5	3,5	3,5	1,2	1,2	1,2	9,9	10,3	10,5	33%	33%	33%	6,2%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,19	5,1	4,9	4,8	1,7	1,7	1,6	10,6	9,9	9,1	33%	34%	34%	3,8%	3,9%	5,0%
Mediana		**4,9**	**4,8**	**4,7**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**11,5**	**11,6**	**11,7**	**33%**	**34%**	**34%**	**6,2%**	**6,5%**	**6,5%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	111,35	3,7	3,8	3,7	1,3	1,3	1,3	4,8	5,3	5,3	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,02	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	10,74	4,5	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	10,4	9,7	8,8	30%	31%	31%	6,4%	6,8%	6,9%
Swisscom	493,30	8,0	7,9	7,9	3,1	3,0	3,1	18,1	17,6	17,2	38%	38%	39%	4,5%	4,5%	4,4%
Telefonica S.A.	4,15	4,7	4,8	4,7	1,6	1,6	1,6	7,5	7,2	6,5	34%	35%	35%	9,4%	9,5%	9,3%
Telia Company	34,90	7,8	7,5	7,3	2,6	2,5	2,5	18,0	15,1	14,0	33%	34%	34%	5,8%	6,0%	6,1%
TI	0,35	4,3	4,2	4,3	1,8	1,8	1,8	7,3	6,6	6,2	42%	43%	42%	2,6%	2,6%	39,3%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,9**	**1,8**	**1,8**	**1,8**	**12,7**	**11,6**	**10,2**	**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	**8,76**	**21,3**	**8,0**	**6,3**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**6%**	**14%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**5,7%**
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		**17,7**	**9,3**	**7,9**	**2,7**	**2,2**	**1,9**	**35,7**	**20,6**	**17,1**	**17%**	**22%**	**23%**	**0,7%**	**0,7%**	**4,1%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	0,95	3,6	3,3	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	680,00	8,6	6,7	6,1	0,9	0,9	0,9	25,6	18,3	16,4	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	5,8	6,2	-	0,5	0,5	-	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		**7,4**	**6,5**	**6,0**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**18,4**	**20,0**	**16,4**	**11%**	**12%**	**14%**	**2,2%**	**2,7%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,41	7,9	5,8	5,4	0,9	0,8	0,8	10,3	6,6	6,1	11%	14%	15%	6,9%	12,0%	12,9%
Gestevision Telecinco	3,31	6,3	5,3	5,3	1,3	1,2	1,3	8,0	6,7	6,3	21%	24%	24%	7,8%	9,6%	10,5%
ITV PLC	71,92	7,2	6,0	5,6	1,3	1,2	1,2	8,2	6,8	6,3	18%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,14	4,9	4,3	4,0	1,1	1,0	1,0	11,5	9,0	8,1	21%	23%	24%	6,0%	8,2%	9,0%
Mediaset SPA	1,59	16,4	10,8	8,6	1,4	1,3	1,3	27,4	12,1	10,1	9%	13%	16%	0,6%	5,0%	6,5%
Prosieben	10,23	7,0	5,9	5,6	1,2	1,1	1,1	10,1	7,0	6,4	18%	19%	20%	4,2%	6,9%	7,8%
TF1-TV Francaise	4,78	3,3	2,7	2,6	0,5	0,5	0,5	15,5	8,8	8,6	16%	19%	19%	4,1%	7,1%	8,3%
Mediana		**7,0**	**5,8**	**5,4**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**10,3**	**7,0**	**6,4**	**18%**	**19%**	**20%**	**4,2%**	**7,1%**	**8,3%**
Pay TV																
Cogeco	100,19	5,6	5,4	5,4	2,7	2,6	2,5	13,3	13,1	14,9	48%	48%	47%	2,1%	2,5%	2,8%
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	6,9	6,8	3,1	3,1	3,0	18,1	17,4	17,5	44%	44%	45%	9,7%	9,7%	10,1%
Mediana		**7,1**	**6,9**	**6,8**	**2,6**	**2,4**	**2,3**	**16,5**	**15,4**	**16,2**	**40%**	**40%**	**40%**	**2,1%**	**2,5%**	**2,8%**

