

poniedziałek, 12 kwietnia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59389,97	1975,11	4479,04	19250,57	1,565	59,32	3,8068	4,5306
-45,61 (-0,08%)	-5,21 (-0,26%)	12,92 (0,29%)	55,12 (0,29%)	0,009 (0,58%)	-0,19 (-0,32%)	0 (-0,13%)	0 (-0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	Skarga Czech dotycząca kopalni Turów grozi zapaścią polskiego systemu energetycznego PGE uważa, że skarga Czech do TSUE oraz żądanie zamknięcia należącej do PGE kopalni węgla brunatnego w Turowie niosą ryzyko zapaści polskiego systemu elektroenergetycznego i stanowią zagrożenia dla przyszłości Europejskiego Zielonego Ładu. 6 kwietnia złożona została w Trybunale Sprawiedliwości Unii Europejskiej polska odpowiedź w sprawie wniosku o natychmiastowe zamknięcie kopalni węgla brunatnego w Turowie. Spółka uważa, że forsowania żądania zamknięcia kopalni oraz skarga do TSUE kwestionują fundamentalne założenia sprawiedliwej transformacji.
CD Projekt	CD Projekt wyłączony z pozwu zbiorowego przeciwko Valve Spółki grupy CD Projekt zostały wyłączone z pozwu zbiorowego dotyczącego sprawy nadużywania pozycji rynkowej przez Valve, czyli właściciela platform Steam. CD Projekt w styczniu informował, że otrzymał zawiadomienie o złożeniu w USA pozwu zbiorowego, w którym pozywający domagają się ustalenia, czy warunki Steam Distribution Agreement naruszały reguły prawa konkurencji w Stanach Zjednoczonych.
Kruk	159 mln zł inwestycji w portfele wierzytelności w 1 kwartale Spółka podała w komunikacie, że Kruk przeznaczył 159 mln zł na portfele wierzytelności w pierwszym kwartale 2021 r. Nakłady tym samym wzrosły o 180% r/r. Kruk kupił portfele o nominalnej wartości 877 mln zł, czyli 74% większej niż przed rokiem. Z kolei spłaty z posiadanych portfeli wzrosły w 1 kwartale 2021 r. o 7% do 512 mln zł.
Sektor bankowy	Posiedzenie SN w kwestii kredytów frankowych przełożone na 11 maja Sąd Najwyższy poinformował, że posiedzenie składu Izby Cywilnej w sprawie rozstrzygnięcia zagadnień prawnych, dotyczących tzw. kredytów frankowych, zostało przełożone z 13 kwietnia na 11 maja. Powodem podjętej decyzji są restrykcje pandemiczne oraz zaplanowane na 29 kwietnia ogłoszenie wyroku TSUE. Komentarz analityków Bm mBanku: Odraczanie długo oczekiwanego wyroku może być niewygodne, ale oceniamy to neutralnie. Podkreślamy, że w naszym scenariuszu bazowym zakładającym masowe rozliczenia brano pod uwagę dalsze zakłócenia lub opóźnienia w wydaniu wyroku Sądu Najwyższego.
Sektor energetyczny	Projekt transformacji w porządku obrad rządu Jacek Sasin powiedział w sobotę podczas wywiadu radiowego, że resort powinien w tym tygodniu, prawdopodobnie we wtorek, przedstawić rządowi projekt planu transformacji energetyki. Plan koncentruje się na wyłączeniu elektrowni węglowych w celu wydzielania przedsiębiorstwa państwowego i poprawie kondycji finansowej ENA/PGE/TPE w celu zapewnienia finansowania intensywnych inwestycji w OZE i wytwarzanie niskoemisyjne. Komentarz analityków Bm mBanku: Oczywiście musimy poczekać na jakiegokolwiek szczegóły, aby ocenić potencjalny wpływ na wyceny, jednak ta zapowiedź może dziś wspierać ceny akcji. Na tym etapie trudno jest przewidzieć ramy czasowe procesu transformacji i nadal jesteśmy dość sceptyczni co do scenariusza przyspieszonego (wiele skomplikowanych kwestii do rozwiązania: prawnych, finansowych, regulacyjnych i społecznych). Potwierdzamy jednak, że taki spin-off może odblokować wartość w polskich przedsiębiorstwach użyteczności publicznej i przypomnieliśmy o naszych obliczeniach teoretycznych w ostatnim miesięcznym raporcie opublikowanym w piątek.

Pozostałe wiadomości ze spółek

ML System	Portfel zamówień ML System na 2021 r. wynosi ponad 100 mln zł
Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics chce wznowić badanie kliniczne RVU120 w USA tak szybko, jak to możliwe. Spółka będzie pracować nad dokumentacją dla FDA, na co ma 30 dni, ale chce ją przesłać jak najszybciej. Agencja będzie miała następnie 30 dni na decyzję. Częściowe wstrzymanie badań w USA nie wpływa na termin rozpoczęcia badań w Europie.
Gaz-System	Gaz-System ma w planach do 2031 r. zrealizować 30 kluczowych inwestycji, dzięki którym długość krajowej sieci przesyłowej gazu wzrośnie do 13,1 tys. km z obecnych 11 tys. km.
Grodno	Spółka dąży do rentowności EBITDA na poziomie 4%. Grodno spodziewa się rozwoju działalności dzięki m.in. sprzedaży pomp ciepła. Lepsze czasy mają powrócić także do przemysłu czy oświetlenia.
Sonel	Zarząd Sonel zarekomendował wypłatę 14 mln zł dywidendy, czyli 1 zł na akcję.
Wielton	Od stycznia do marca Wielton zarejestrował 822 nowe przyczepy i naczepy. Jest to o 25,7% więcej r/r.
Gaming Factory	Akcjonariusze spółki 5 maja zdecydują o wypłacie dywidendy z zysku za 2020 r. w łącznej wysokości 1,5 mln zł, co dałoby łącznie 0,27 zł dywidendy na akcję.
Getin Holding	Odpis z tytułu utraty wartości w białoruski Idea Bank obniży skonsolidowany wynik Getin Holding w 2020 r. o 84,6 mln zł. Odpis został zwiększony o 58,2 mln zł.
Unimot	Akcjonariusze Unimotu 20 maja zdecydują o wypłacie 1,97 zł dywidendy na akcję.
Caspar Asset Management	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 9,85 zł dywidendy na akcję za 2020 r. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczony 19,4 mln zł zysku z 2020 r.
Medinice	Spółka z nowej emisji 1,07 mln akcji serii J planuje pozyskać 35-40 mln zł na rozwój projektów.
R22	Norges Bank zwiększył zaangażowanie w spółce R22 i posiada obecnie 5,22% głosów na WZ.

Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2020-11-19	17,50	18,78	23,43	+10,1%	12,4	10,0		
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	64,20	-19,8%	13,6	7,8		
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	41,00	+0,4%	10,6	9,0		
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	181,80	-11,1%	17,3	13,6		
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,90	-21,3%	17,6	16,2		
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	72,98	-26,2%	-	-		
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	32,22	+4,0%	11,6	9,8		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	210,90	+0,6%	13,5	18,4		
Komercni Banka	kupuj	2021-04-09	680,00	804,77 CZK	678,00	+12,9%	15,6	13,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	77,65	+18,7%	13,7	10,0		
Erste Group	kupuj	2021-04-09	29,27	34,06 EUR	29,18	+23,0%	13,5	10,6		
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,47	+16,7%	9,5	8,0		
OTP Bank	akumuluj	2021-04-09	13 565	15 143 HUF	13 300	+13,7%	9,6	8,1		
PZU	kupuj	2021-04-09	34,09	40,63	33,22	+13,9%	9,0	8,2		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	190,50	+22,3%	9,0	9,0		
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	46,70	-8,2%	12,3	11,2		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	38,20	-4,8%	12,4	13,2		
Grupa Azoty	trzymaj	2021-04-09	31,00	30,23	30,64	-6,2%	11,9	48,0	6,1	7,4
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	32,60	-14,7%	13,4	11,3	5,8	5,3
KGHM	kupuj	2021-04-09	199,20	222,05	192,15	-1,3%	10,3	84,7	6,4	9,4
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-04-09	45,15	53,39	45,25	+19,2%	6,3	7,1	2,9	3,0
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 146	+47,5%	5,9	6,2	2,1	1,9
PGNiG	akumuluj	2021-04-09	6,45	6,84	6,43	+15,6%	6,7	8,0	3,7	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	64,62	+4,3%	13,8	14,9	5,1	4,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-04-09	565,00	693,24 CZK	571,50	+18,0%	18,4	12,1	6,0	4,3
Enea	zawieszona	2021-04-09	6,83	-	6,86	+6,9%	12,3	19,7	4,3	4,8
PGE	zawieszona	2021-04-09	7,25	-	7,33	+6,3%	11,3	9,8	4,3	3,8
Polenergia	sprzedaj	2021-04-09	100,00	72,69	91,90	-6,2%	15,4	17,7	6,1	6,4
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,92	+19,3%	9,1	15,1	5,3	4,9
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,20	+21,3%	16,2	15,1	7,2	7,2
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,42	-7,6%	13,0	12,5	7,3	7,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,94	-13,3%	31,5	30,4	5,1	4,8
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,48	+18,2%	30,8	19,9	5,1	4,8
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	99,20	-3,6%	22,9	20,2	10,8	9,0
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	15,80	+17,3%	-	-	8,9	6,6
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	37,30	-6,3%	22,9	20,2	12,7	11,5
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	71,75	+13,8%	16,4	14,1	8,4	5,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	42,00	-	24,5	-	9,1	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,50	-	16,2	-	10,5	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	224,00	+12,5%	15,0	14,1	4,7	4,5
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	11,40	-	16,6	-	8,4	-
Gaming										
11 bit studios	sprzedaj	2021-03-02	558,00	493,00	572,00	+19,2%	16,4	16,0	6,4	6,2
CD Projekt	redukuj	2021-04-09	183,00	172,60	184,38	+1,8%	5,5	9,9	4,7	5,4
PlayWay	akumuluj	2021-04-09	548,00	590,00	556,00	+3,4%	22,6	17,4	14,7	11,4
Ten Square Games	kupuj	2021-04-09	496,60	702,00	504,50	-13,8%	57,2	11,5	35,3	7,8
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	35,90	-6,4%	26,4	34,1	16,0	27,6
Alumetal	równoważ	2021-04-09	59,00	-	60,20	+6,1%	18,8	20,1	11,0	11,3
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	153,80	+39,1%	16,8	14,7	13,4	11,5
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,20	+12,4%	11,2	11,4	6,7	6,3
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	38,50	-	10,5	8,8	7,0	6,0
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,19	-	11,2	12,6	7,4	8,5
Cognor	trzymaj	2021-04-09	3,16	3,19	3,11	-	11,3	11,1	6,3	6,4
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,52	-	12,5	12,8	7,1	7,4
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	52,60	-	2,5	3,4	2,2	2,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-04-09	569,00	534,23	572,00	-	25,5	15,2	7,4	6,3
Kemel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	53,60	+2,6%	6,9	10,4	4,0	4,9
Mangata	przeważaj	2021-04-09	70,60	-	72,00	-0,8%	11,3	13,7	2,6	2,4
Mo-BRUK	akumuluj	2021-04-09	396,00	426,72	397,00	-	11,7	11,6	7,4	7,3
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	19,24	-6,6%	14,4	14,1	9,8	9,5
Stalprodukt	kupuj	2021-03-05	321,50	397,79	329,50	+34,0%	3,9	4,8	3,5	4,0
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	58,50	-	10,9	10,3	6,7	6,5
Answare	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	35,10	+7,5%	15,0	13,8	10,9	9,9
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	33,60	-15,7%	-	-	4,5	3,9
CCC	trzymaj	2021-04-09	99,76	96,00	101,95	+20,7%	9,2	9,1	3,7	3,2
Dino	akumuluj	2021-04-09	266,60	290,80	265,70	-7,2%	52,0	42,5	26,7	23,8
Eurocash	trzymaj	2021-04-09	15,77	16,50	15,70	-7,7%	55,5	44,6	31,6	26,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2021-04-09	14,42	14,50 EUR	14,30	+26,8%	48,6	40,4	21,8	20,8
LPP	akumuluj	2021-04-09	8 615,00	9 300,00	8 600,00	+4,8%	22,6	19,5	7,9	7,1
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	24,35	-	5,9	22,1	3,7	6,7
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,80	+9,4%	32,3	26,2	20,3	16,3
						+5,1%	30,8	19,8	5,5	5,0
						+1,4%	18,7	17,2	7,1	6,3
						+8,1%	25,8	19,5	12,3	9,5
						-	13,6	14,0	7,9	8,0
						+12,1%	22,6	12,3	10,2	7,1

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022	2023	2021	ROE 2022	2023	2021	P/BV 2022	2023	2021	DY 2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	23,43	13,6	7,8	-	3%	6%	-	0,5	0,4	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	64,20	10,6	9,0	-	7%	7%	-	0,7	0,6	-	0,0%	0,0%	-
Handlowy	41,00	17,3	13,6	-	4%	5%	-	0,7	0,7	-	2,8%	6,6%	-
ING BSK	181,80	17,6	16,2	-	8%	8%	-	1,4	1,3	-	3,0%	2,8%	-
Millennium	3,90	-	-	-	-1%	-6%	-	0,6	0,6	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	72,98	11,6	9,8	-	6%	7%	-	0,7	0,7	-	3,4%	8,6%	-
PKO BP	32,22	13,5	18,4	-	7%	5%	-	0,9	0,8	-	3,5%	3,7%	-
Santander BP	210,90	15,6	13,6	-	5%	5%	-	0,8	0,7	-	7,7%	8,2%	-
Mediana		13,6	13,6	-	6%	6%	-	0,7	0,7	-	2,9%	3,3%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,119	8,5	5,9	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,2%	5,9%
Citigroup	72,420	9,8	8,9	8,0	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,074	112,8	11,1	6,8	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,2	0,0%	1,1%	5,2%
ING	10,446	10,8	9,6	8,9	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,3%	5,8%	6,3%
UCI	8,557	9,8	6,9	5,6	3%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	4,2%	5,6%	7,0%
Mediana		9,8	8,9	6,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,9%	4,2%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,18	9,5	8,0	7,2	7%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	1,7%	5,5%	6,6%
Komercni Banka	678,00	13,7	10,0	8,7	8%	11%	12%	1,1	1,0	1,0	3,4%	7,2%	7,5%
Moneta Money	77,65	13,5	10,6	8,6	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,1	3,9%	10,2%	7,5%
OTP Bank	13 300	9,0	8,2	7,6	15%	15%	14%	1,3	1,1	1,0	1,6%	1,7%	1,9%
RBI	18,47	9,6	8,1	7,6	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,1%	3,7%
Akbank	4,76	3,1	2,3	2,3	12%	15%	13%	0,3	0,3	0,3	7,7%	10,9%	8,8%
Alpha Bank	1,10	15,1	6,5	4,5	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	2,90	9,6	7,7	6,9	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	4,1%	5,5%	7,0%
Deutsche Bank	10,32	20,4	9,8	8,4	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,8%	2,2%	3,3%
National Bank of Greece	2,47	8,8	6,6	5,7	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Piraeus Bank	0,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sberbank	280,10	6,4	5,8	5,2	18%	18%	18%	1,1	1,0	0,9	7,8%	8,5%	9,6%
Turkiye Garanti Bank	6,64	3,3	2,3	2,4	13%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	5,6%	10,5%	-
Turkiye Halk Bank	4,54	2,8	1,7	1,7	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,2%	2,6%	-
Turkiye Vakıflar Bankasi	3,47	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,6	4,0	2,9	11%	11%	12%	0,3	0,3	0,3	9,2%	9,2%	9,2%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,10	2,8	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,6%	7,1%	-
Mediana		8,9	6,5	6,3	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,6%	5,5%	7,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E 2022	2023	2021	ROE 2022	2023	2021	P/BV 2022	2023	2021	DY 2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	33,22	9,0	9,0	9,0	18%	18%	17%	1,6	1,6	1,6	12,6%	10,0%	10,0%
Aegon	3,99	6,9	6,5	6,2	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,9%	4,8%	6,0%
Allianz	219,55	11,0	10,3	9,7	10%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	16,97	10,0	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,05	7,7	7,7	7,3	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,7%	6,0%	6,4%
AXA	23,50	8,6	8,2	7,8	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,4%	6,8%	7,3%
Baloise	161,70	12,3	11,8	11,9	8%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,3%	4,6%	4,9%
Helvetia	112,40	12,0	11,5	10,8	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	4,9%	5,1%
Mapfre	1,77	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	8,0%	8,0%
RSA Insurance	6,84	16,0	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	6,71	9,3	7,5	-	6%	8%	-	0,7	0,6	-	7,3%	8,0%	-
Vienna Insurance G.	23,00	7,9	7,5	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,1%	5,4%	5,9%
Zurich Financial	385,50	13,0	11,7	11,1	12%	13%	14%	1,5	1,5	1,4	5,9%	6,3%	6,5%
Mediana		9,3	9,0	9,2	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,7%	6,0%	6,2%

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

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	571,50	7,2	7,2	7,0	2,2	2,4	2,3	16,2	15,1	14,3	30%	34%	33%	7,0%	5,6%	6,0%
Enea	6,86	2,9	2,6	2,5	0,6	0,4	0,4	2,7	3,0	3,0	20%	17%	17%	0,0%	0,0%	6,7%
Energa	7,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE	7,33	3,0	2,8	2,9	0,5	0,3	0,4	9,1	16,9	12,0	16%	12%	13%	0,0%	0,0%	3,0%
Tauron	2,92	5,3	4,9	4,7	1,0	0,9	0,8	5,3	5,0	4,8	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,1	3,9	3,8	0,8	0,7	0,6	7,2	10,1	8,4	20%	17%	17%	0%	0%	4%
Zintegrowane																
EDF	11,96	5,6	5,3	5,0	1,3	1,3	1,3	16,1	14,7	12,2	24%	25%	25%	2,9%	3,6%	3,8%
EDP	5,18	9,9	9,4	9,0	2,5	2,5	2,4	23,0	21,0	19,9	26%	26%	27%	3,8%	3,9%	4,1%
Endesa	22,63	8,1	7,9	7,6	1,6	1,6	1,6	13,9	13,5	13,2	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Enel	8,59	8,1	7,7	7,4	2,0	1,9	1,8	16,1	15,0	14,0	24%	25%	25%	4,4%	4,7%	5,0%
Engie	12,33	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,4	11,6	10,7	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Fortum	22,24	9,4	9,8	9,5	0,5	0,4	0,4	15,3	16,2	14,9	5%	4%	5%	5,1%	5,1%	5,3%
Mediana		8,1	7,8	7,5	1,5	1,5	1,4	15,7	14,8	13,6	22%	23%	23%	5%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	9,93	9,6	9,0	9,1	1,1	1,0	1,0	14,3	11,3	11,0	11%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Elia Group	91,50	14,1	13,1	12,3	5,7	5,4	5,1	24,9	22,5	21,5	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	18,68	8,0	7,7	7,1	2,2	2,1	2,0	15,1	14,9	13,8	27%	27%	28%	2,6%	2,7%	2,8%
IREN	2,32	6,9	6,5	6,2	1,6	1,6	1,5	12,7	11,1	10,5	23%	24%	24%	4,3%	4,7%	5,2%
National Grid	900,50	12,6	11,2	10,5	4,3	4,1	3,9	17,2	15,3	14,4	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,09	9,3	9,2	9,1	7,2	7,2	7,1	12,1	11,9	12,0	78%	78%	78%	6,7%	6,7%	5,8%
Redes Energeticas	2,45	9,4	9,3	9,3	5,7	5,7	6,0	14,1	14,0	13,4	61%	61%	64%	7,0%	7,0%	7,0%
SSE	1541,50	12,3	11,5	11,3	2,8	3,0	2,9	18,0	16,8	16,6	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,14	11,9	11,9	11,4	8,6	8,5	8,2	15,6	16,1	15,4	72%	71%	72%	4,7%	5,1%	5,5%
Mediana		9,6	9,3	9,3	4,3	4,1	3,9	15,1	14,9	13,8	34%	36%	38%	4,3%	4,7%	5,2%

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki odnawialne																
Polenergia	91,90	19,7	18,5	15,3	2,3	2,2	2,2	42,8	43,3	30,7	12%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,30	11,2	9,9	9,2	2,4	2,0	1,8	26,8	22,4	20,0	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%
Avangrid	51,40	12,5	11,1	10,3	4,1	3,9	3,7	22,8	21,2	19,9	33%	36%	36%	3,5%	3,5%	3,5%
Boralex	42,47	14,6	14,1	13,0	10,9	10,2	8,5	52,4	47,8	24,3	74%	72%	66%	1,6%	1,6%	1,7%
Edp Renovaveis	18,90	13,0	11,9	10,9	10,8	9,7	8,8	36,5	31,9	28,6	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	234,40	14,4	-	20,2	1,2	4,6	1,9	23,4	-	31,9	8%	5%	10%	2,3%	1,1%	3,3%
Falck Renewables	6,05	13,0	12,0	11,3	6,6	5,9	6,1	45,8	35,6	30,7	51%	49%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,51	11,7	10,7	10,0	3,5	3,2	3,1	19,5	18,0	16,9	30%	30%	31%	3,8%	4,0%	4,3%
Orsted	1050,00	20,0	20,8	18,1	7,7	7,5	7,0	48,1	54,3	44,1	39%	36%	39%	1,2%	1,3%	1,4%
PNE	7,32	23,5	17,8	15,8	5,5	5,2	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,16	11,9	10,6	8,3	7,5	6,7	5,4	22,1	18,8	12,2	63%	63%	65%	2,8%	3,3%	3,9%
Tilt Renewables	7,59	40,7	27,2	27,4	21,9	15,5	15,5	-	1,7	-	54%	57%	57%	0,0%	0,3%	0,3%
Transalta Renewables	20,64	12,3	11,8	11,8	12,2	11,8	12,1	27,9	26,7	26,3	100%	100%	103%	4,6%	4,6%	4,6%
Xcel Energy	67,43	13,1	12,3	11,6	4,9	4,7	4,6	22,7	21,2	20,0	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,0%
Mediana		13,0	12,0	11,6	6,6	5,9	5,4	26,8	22,4	24,3	39%	38%	39%	1,6%	1,3%	2,1%
Solar																
Azure Power	27,75	17,8	12,9	10,9	12,4	10,5	9,0	-	-	50,3	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	28,69	10,2	9,6	10,3	8,5	8,0	7,8	37,0	-	24,5	84%	83%	76%	4,6%	4,9%	5,1%
Neoen	42,22	19,6	15,5	12,5	16,0	12,7	10,3	-	-	52,3	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	3195,00	25,3	17,5	15,6	12,2	9,1	8,3	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	18,04	38,0	21,0	15,5	29,8	16,8	12,5	68,9	36,5	25,9	78%	80%	80%	-	-	-
Mediana		19,6	15,5	12,5	12,4	10,5	9,0	52,9	36,5	38,1	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	25,14	10,4	9,6	9,3	4,9	4,7	4,6	32,3	28,0	28,6	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	22,48	14,7	14,1	13,3	12,0	11,6	11,2	-	62,8	-	82%	82%	85%	3,2%	3,3%	3,3%
Nextera	73,66	9,8	8,9	8,5	10,1	9,1	7,9	26,7	33,2	40,2	104%	102%	94%	3,6%	4,1%	4,7%
Northland Power	46,64	14,4	14,4	13,3	8,0	8,0	7,6	29,8	28,6	22,6	56%	56%	58%	2,6%	2,6%	2,6%
Brookfield Renewable	43,52	21,3	19,9	19,2	11,8	11,0	11,0	-	-	-	55%	55%	57%	2,8%	2,9%	3,0%
Meridian Energy	5,45	21,3	21,1	21,1	4,2	4,5	4,7	61,2	58,6	55,1	20%	22%	22%	3,1%	3,2%	3,2%
Verbund	61,95	10,1	8,8	8,3	3,6	3,4	3,3	36,0	30,1	28,1	35%	39%	40%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		14,4	14,1	13,3	8,0	8,0	7,6	32,3	31,7	28,6	55%	55%	57%	3,0%	3,0%	3,0%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	45,25	6,0	4,3	3,5	0,4	0,4	0,4	18,4	12,1	7,5	7%	9%	11%	2,2%	6,6%	6,6%
MOL	2146,00	4,3	4,8	4,0	0,6	0,6	0,6	12,3	19,7	10,3	14%	13%	14%	4,8%	4,8%	4,8%
PKN Orlen	64,62	6,1	6,4	5,9	0,5	0,5	0,6	15,4	17,7	11,7	8%	8%	10%	5,4%	5,4%	5,4%
Hellenic Petroleum	5,66	7,6	6,0	5,6	0,5	0,5	0,5	16,9	8,7	7,3	7%	8%	8%	4,5%	5,7%	6,1%
HollyFrontier	35,17	10,8	6,2	5,9	0,7	0,6	0,7	-	11,4	9,6	6%	10%	12%	4,0%	4,1%	4,0%
Marathon Petroleum	52,83	10,5	8,0	7,5	0,8	0,8	0,9	-	22,0	15,9	8%	10%	13%	4,4%	4,4%	4,7%
Motor Oil	13,50	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,9	6,4	7,9	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	45,59	18,2	15,2	12,6	2,8	2,6	2,4	29,8	23,6	19,0	15%	17%	19%	1,8%	2,2%	2,6%
OMV	41,87	4,4	4,2	4,1	1,0	1,0	1,0	9,1	7,8	7,5	23%	24%	25%	4,6%	4,9%	5,2%
Phillips 66	79,03	12,6	8,0	7,4	0,6	0,5	0,4	33,2	12,0	10,5	5%	6%	6%	4,6%	4,8%	5,1%
Saras SpA	0,57	7,7	5,0	4,0	0,2	0,1	0,1	-	-	16,7	2%	3%	3%	1,4%	1,2%	3,2%
Tupras	88,65	8,1	5,3	5,2	0,3	0,3	0,3	15,4	6,9	6,3	4%	6%	6%	6,1%	9,7%	13,4%
Valero Energy	71,09	11,0	6,4	6,6	0,5	0,4	0,4	-	13,1	11,4	4%	6%	7%	5,5%	5,7%	5,7%
Mediana		7,7	6,0	5,6	0,5	0,5	0,5	15,4	12,0	10,3	7%	8%	10%	4,6%	4,9%	5,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,43	4,3	3,8	4,0	0,8	0,8	0,8	11,3	9,8	11,3	19%	22%	20%	3,0%	4,4%	5,1%
AZA SpA	1,54	7,7	6,9	6,5	1,3	1,2	1,2	16,1	13,9	14,0	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	5,6%
BP	295,00	4,8	4,5	4,4	0,5	0,5	0,5	10,4	8,5	7,8	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	57,42	3,4	3,3	3,2	0,3	0,3	0,3	14,7	9,6	8,6	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,64	10,1	10,3	10,6	8,9	9,1	9,5	12,7	12,7	12,9	88%	89%	90%	9,1%	9,0%	9,0%
Endesa	22,63	8,1	7,9	7,6	1,6	1,6	1,6	13,9	13,5	13,2	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Engie	12,33	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,4	11,6	10,7	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Eni	10,20	3,7	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,5	11,2	9,8	23%	25%	25%	6,3%	6,9%	7,1%
Equinor	161,90	3,1	2,9	2,9	1,2	1,2	1,1	11,8	11,8	11,7	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,90	9,7	9,4	9,3	2,0	1,9	2,0	16,8	16,8	16,8	21%	20%	22%	7,2%	7,5%	6,1%
Gazprom	221,70	4,3	3,8	3,8	1,2	1,1	1,1	4,4	3,8	3,6	27%	28%	28%	10,4%	13,1%	14,0%
Hera SpA	3,27	7,2	6,9	6,7	1,1	1,1	1,0	14,9	14,5	13,5	15%	15%	15%	3,6%	3,7%	4,0%
NovaTek	1425,00	14,0	12,4	11,7	5,0	4,4	4,3	13,4	13,5	13,2	36%	36%	36%	3,6%	3,9%	3,8%
ROMGAZ	33,50	4,5	4,0	4,1	2,3	2,1	1,9	8,6	8,0	8,0	51%	52%	48%	6,2%	7,0%	7,0%
Shell	16,33	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,3	8,0	6,7	17%	18%	17%	5,1%	5,2%	5,7%
Snam SpA	4,67	13,0	12,9	12,4	10,3	10,1	9,5	13,4	13,8	13,3	79%	78%	77%	5,6%	6,0%	6,0%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,2	1,1	1,1	13,0	11,7	11,5	21%	21%	21%	5,4%	5,4%	5,6%