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	**68,40**	**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	**214,00**	**7,8**	**7,0**	**6,6**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**23,6**	**16,9**	**16,1**	**15%**	**15%**	**14%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,7%**
Mediana		**6,6**	**6,1**	**5,7**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**20,7**	**16,4**	**15,4**	**15%**	**15%**	**15%**	**2,6%**	**2,6%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,34	5,7	5,4	5,0	0,8	0,8	0,7	11,2	10,1	9,2	13%	14%	15%	1,8%	2,1%	2,2%
CapGemini	100,85	9,8	8,8	8,1	1,4	1,3	1,2	15,8	13,5	11,9	14%	15%	15%	1,7%	2,0%	2,3%
IBM	119,70	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	7,05	5,3	4,8	4,5	0,6	0,5	0,5	10,0	8,1	7,2	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	127,38	17,8	15,7	14,0	5,8	5,4	5,0	25,5	22,3	19,8	33%	35%	36%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEVRY	24,56	9,8	8,6	8,0	1,4	1,4	1,3	14,1	11,8	10,5	14%	16%	17%	4,9%	5,4%	5,8%
Mediana		**9,8**	**8,7**	**8,8**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**14,3**	**12,6**	**11,2**	**19%**	**20%**	**19%**	**1,7%**	**2,0%**	**2,2%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
11 bit studios	**544,00**	**30,0**	**47,1**	**7,9**	**15,4**	**18,2**	**5,8**	**44,9**	**-**	**10,7**	**51%**	**39%**	**73%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**406,00**	**11,8**	**19,9**	**33,4**	**10,1**	**15,8**	**24,2**	**14,0**	**23,7**	**39,9**	**86%**	**79%**	**72%**	**0,0%**	**3,6%**	**0,0%**
Ten Square Games	**567,00**	**20,0**	**15,0**	**13,1**	**6,8**	**5,0**	**4,3**	**23,5**	**18,1**	**16,2**	**34%**	**33%**	**33%**	**0,7%**	**3,2%**	**4,1%**
PlayWay	504,00	-	-	18,6	-	-	14,3	-	-	-	-	-	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	4035,00	18,3	15,8	14,8	6,1	5,1	4,8	27,8	24,6	22,7	33%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
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	78,00	14,7	8,7	7,6	6,4	3,8	3,7	-	25,6	23,1	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	210,00	21,8	19,0	16,8	12,6	11,2	9,9	45,5	38,9	34,5	58%	59%	59%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		**20,0**	**17,9**	**15,6**	**6,8**	**6,2**	**5,8**	**28,7**	**25,8**	**23,1**	**39%**	**39%**	**46%**	**0,3%**	**0,6%**	**0,3%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-07-06	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
The Witcher 3: WH	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Green Hell	Creepy Jar	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Dying Light	Techland	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-

Steam Wishlist

2020-07-06	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	2020-11-19
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	#ADR!	-	-	-	2020
Bum Simulator	PlayWay	#ADR!	-	-	-	2020
I am Your President	PlayWay	#ADR!	-	-	-	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	#ADR!	-	-	-	2020
Builders of Egypt	PlayWay	#ADR!	-	-	-	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	#ADR!	-	-	-	TBA
Dying Light 2	Techland	#ADR!	-	-	-	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	90,75	9,1	8,0	7,4	1,7	1,4	1,3	19,9	16,5	14,5	19%	18%	18%	3,7%	4,1%	4,3%
Budimex	216,50	8,5	7,4	7,4	0,5	0,5	0,5	22,0	16,9	12,1	6%	7%	7%	3,1%	3,2%	6,0%
Ferrovial	24,10	45,9	36,4	32,0	4,2	3,8	3,7	-	47,9	41,3	9%	11%	12%	3,1%	3,1%	3,2%
Hochtief	81,00	3,5	3,1	2,9	0,3	0,2	0,2	10,7	8,5	7,8	7%	7%	7%	5,2%	7,1%	7,2%
Mota Engil	1,14	4,0	3,7	-	0,6	0,6	-	4,9	2,5	-	14%	15%	-	4,4%	9,2%	-
NCC	157,70	5,7	5,3	5,3	0,3	0,3	0,3	12,4	11,1	10,7	5%	5%	5%	3,5%	4,2%	4,9%
Skanska	191,25	8,0	8,0	6,7	0,4	0,4	0,4	13,1	13,3	12,0	5%	5%	6%	3,3%	3,7%	4,2%
Strabag	24,40	2,2	2,2	2,0	0,2	0,2	0,1	8,2	8,0	7,1	7%	7%	7%	4,6%	4,9%	5,6%
Mediana		**6,9**	**6,4**	**6,7**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**12,4**	**12,2**	**12,0**	**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	2,05	7,6	3,5	-	0,6	0,6	-	12,1	4,8	-	28%	30%	-	19,5%	14,6%	-
Echo Investment	3,85	4,1	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-	52%	-	-	13,2%	13,8%	-
GTC	6,92	12,5	11,3	15,7	0,7	0,7	0,7	31,0	7,6	9,7	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	12,87	13,0	11,9	13,1	0,4	0,4	0,4	6,8	6,2	5,9	88%	88%	83%	8,7%	9,4%	8,8%
Immofinanz AG	15,22	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	18,17	28,8	19,7	17,5	0,6	0,6	0,6	7,8	6,9	6,6	56%	76%	83%	11,3%	10,9%	11,1%
Segro	913,40	40,3	37,0	32,2	1,3	1,3	1,2	37,6	34,1	31,6	82%	85%	90%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**17,6**	**19,7**	**18,6**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**12,9**	**7,6**	**10,0**	**65%**	**76%**	**83%**	**7,5%**	**8,1%**	**5,9%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