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	30,64	6,4	9,4	5,6	0,7	0,8	0,6	10,3	-	12,0	10%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6190,00	8,4	8,1	7,6	2,6	2,5	2,3	12,6	11,4	9,3	31%	30%	30%	6,1%	6,0%	5,9%
CF Industries	46,01	9,2	9,8	9,5	3,2	3,3	3,3	19,9	21,4	19,9	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,6%
K+S	8,28	6,8	6,0	5,3	1,0	1,0	1,0	-	28,2	23,9	15%	16%	18%	0,5%	1,3%	2,2%
Phosagro	4340,00	6,5	6,5	6,4	2,3	2,3	2,2	15,3	16,7	18,9	36%	35%	35%	3,3%	3,9%	3,9%
The Mosaic Company	31,47	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,2	15,0	15,1	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	426,70	6,9	6,8	6,6	1,3	1,3	1,2	13,0	12,7	11,9	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		6,8	6,8	6,6	1,5	1,5	1,5	13,1	15,8	15,1	24%	22%	22%	0,7%	1,3%	2,2%
Spółki chemiczne																
Ciech	38,20	5,8	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	13,4	11,3	10,1	20%	20%	20%	0,0%	3,7%	5,3%
Akzo Nobel	98,64	13,2	12,3	11,5	2,3	2,2	2,1	21,7	19,2	17,6	17%	18%	18%	2,1%	2,3%	2,4%
BASF	71,49	8,5	8,1	7,7	1,3	1,2	1,2	15,7	15,0	14,0	15%	15%	16%	4,7%	4,8%	4,9%
Croda	6612,00	20,7	19,3	18,4	5,9	5,6	5,5	32,9	30,1	28,4	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,29	4,7	4,0	3,3	1,0	0,9	0,8	7,6	6,3	5,2	21%	22%	23%	2,9%	3,5%	4,0%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	106,00	6,6	6,1	5,8	1,5	1,4	1,3	15,8	13,4	11,7	22%	23%	23%	3,6%	3,7%	3,8%
Tata Chemicals	805,25	14,7	11,2	9,6	2,4	2,1	1,9	44,6	24,5	19,9	16%	19%	20%	1,1%	1,4%	1,5%
Tessenderlo Chemie	36,85	5,2	5,0	5,0	0,9	0,9	0,9	11,4	10,7	10,0	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	123,50	5,8	6,5	6,3	1,2	1,1	1,1	19,6	18,5	16,6	20%	17%	18%	2,7%	2,5%	2,7%
Mediana		6,6	6,5	6,3	1,3	1,2	1,2	15,8	15,0	14,0	20%	19%	20%	2,4%	3,0%	3,2%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,52	2,6	2,4	2,4	0,8	0,7	0,6	11,3	13,7	15,9	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,7%
Caterpillar	230,75	15,2	12,9	11,7	2,9	2,6	2,4	28,0	21,7	17,7	19%	20%	20%	1,9%	2,1%	2,2%
Epiroc	206,90	15,9	14,6	13,8	4,3	3,9	3,7	38,2	34,5	32,2	27%	27%	27%	1,3%	1,4%	1,6%
Komatsu	3381,00	13,7	10,4	8,9	1,9	1,7	1,6	32,7	20,3	15,6	14%	16%	18%	1,4%	2,2%	2,8%
Sandvig AG	242,80	13,1	11,9	11,5	3,3	3,0	2,9	22,8	20,2	18,9	25%	25%	25%	2,1%	2,2%	2,4%
Mediana		13,7	11,9	11,5	2,9	2,6	2,4	28,0	20,3	17,7	25%	25%	25%	1,4%	2,1%	2,4%

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

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	192,15	3,7	4,0	3,9	1,2	1,2	1,1	6,7	8,0	8,3	32%	29%	29%	1,0%	5,2%	7,5%
Anglo American	3083,00	3,7	4,6	4,8	1,6	1,7	1,7	7,6	9,7	10,7	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1730,00	6,9	7,3	7,6	4,1	4,2	4,4	19,9	21,0	23,7	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	46,67	3,6	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,2	12,7	14,5	60%	58%	57%	4,2%	4,2%	3,5%
Boliden	326,20	5,6	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,3	12,4	13,4	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	27,81	6,8	6,0	6,2	3,4	3,3	3,4	19,0	13,3	13,8	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
Freeport-McMoRan	34,04	6,9	6,1	6,4	3,0	2,8	2,9	13,8	12,2	15,2	43%	46%	46%	0,8%	1,4%	1,2%
Fresnillo	894,40	6,2	5,2	6,5	3,2	2,9	3,3	16,5	13,8	17,8	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14433,00	3,8	3,8	3,6	2,2	2,2	2,0	8,6	8,4	7,9	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,88	4,8	3,9	3,8	1,9	1,7	1,8	36,3	12,4	10,9	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	868,80	4,7	4,4	4,2	2,9	2,7	2,7	6,4	6,0	6,5	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	13,84	5,1	5,1	5,4	2,8	2,8	2,9	12,1	12,4	12,8	55%	54%	53%	1,0%	1,1%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	31,50	5,7	5,4	5,8	3,5	3,3	3,5	8,5	8,5	9,5	61%	61%	60%	8,5%	7,1%	6,7%
OZ Minerals	24,41	10,0	8,9	9,1	5,0	4,7	4,6	20,8	17,9	17,6	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,3%
Polymetal Intl	1458,50	6,0	5,3	5,2	3,5	3,2	3,2	8,5	8,3	7,5	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14360,00	7,2	6,6	6,6	5,2	4,8	4,7	10,1	8,9	9,1	71%	72%	71%	4,5%	4,8%	4,9%
Sandfire Resources	5,54	1,2	1,3	10,4	0,7	0,7	2,2	6,0	6,1	-	57%	56%	21%	5,0%	4,1%	0,4%
Southern CC	70,98	10,6	11,2	10,9	6,0	6,2	5,9	20,4	20,4	19,3	56%	55%	54%	3,0%	3,0%	2,9%
Mediana		5,7	5,3	6,0	3,0	2,8	2,9	11,7	12,3	12,8	55%	56%	53%	0,9%	1,1%	0,8%
Węgiel																
JSW	32,60	2,1	1,9	1,4	0,5	0,4	0,4	5,9	6,2	4,6	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	8,0%
Alliance Res Partners	5,77	1,8	1,8	1,9	0,5	0,5	0,6	6,4	9,9	10,7	29%	30%	29%	10,4%	13,9%	13,9%
Banpu	12,10	9,9	9,6	9,0	2,4	2,4	2,4	14,1	12,5	12,5	24%	25%	27%	3,8%	3,8%	4,3%
BHP Group	70,70	3,6	3,8	4,2	2,2	2,2	2,4	12,1	12,6	14,4	60%	58%	57%	7,2%	7,3%	6,1%
China Coal Energy	3,79	3,0	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	6,2	6,1	5,9	19%	19%	19%	3,2%	3,1%	3,3%
LW Bogdanka	24,55	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,2	8,1	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	3,32	3,1	3,0	2,8	0,4	0,4	0,4	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam Tbk	2540,00	5,5	5,1	4,8	1,3	1,2	1,1	8,6	7,9	7,3	23%	23%	23%	7,6%	9,7%	9,5%
Rio Tinto	5663,00	3,1	4,0	4,8	1,8	2,1	2,3	6,9	9,5	11,9	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,16	4,3	3,5	-	1,7	1,4	1,3	7,8	6,0	6,8	38%	41%	-	5,1%	9,3%	16,4%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	2,03	4,9	5,0	5,4	2,6	2,6	2,8	8,1	8,5	9,0	53%	53%	51%	10,3%	9,5%	9,4%
Stanmore Coal	0,80	6,1	3,9	2,8	0,6	0,6	0,8	40,0	13,3	7,3	10%	16%	27%	-	-	18,8%
Teck Resources	19,82	4,9	4,6	4,0	1,8	1,8	1,6	8,4	8,1	7,7	38%	40%	40%	1,4%	1,4%	1,3%
Terracom	0,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warrior Met Coal	16,86	4,4	4,2	3,3	1,0	1,0	0,9	9,4	7,5	7,4	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	9,75	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,3	4,5	4,4	26%	26%	26%	9,1%	8,8%	9,4%
Mediana		4,0	3,9	3,6	1,0	1,0	1,0	8,1	8,1	7,4	26%	26%	27%	3,8%	3,8%	8,0%

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	140,00	10,5	9,4	8,5	1,8	1,7	1,6	26,0	20,8	18,1	17%	18%	19%	2,6%	2,9%	3,2%
Budimex	309,00	5,9	8,4	8,7	0,7	0,7	0,7	16,2	18,5	23,6	12%	8%	8%	4,9%	4,6%	4,4%
Ferrovial	22,26	37,4	31,2	26,3	3,1	3,0	2,9	-	-	48,6	8%	10%	11%	2,5%	2,9%	3,1%
Hochtief	78,36	4,5	4,2	3,8	0,2	0,2	0,2	12,1	10,7	9,4	5%	5%	6%	5,3%	6,0%	6,9%
Mota Engil	1,46	4,8	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,3	10,4	7,0	15%	16%	16%	4,4%	7,5%	7,5%
NCC	154,10	5,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,3	11,2	10,2	6%	6%	6%	4,2%	4,7%	5,0%
Skanska	227,30	9,2	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	15,9	14,7	14,0	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	31,55	2,4	2,3	-	0,2	0,2	-	10,2	9,2	-	7%	7%	-	4,1%	4,7%	-
Mediana		5,8	6,9	6,9	0,6	0,6	0,5	12,1	11,2	14,0	8%	8%	8%	4,2%	4,6%	4,4%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	2,62	8,2	8,1	9,0	0,8	0,8	0,7	8,7	8,7	10,1	26%	26%	22%	8,8%	8,4%	8,4%
Echo Investment	4,59	13,1	13,1	-	1,0	1,0	0,9	9,3	8,2	5,3	31%	26%	-	7,6%	7,7%	11,8%
GTC	7,00	15,5	14,5	13,8	0,7	0,7	0,7	-	-	10,3	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,05	27,2	25,5	22,5	1,0	1,0	0,9	21,1	18,9	16,8	76%	76%	90%	3,0%	3,3%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	18,39	14,3	14,6	14,0	0,6	0,6	0,6	-	13,0	8,2	83%	85%	89%	4,5%	5,1%	5,0%
Immofinanz AG	17,70	23,4	22,6	20,4	0,7	0,7	0,7	19,6	15,3	11,1	56%	57%	49%	4,5%	4,8%	5,1%
Klepierre	20,57	22,9	20,9	19,4	0,8	0,8	0,8	10,8	8,8	8,9	79%	84%	88%	6,1%	7,4%	7,6%
Segro	972,60	38,3	31,8	28,2	1,2	1,1	1,0	35,2	32,5	29,8	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,2	17,7	19,4	0,8	0,8	0,8	15,2	13,0	10,2	72%	73%	88%	4,5%	5,0%	5,1%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	5,42	5,1	4,8	4,7	1,7	1,6	1,6	31,5	30,4	29,1	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,7%
Orange Polska	6,94	4,7	4,6	4,4	1,4	1,4	1,4	30,8	19,9	16,7	31%	31%	31%	3,6%	3,6%	7,2%
Mediana		4,9	4,7	4,6	1,6	1,5	1,5	31,2	25,1	22,9	32%	33%	32%	1,8%	1,8%	5,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,78	5,0	4,9	5,0	1,7	1,7	1,6	12,1	12,0	14,2	33%	34%	33%	6,4%	6,4%	6,8%
Telefonica CP	260,00	6,7	6,8	6,9	2,2	2,2	2,2	13,5	14,1	14,9	33%	32%	32%	8,1%	8,1%	8,1%
Hellenic Telekom	14,00	5,6	5,4	5,3	2,2	2,1	2,2	13,6	12,3	11,2	39%	39%	41%	5,7%	6,9%	6,6%
Matav	413,00	4,1	4,0	4,1	1,4	1,4	1,4	10,0	9,2	9,5	34%	34%	34%	5,2%	5,6%	4,8%
Telecom Austria	6,97	4,6	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	10,3	9,6	8,6	35%	35%	35%	3,8%	4,5%	4,5%
Mediana		5,0	4,9	5,0	1,7	1,7	1,6	12,1	12,0	11,2	34%	34%	34%	5,7%	6,4%	6,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	153,50	4,5	4,4	4,3	1,6	1,6	1,6	8,2	7,6	7,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,39	6,5	6,0	5,7	2,2	2,2	2,1	14,3	12,7	11,8	35%	36%	38%	3,7%	3,9%	4,3%
KPN	2,86	7,4	7,3	7,1	3,4	3,4	3,4	22,0	19,6	17,4	47%	47%	48%	4,9%	4,9%	5,3%
Orange France	10,47	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	10,0	9,1	8,6	30%	30%	31%	6,9%	7,1%	7,4%
Swisscom	485,00	7,8	7,8	7,7	3,0	3,0	3,1	17,6	17,6	17,5	39%	39%	40%	4,5%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,80	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	9,9	9,1	8,1	33%	33%	35%	8,1%	7,9%	7,9%
Telia Company	38,37	7,5	7,4	7,3	2,6	2,7	2,6	21,9	19,7	17,8	35%	36%	36%	5,3%	5,4%	5,6%
TI	0,43	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	11,1	9,6	8,7	43%	43%	43%	2,3%	2,3%	3,0%
Mediana		5,8	5,5	5,3	2,0	2,0	2,0	12,7	11,2	10,3	35%	36%	37%	4,7%	4,7%	4,9%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	6,48	8,9	6,6	5,3	1,3	1,0	-	-	-	-	14%	16%	-	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	99,20	12,7	11,5	10,7	4,5	4,0	3,6	22,9	20,2	18,9	35%	35%	34%	1,0%	2,2%	2,5%
Mediana		10,8	9,0	8,0	2,9	2,5	3,6	22,9	20,2	18,9	25%	25%	34%	0,5%	1,1%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,61	4,6	4,3	3,7	0,6	0,5	0,5	15,5	12,4	11,5	12%	13%	14%	2,4%	4,0%	5,6%
Daily Mail	872,00	10,9	9,5	8,2	1,2	1,2	1,2	36,6	27,9	23,2	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	48,37	28,5	23,2	20,2	4,0	3,7	3,5	52,7	40,5	33,9	14%	16%	17%	0,5%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,95	12,7	9,5	7,8	1,8	1,7	1,6	-	-	23,8	14%	18%	21%	-	-	-
Mediana		11,8	9,5	8,0	1,5	1,4	1,4	36,6	27,9	23,5	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,50	6,3	5,7	5,6	1,0	0,9	0,9	8,7	7,8	7,5	15%	16%	16%	8,2%	9,8%	9,9%
Gestevisión Telecinco	4,87	5,5	5,4	5,3	1,6	1,6	1,6	8,1	8,0	7,8	29%	29%	29%	4,8%	6,2%	8,4%
ITV PLC	122,75	8,6	7,6	7,4	1,7	1,7	1,6	11,4	9,9	9,8	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,68	6,7	6,5	6,0	1,8	1,7	1,7	13,9	12,5	11,6	26%	27%	29%	5,9%	5,9%	4,8%
Mediaset SPA	2,46	8,9	7,9	9,8	1,6	1,6	1,6	16,5	14,2	11,5	18%	20%	16%	2,4%	3,4%	4,1%
Prosieben	17,55	7,9	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	13,1	11,5	10,7	18%	19%	19%	3,7%	4,4%	5,1%
TF1-TV Francaise	8,19	3,6	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,0	11,9	10,2	21%	20%	24%	5,3%	5,6%	7,1%
Mediana		6,7	6,5	6,0	1,6	1,6	1,6	13,0	11,5	10,2	20%	20%	22%	4,8%	5,6%	5,1%
Pay TV																
Cogeco	118,48	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	14,1	13,2	15,0	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	53,57	10,1	8,9	8,3	3,0	2,8	2,7	18,8	14,9	12,7	29%	32%	33%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	37,56	6,8	7,3	7,9	1,3	1,3	1,4	12,4	14,5	24,2	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,81	5,1	5,6	5,6	2,0	2,2	2,3	30,7	24,7	16,4	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	26,80	8,9	8,7	8,6	3,9	3,9	3,8	25,3	23,5	22,7	44%	44%	44%	5,5%	5,6%	5,8%
Mediana		6,8	7,3	7,9	2,8	2,7	2,7	18,8	14,9	16,4	39%	39%	41%	1,9%	2,0%	2,4%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	71,75	4,7	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,0	14,1	13,6	16%	16%	16%	4,2%	4,2%	4,2%
Comarch	224,00	6,4	6,2	5,7	1,0	0,9	0,8	16,4	16,0	15,6	16%	15%	15%	0,7%	0,7%	0,7%
Sygnity	11,40	4,7	5,4	4,9	1,4	1,2	1,0	5,5	9,9	9,7	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,7	5,4	4,9	1,0	0,9	0,8	15,0	14,1	13,6	16%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	60,20	4,2	3,9	3,7	0,6	0,6	0,6	8,6	7,7	7,1	14%	15%	15%	2,0%	2,3%	2,5%
CapGemini	151,00	11,5	10,6	9,9	1,7	1,7	1,6	19,5	17,1	15,2	15%	16%	16%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	135,73	9,1	9,2	9,8	2,2	2,2	2,2	12,3	11,2	10,5	25%	24%	22%	5,0%	5,2%	5,2%
Indra Sistemas	7,44	5,4	4,8	4,5	0,5	0,5	0,5	11,2	9,0	7,7	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	255,85	24,0	21,4	18,3	11,3	10,1	9,0	34,6	31,5	27,7	47%	47%	49%	0,9%	0,9%	1,1%
Oracle	75,58	12,5	12,1	11,6	6,3	6,1	5,9	16,9	15,8	14,6	50%	51%	51%	1,4%	1,6%	1,7%
SAP	111,96	16,2	15,3	14,3	5,3	5,1	4,8	23,7	22,5	20,7	33%	34%	34%	1,6%	1,7%	1,8%
TietoEVRY	27,50	8,6	7,7	7,5	1,4	1,4	1,3	11,8	11,0	10,3	17%	18%	18%	5,1%	5,4%	5,8%
Mediana		10,3	9,9	9,8	2,0	1,9	1,9	14,6	13,5	12,6	21%	21%	20%	1,5%	1,7%	1,8%