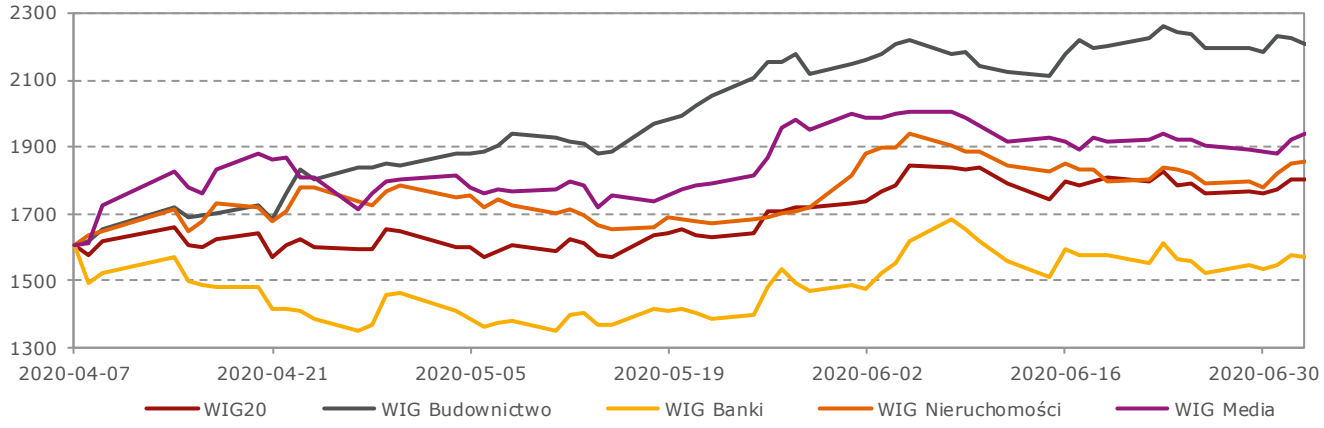
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
CCC	**63,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
LPP	**6385,00**	**25,6**	**10,5**	**8,2**	**1,5**	**1,1**	**0,9**	**-**	**23,1**	**17,6**	**6%**	**11%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,2%**
VRG	**2,55**	**-**	**12,3**	**7,3**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**-**	**55,0**	**13,0**	**1%**	**5%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**25,6**	**11,4**	**7,7**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**-**	**39,0**	**15,3**	**3%**	**8%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6160,00	7,4	10,1	7,4	1,3	1,5	1,3	16,9	24,2	17,2	18%	15%	17%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	241,40	24,4	14,1	12,2	2,4	2,1	1,9	64,4	27,0	22,2	10%	15%	16%	1,3%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2027,00	9,3	7,5	6,6	1,1	1,0	1,0	24,1	16,5	14,3	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	0,72	7,6	3,7	4,7	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	12%	9%	0,0%	1,8%	-
H&M	141,50	10,0	6,9	6,5	1,1	1,0	0,9	58,6	19,7	16,8	11%	14%	14%	5,7%	5,9%	6,2%
Hugo Boss	26,46	5,2	4,0	3,7	0,9	0,8	0,8	29,6	12,5	10,2	17%	20%	21%	4,7%	6,6%	8,0%
Inditex	24,00	9,3	12,0	9,7	2,6	3,0	2,6	19,6	29,5	20,7	28%	25%	27%	4,5%	3,1%	4,0%
Lululemon	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		**9,3**	**7,5**	**6,6**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**29,6**	**24,0**	**18,7**	**11%**	**13%**	**15%**	**2,0%**	**2,3%**	**2,8%**