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

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	572,00	35,3	7,8	5,7	16,9	5,9	4,4	57,2	11,5	9,4	48%	75%	77%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	184,38	16,0	27,6	29,0	11,9	17,6	18,1	26,4	34,1	35,4	75%	64%	62%	1,1%	0,0%	0,0%
PlayWay	556,00	11,0	11,3	10,3	8,8	8,9	8,2	18,8	20,1	18,7	80%	79%	80%	3,6%	3,7%	3,5%
Ten Square Games	504,50	13,4	11,5	10,3	3,3	3,0	2,4	16,8	14,7	13,8	25%	26%	23%	3,0%	4,5%	5,1%
Activision Blizzars	95,78	17,8	15,2	14,6	7,9	7,0	6,9	26,2	22,4	21,1	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3775,00	27,2	21,1	19,1	10,1	8,6	8,0	37,1	30,2	26,9	37%	41%	42%	0,8%	0,9%	1,0%
Take Two	184,02	19,9	20,2	15,6	5,3	5,0	3,8	30,6	30,7	22,4	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	67,84	9,2	8,6	7,0	3,8	3,5	3,2	27,2	25,2	21,6	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,46	16,6	15,1	14,3	5,9	5,5	5,3	26,0	23,2	20,9	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	207,20	19,2	14,5	13,5	11,3	8,8	8,1	41,1	31,5	28,8	59%	61%	60%	0,5%	0,6%	0,7%
Mediana		17,2	14,8	13,9	8,3	6,4	6,1	26,8	24,2	21,3	43%	43%	46%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-04-12	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	932	+287	-1	966	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	880	+8	+42	901	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	711	-26	+74	687	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	27	+11	-19	29	199,00	0%	+25%	187,57
The Witcher 3: WH	CD Projekt	627	-45	-511	449	100,00	0%	+4x	77,14
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	262	+118	-250	199	150,00	0%	+4x	115,71
Green Hell	Creepy Jar	215	+106	+12	274	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 085	-18	+364	1 114	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	311	+122	+33	376	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-04-12	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	82	-	-	81	2020
Bum Simulator	PlayWay	65	+1	+3	66	2020
I am Your President	PlayWay	109	-	-2	108	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	71	+1	+3	72	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	+1	+4	32	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

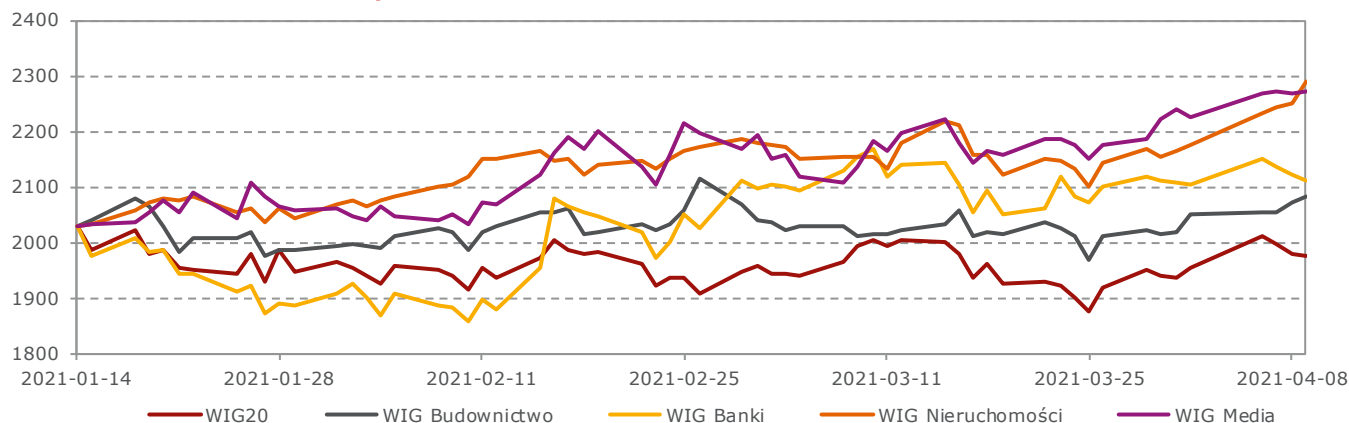
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	101,95	3,7	6,7	5,9	1,0	0,9	0,8	5,9	22,1	16,5	28%	14%	14%	0,0%	2,0%	2,0%
LPP	8600,00	12,3	9,5	8,0	1,4	1,2	1,0	25,8	19,5	16,5	12%	13%	13%	0,0%	1,1%	1,4%
VRG	2,80	10,2	7,1	5,9	0,6	0,6	0,5	22,6	12,3	9,9	6%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		10,2	7,1	5,9	1,0	0,9	0,8	22,6	19,5	16,5	12%	13%	13%	0,0%	1,1%	1,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6090,00	13,8	9,0	8,1	1,6	1,4	1,3	29,9	20,7	18,7	12%	16%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	280,00	17,3	14,4	12,7	2,6	2,3	2,2	36,5	28,0	23,6	15%	16%	17%	1,2%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2484,00	9,7	7,7	7,2	1,3	1,2	1,1	28,3	18,0	16,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,35	48,4	4,7	4,5	0,4	0,3	0,3	-	12,3	11,8	1%	6%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	81,49	14,8	13,2	12,0	3,1	2,9	2,7	20,8	18,8	16,6	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	58,35	8,5	5,8	5,5	0,6	0,6	0,6	22,1	12,4	11,3	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,1%
H&M	200,05	8,0	7,3	6,9	1,5	1,4	1,3	32,6	22,2	19,9	18%	19%	19%	2,9%	3,8%	4,0%
Hugo Boss	34,73	5,8	4,8	4,3	1,2	1,1	1,0	35,9	17,8	13,9	20%	22%	23%	2,5%	4,2%	5,9%
Inditex	27,72	16,5	11,6	10,5	3,8	3,0	2,8	63,3	26,9	23,2	23%	26%	27%	2,2%	3,3%	3,6%
Lululemon	318,12	38,0	28,5	23,4	9,0	6,8	5,9	69,3	49,1	39,7	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	135,45	24,8	20,4	17,9	4,0	3,5	3,3	43,1	34,1	29,1	16%	17%	18%	0,8%	0,8%	0,9%
Under Armour	23,00	11,7	8,9	7,0	0,8	0,8	0,7	-	67,3	44,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,3	8,9	7,7	1,5	1,4	1,3	34,3	21,5	19,3	15%	17%	18%	1,2%	1,5%	1,8%