Wycena spółek handlowych

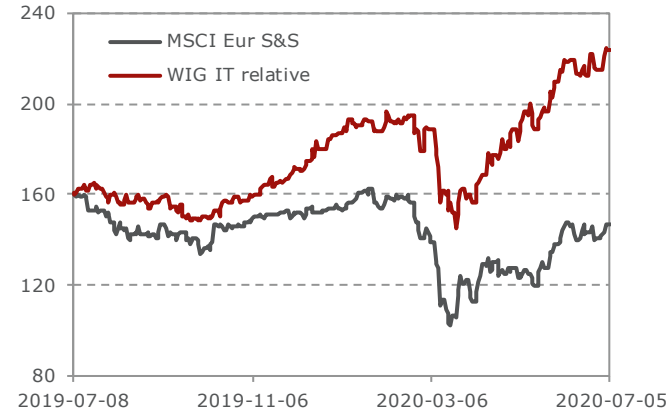
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	191,61	15,8	13,5	12,1	3,1	2,9	2,6	42,4	35,9	31,6	20%	21%	22%	0,8%	0,9%	1,1%
Hermes Internetional	750,60	31,4	25,2	22,7	11,5	9,9	9,0	60,0	47,0	41,8	37%	39%	39%	0,6%	0,8%	0,9%
Kering	494,80	14,3	11,5	10,5	4,6	4,0	3,7	25,9	19,5	17,5	32%	34%	35%	1,7%	2,3%	2,6%
LVMH	396,70	18,0	14,3	13,2	4,5	3,8	3,6	36,3	26,6	23,4	25%	27%	27%	1,3%	1,7%	1,9%
Moncler	33,89	15,5	12,3	11,0	5,4	4,7	4,2	32,3	24,9	21,8	35%	38%	38%	1,1%	1,6%	1,8%
Mediana		**15,8**	**13,5**	**12,1**	**4,6**	**4,0**	**3,7**	**36,3**	**26,6**	**23,4**	**32%**	**34%**	**35%**	**1,1%**	**1,6%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3440,00	34,4	18,3	14,4	1,2	1,0	0,9	-	65,2	40,8	3%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	387,50	34,9	32,5	24,2	3,5	2,9	2,3	68,0	64,6	46,1	10%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	64,94	45,6	30,5	24,9	2,2	1,8	1,6	-	-	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**34,9**	**30,5**	**24,2**	**2,2**	**1,8**	**1,6**	**68,0**	**64,9**	**43,4**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**198,20**	**20,8**	**16,2**	**13,0**	**2,0**	**1,6**	**1,2**	**35,0**	**26,2**	**21,4**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**17,45**	**6,1**	**5,7**	**5,3**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**-**	**-**	**46,4**	**2%**	**2%**	**2%**	**2,9%**	**2,9%**	**2,9%**
Jeronimo Martins	**14,96**	**9,0**	**7,6**	**7,1**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**28,4**	**23,0**	**21,6**	**5%**	**6%**	**6%**	**1,8%**	**2,2%**	**2,3%**
Carrefour	13,56	4,0	3,9	3,6	0,2	0,2	0,2	11,1	10,1	9,3	6%	6%	6%	3,5%	4,1%	4,6%
AXFood	200,60	10,1	10,0	9,8	0,9	0,9	0,8	23,7	23,5	23,6	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	221,50	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	23,87	5,9	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	12,9	12,6	11,8	8%	8%	8%	3,5%	3,6%	3,9%
X 5 Retail	2566,00	5,4	5,0	5,1	0,7	0,6	0,6	25,5	19,1	16,0	12%	12%	11%	4,6%	4,8%	5,2%
Magnit	4222,00	5,7	5,7	6,0	0,7	0,6	0,6	19,9	16,4	14,0	11%	11%	9%	7,4%	6,8%	6,6%
Sonae	0,64	6,8	6,5	-	0,7	0,7	-	7,3	8,0	21,3	11%	11%	-	7,7%	7,8%	-
Mediana		**6,4**	**6,2**	**6,0**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**19,9**	**16,4**	**18,7**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,5%**	**3,7%**	**3,6%**

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

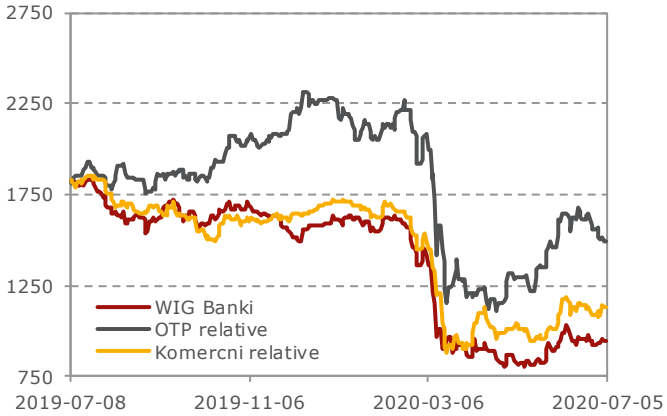
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