Wycena spółek handlowych

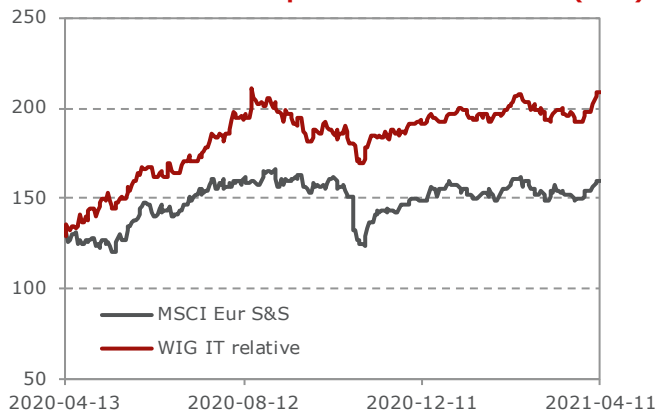
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	302,12	19,7	16,6	14,7	4,4	3,9	3,5	50,9	43,4	37,5	22%	23%	24%	0,7%	0,8%	0,8%
Hermes Internetaional	989,60	31,7	27,9	24,3	12,7	11,4	10,3	58,3	50,7	44,8	40%	41%	42%	0,6%	0,7%	0,8%
Kering	611,90	14,2	12,6	11,5	5,1	4,6	4,3	27,2	23,3	21,0	36%	37%	37%	1,6%	1,9%	2,1%
LVMH	588,30	19,2	17,0	15,2	5,5	5,0	4,7	38,4	32,9	29,1	29%	30%	31%	1,2%	1,4%	1,5%
Moncler	50,36	18,5	15,2	13,6	7,1	6,0	5,4	36,5	29,5	25,8	39%	40%	40%	1,1%	1,4%	1,6%
Mediana		19,2	16,6	14,7	5,5	5,0	4,7	38,4	32,9	29,1	36%	37%	37%	1,1%	1,4%	1,5%
E-commerce																
Allegro	58,50	31,6	26,8	21,9	13,5	10,7	8,5	55,5	44,6	35,3	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	35,10	21,8	20,8	16,1	1,5	1,2	0,9	48,6	40,4	27,8	7%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	223,31	19,4	16,0	12,6	5,6	4,3	3,6	21,9	19,1	15,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3372,20	25,1	20,3	16,3	3,8	3,2	2,8	55,3	42,2	31,6	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5360,00	16,5	14,3	12,3	1,3	1,1	1,0	38,1	33,5	27,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	344,20	23,8	19,5	15,5	2,4	1,8	1,5	40,0	31,6	25,3	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	62,47	10,9	10,0	9,4	3,8	3,5	3,3	15,4	13,6	12,1	35%	35%	36%	1,2%	1,2%	1,2%
Etsy	218,57	42,8	34,2	25,9	12,7	10,6	8,7	68,3	52,4	41,9	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	80,41	24,3	16,6	12,1	0,7	0,5	0,5	39,6	29,4	21,5	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	21,91	7,0	5,9	5,5	1,0	0,9	1,0	42,1	30,1	28,0	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	21,67	65,7	46,5	34,5	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1584,73	-	-	64,3	13,0	9,3	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	71,70	29,1	20,5	17,1	1,2	1,0	1,0	51,5	31,6	25,1	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	12,47	9,1	7,4	8,1	0,7	0,6	0,7	28,5	18,3	27,5	8%	9%	9%	1,1%	1,4%	0,9%
Vipshop Holdings	28,47	10,2	8,3	7,2	0,8	0,7	0,6	16,7	13,9	12,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	87,68	33,7	27,8	22,5	2,2	1,9	1,6	-	-	57,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3485,00	23,5	20,8	18,7	7,3	6,6	6,1	36,3	32,1	28,7	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,4%
Mediana		23,6	19,9	16,1	2,4	1,9	1,6	39,8	31,6	27,7	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	265,70	20,3	16,3	13,2	2,1	1,6	1,3	32,3	26,2	21,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,70	5,5	5,0	4,8	0,1	0,1	0,1	30,8	19,8	19,0	2%	2%	2%	3,2%	3,2%	5,1%
Jeronimo Martins	14,30	7,1	6,3	5,9	0,4	0,4	0,3	18,7	17,2	17,0	6%	6%	6%	2,0%	2,5%	2,5%
Carrefour	14,88	4,1	3,9	3,7	0,3	0,3	0,2	10,9	9,8	8,9	6%	7%	7%	3,6%	4,0%	4,4%
AXFood	210,30	10,2	10,0	9,8	0,9	0,9	0,8	22,8	22,5	22,5	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,6%
Tesco	234,40	6,8	6,0	5,9	0,4	0,4	0,4	17,8	11,8	10,7	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,83	6,4	6,2	6,1	0,5	0,5	0,5	12,9	12,3	11,6	8%	8%	8%	3,8%	3,9%	4,1%
X 5 Retail	2389,50	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,6	13,2	13,1	12%	12%	12%	8,0%	8,9%	10,0%
Magnit	5159,00	3,7	3,4	3,6	0,4	0,4	0,3	12,7	12,2	11,0	11%	11%	10%	10,2%	9,7%	10,3%
Sonae	0,79	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,2	11,3	13,2	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,6%
Mediana		6,6	6,1	5,9	0,5	0,5	0,5	16,7	12,7	13,2	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	4,2%

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

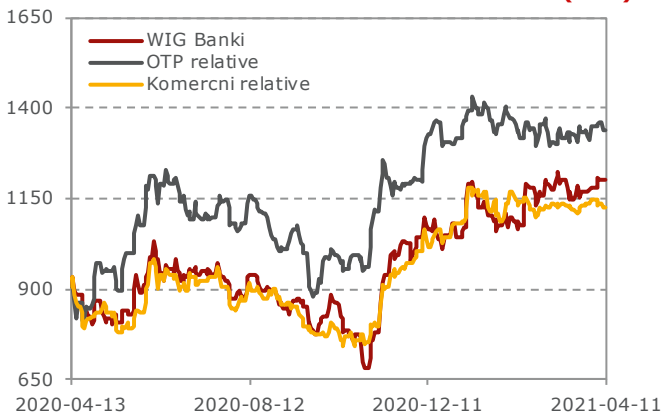
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



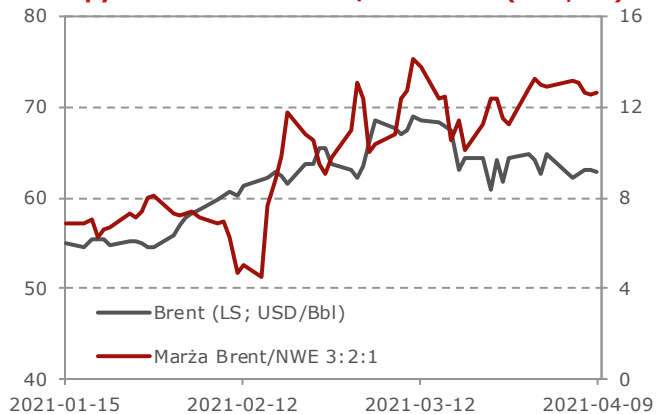
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



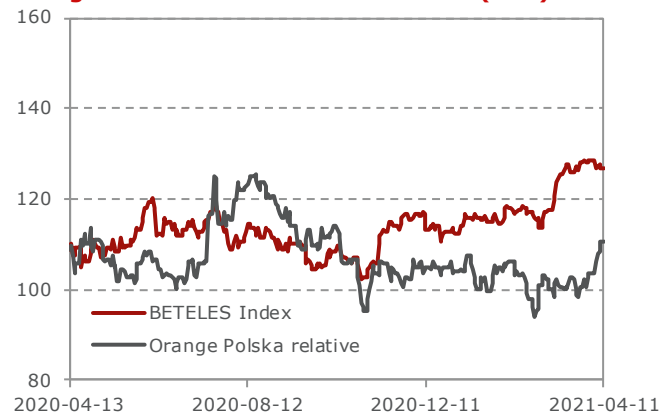
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



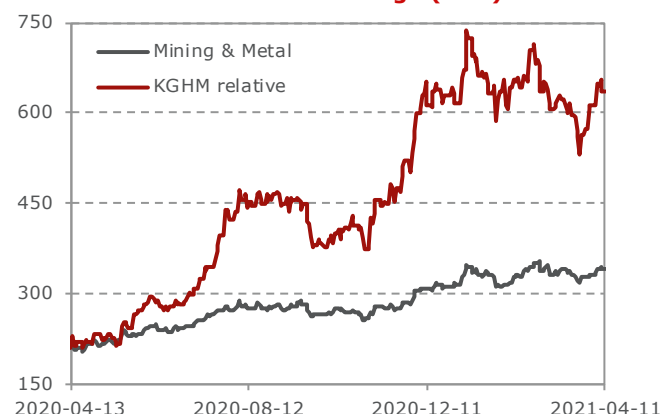
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