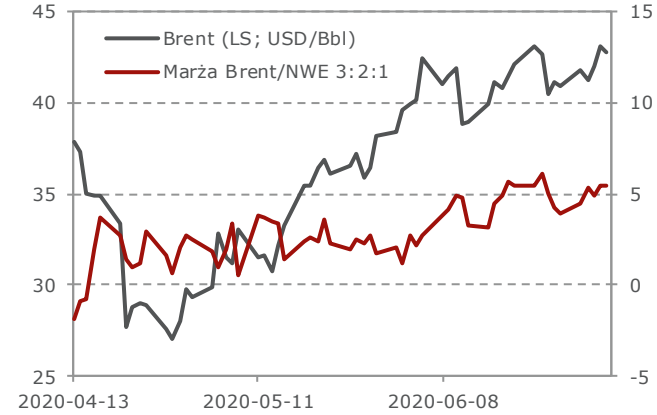
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



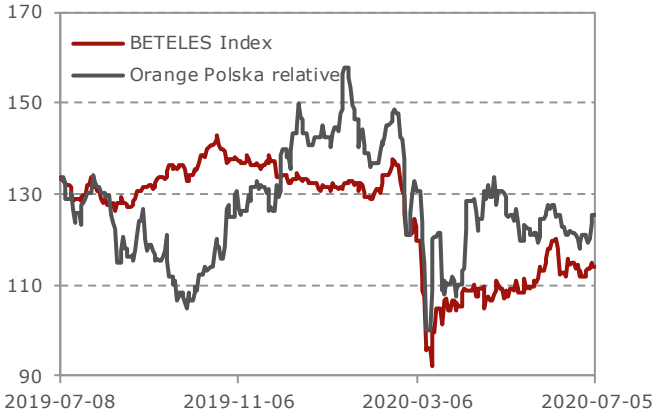
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



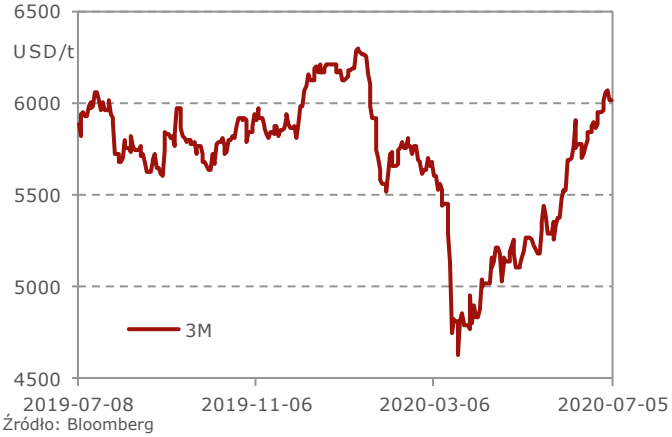
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



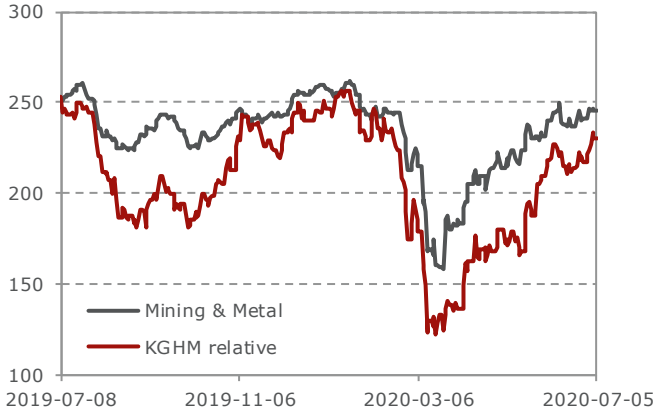
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



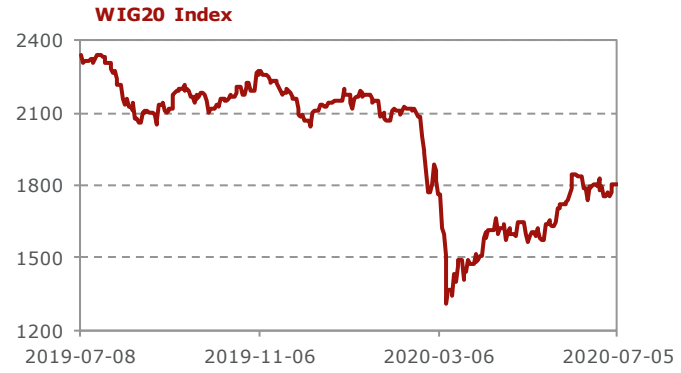
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

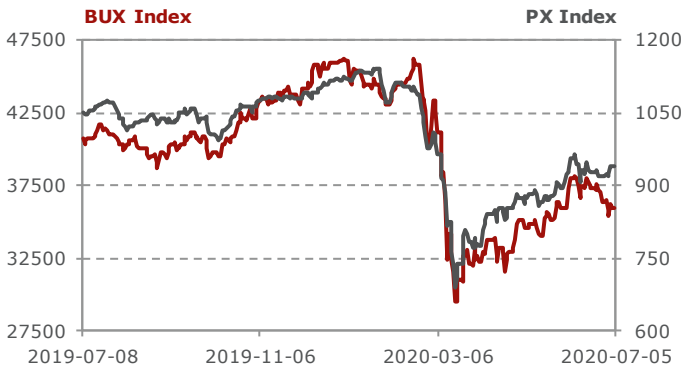


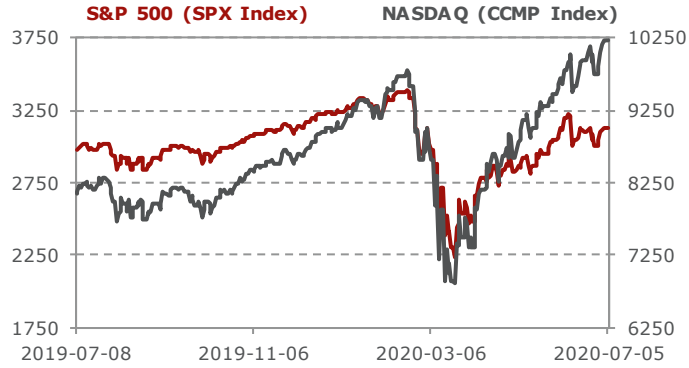
Źródło: Bloomberg

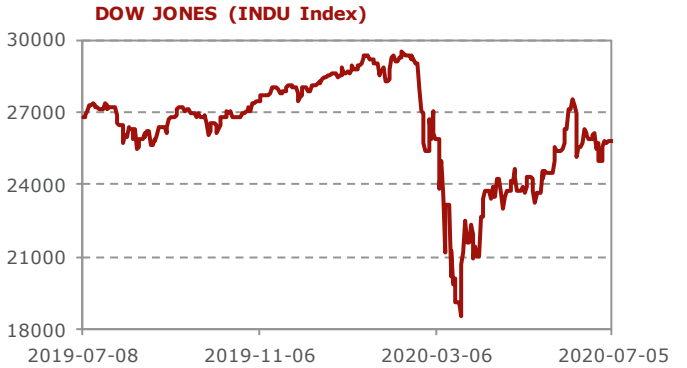
Przegląd rynków zagranicznych

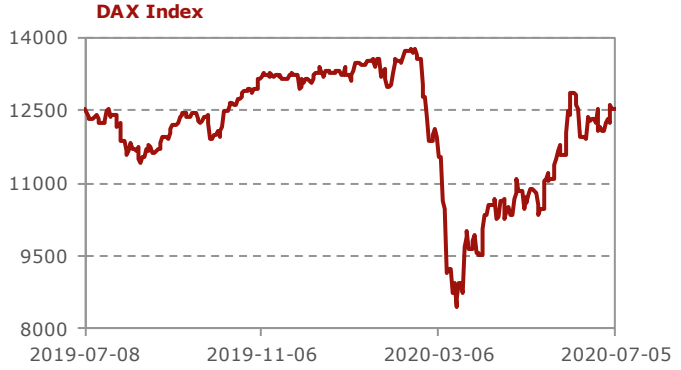
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-07-02	25 936,45	26 204,41	25 778,12	25 827,36	+0,36%
S&P 500	2020-07-02	3 143,64	3 165,81	3 124,52	3 130,01	+0,45%
NASDAQ	2020-07-02	10 268,67	10 310,36	10 194,06	10 207,63	+0,52%
DAX	2020-07-03	12 644,60	12 649,98	12 476,13	12 528,18	-0,64%
CAC 40	2020-07-03	5 056,67	5 062,51	4 982,24	5 007,14	-0,84%
FTSE 100	2020-07-03	6 240,36	6 262,71	6 137,09	6 157,30	-1,33%
WIG20	2020-07-03	1 811,07	1 812,22	1 796,23	1 800,96	-0,17%
BUX	2020-07-03	36 222,58	36 492,20	35 760,62	35 931,52	-0,80%
PX	2020-07-03	938,50	940,92	929,15	938,00	-0,05%
RTS	2020-07-03	1 684,90	1 690,05	1 656,16	1 661,81	-1,20%
SOFIX	2020-07-03	452,52	453,64	449,07	449,82	-0,60%
BET	2020-07-03	8 671,34	8 690,33	8 645,12	8 668,05	+0,06%
XU100	2020-07-03	117 315,60	117 391,20	115 311,50	115 748,50	-0,99%
BETELES	2020-07-03	114,77	114,96	113,76	114,06	-0,73%
NIKKEI	2020-07-03	22 266,91	22 312,44	22 154,97	22 306,48	+0,72%
SHCOMP	2020-07-03	3 104,00	3 152,81	3 104,00	3 152,81	+2,01%
Miedź	2020-07-03	6 082,00	6 085,00	5 987,00	6 017,00	-0,92%
Ropa	2020-07-03	42,34	42,61	41,94	42,37	-0,05%
USD/PLN	2020-07-03	3,9704	3,9836	3,9615	3,9686	-0,05%
EUR/PLN	2020-07-03	4,4623	4,4713	4,4565	4,4628	+0,02%
EUR/USD	2020-07-03	1,1238	1,1252	1,1220	1,1248	+0,08%
USBonds10	2020-07-03	0,6693	0,6693	0,6693	0,6693	+0,0000
GRBonds10	2020-07-03	-0,4320	-0,4240	-0,4480	-0,4320	-0,0040
PLBonds10	2020-07-03	1,3570	1,3570	1,3440	1,3570	-0,0020