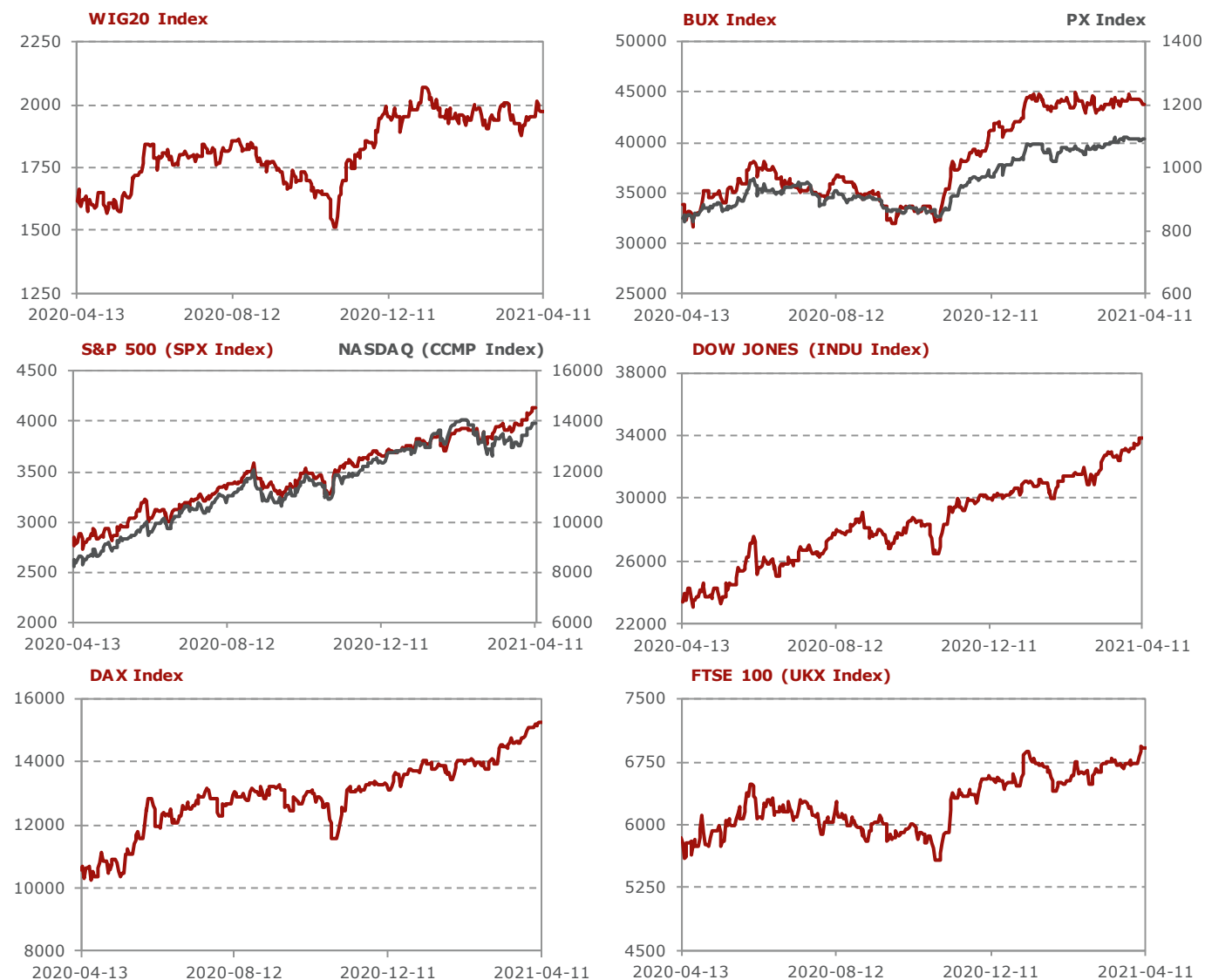
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



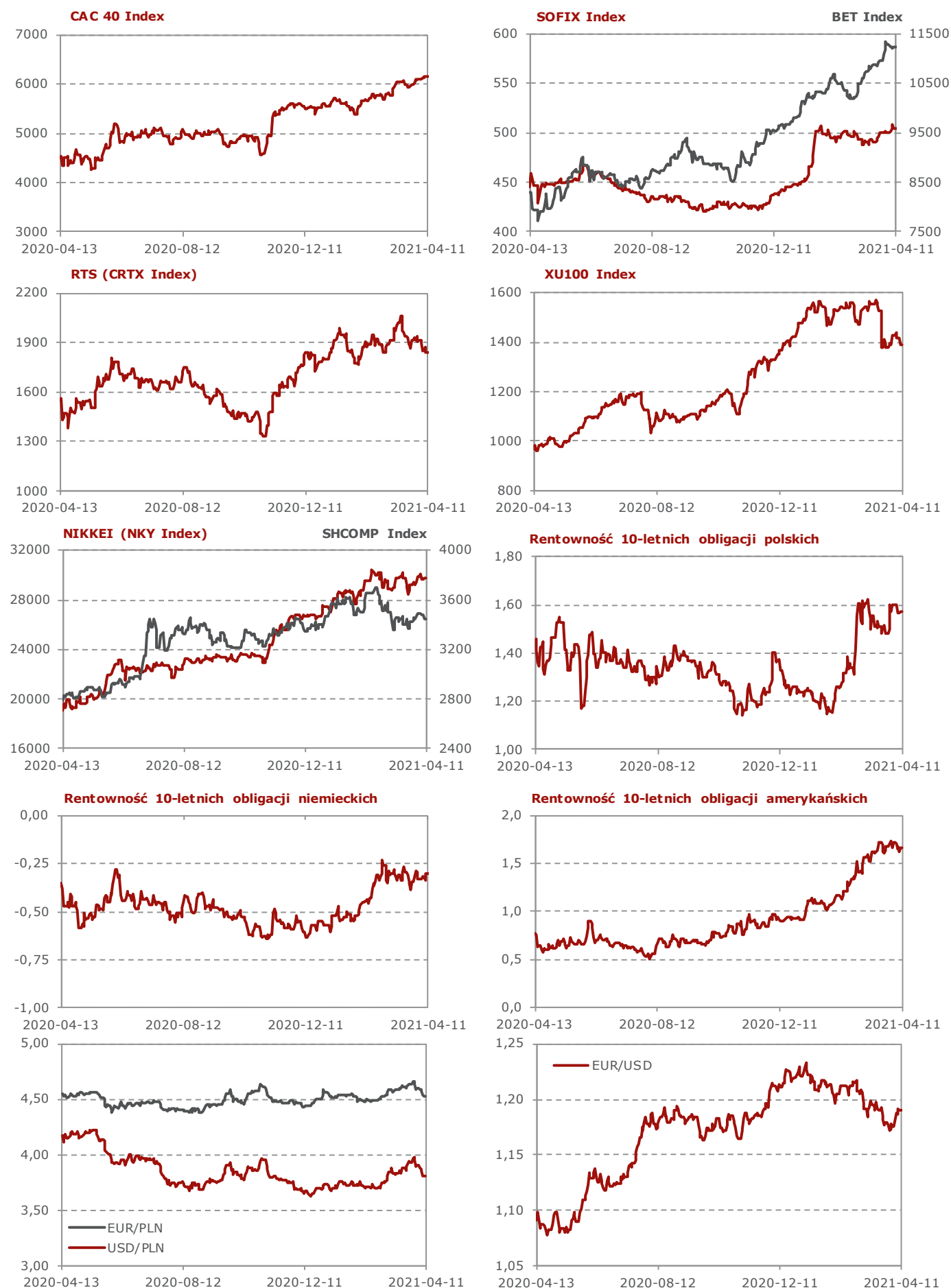
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-04-09	33 526,19	33 810,87	33 526,19	33 800,60	+0,89%
S&P 500	2021-04-09	4 096,11	4 129,48	4 095,51	4 128,80	+0,77%
NASDAQ	2021-04-09	13 787,01	13 905,41	13 748,35	13 900,19	+0,51%
DAX	2021-04-09	15 198,14	15 243,56	15 157,21	15 234,16	+0,21%
CAC 40	2021-04-09	6 171,60	6 188,48	6 161,42	6 169,41	+0,06%
FTSE 100	2021-04-09	6 942,22	6 949,56	6 906,37	6 915,75	-0,38%
WIG20	2021-04-09	1 981,23	1 987,55	1 964,05	1 975,11	-0,26%
BUX	2021-04-09	44 194,44	44 235,30	43 738,66	43 775,41	-0,95%
PX	2021-04-09	1 089,02	1 094,15	1 088,58	1 091,83	+0,34%
RTS	2021-04-09	1 862,69	1 864,45	1 839,44	1 841,92	-1,65%
SOFIX	2021-04-09	508,66	509,70	503,10	504,28	-0,86%
BET	2021-04-09	11 215,27	11 256,73	11 215,27	11 242,28	+0,32%
XU100	2021-04-09	1 413,18	1 414,95	1 373,65	1 393,24	-1,65%
BETELES	2021-04-09	127,70	127,70	126,41	126,91	-0,70%
NIKKEI	2021-04-09	29 865,53	30 064,35	29 768,06	29 768,06	+0,20%
SHCOMP	2021-04-09	3 475,44	3 475,45	3 442,14	3 450,68	-0,92%
Miedź	2021-04-09	9 010,00	9 047,50	8 900,50	8 926,50	-0,90%
Ropa	2021-04-09	62,91	63,05	62,16	62,63	-0,37%
USD/PLN	2021-04-09	3,8137	3,8360	3,8011	3,8068	-0,18%
EUR/PLN	2021-04-09	4,5432	4,5544	4,5260	4,5306	-0,28%
EUR/USD	2021-04-09	1,1914	1,1920	1,1867	1,1899	-0,13%
USBonds10	2021-04-09	1,6315	1,6851	1,6192	1,6585	+0,0393
GRBonds10	2021-04-09	-0,3290	-0,2830	-0,3310	-0,3030	+0,0330
PLBonds10	2021-04-09	1,5880	1,5930	1,5740	1,5740	+0,0090



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Biuro maklerskie mBanku

ul. Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/MDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
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
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
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 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.