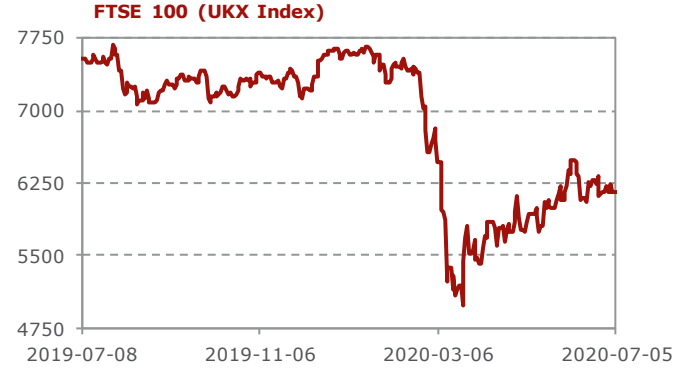






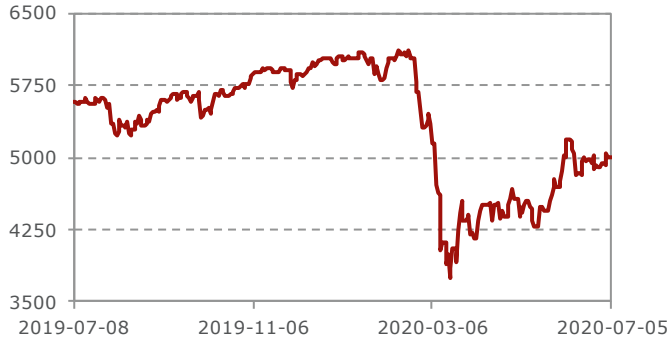




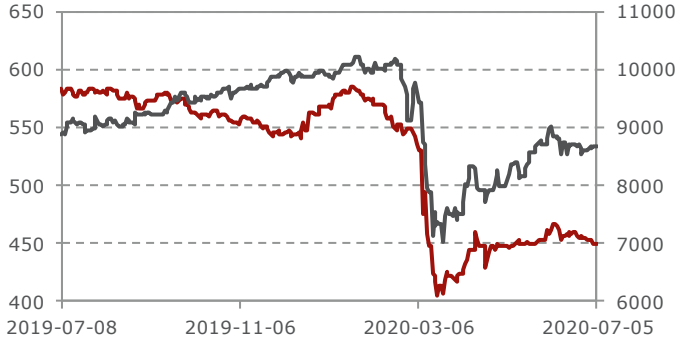


Źródło: Bloomberg

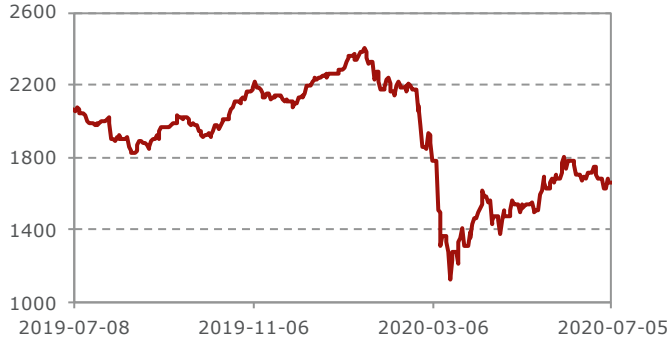
CAC 40 Index



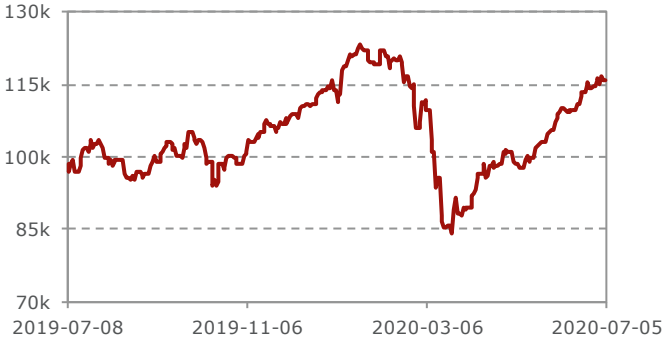
SOFIX Index BET Index



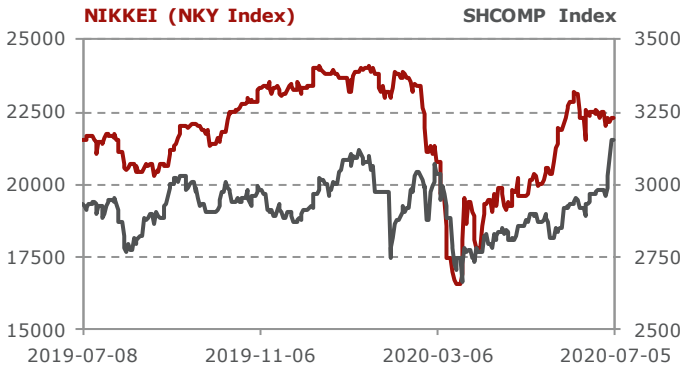
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



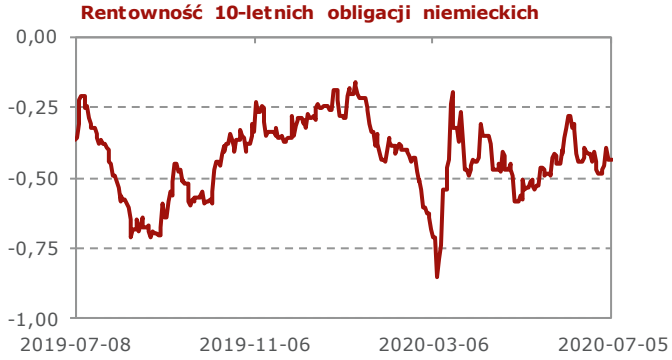
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



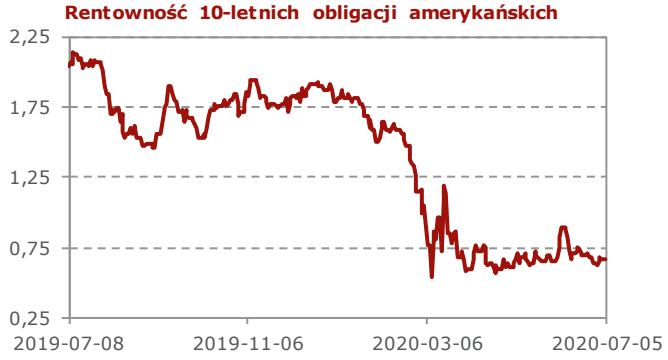
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

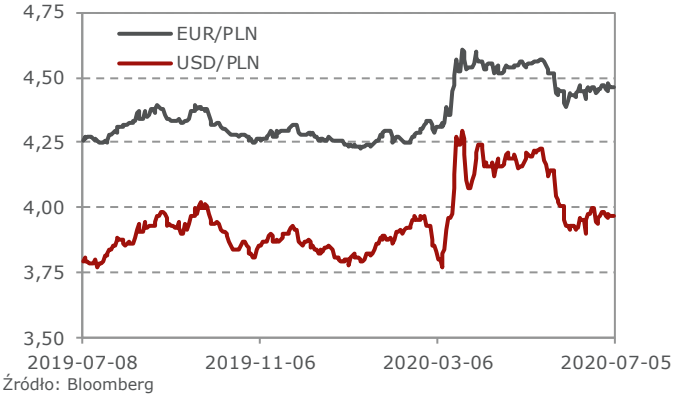


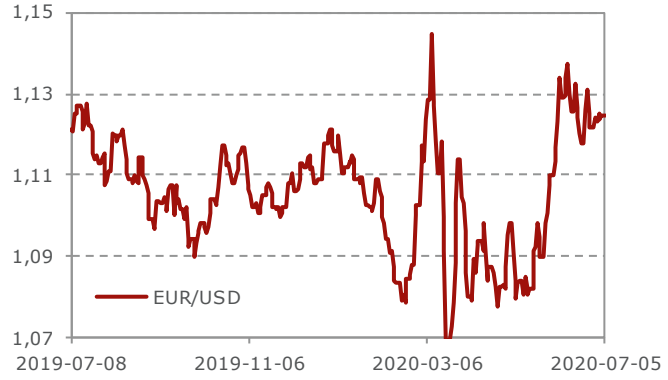
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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.