

wtorek, 13 kwietnia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59645,06	1982,58	4499,4	19451,98	1,574	59,7	3,8041	4,5329
255,09 (0,43%)	7,47 (0,38%)	20,36 (0,45%)	201,41 (1,05%)	-0,027 (-1,72%)	0,28 (0,47%)	0,01 (-0,25%)	0 (-0,07%)

Informacje ze spółek i sektorów

Orange	Orange utworzył joint venture z APG Orange Polska poinformował o utworzeniu 50/50% joint venture z APG. Transakcję interpretujemy pozytywnie. Po pierwsze (1) CAPEX na FTTH będzie przesunięty do spółki celowej i realizowany przede wszystkim z zaciągniętego przez nią długu. Wpłyne to korzystnie na wysokość generowanego FCFE przez Orange Polska. De facto Orange będzie płacić za hurtowy dostęp klientów na FTTx (szacujemy, że np. krótko po transakcji ok. 58-77 mln zł do, jak szacujemy, ok. 200 mln zł). Po drugie, (2) FiberCo nie będzie konsolidowane przez OPL, stąd gotówka z transakcji poprawi istotnie bilans spółki. Co więcej, (3) Orange Polska zyskuje partnera do budowy sieci na terenach nisko zurbanizowanych, gdzie wydatki na podłączenie gospodarstwa są większe niż w dużych miastach, co czyni projekt bardziej ryzykownym i długoterminowym. Ponadto, (4) wycena FiberCo w transakcji, tj. 2,7 mld zł jest naszym zdaniem atrakcyjna. Podsumowując, Orange Polska po latach inwestycji w FTTx, rozgranicza interesy inwestorów giełdowych i infrastrukturalnych, co powinno znacznie poprawić sentyment do spółki, a mocniejszy bilans spółki to większa szansa na szybszy powrót do dywidendy.
PGE Tauron Enea	Elektrownie węglowe zostaną wydzielone z PGE, Enei i Tauronu Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin poinformował, że projekt wydzielania aktywów węglowych zakłada, że elektrownie węglowe zostaną wydzielone z PGE, Enei i Tauronu. Produkcja energii z węgla według polityki klimatycznej UE jest działalnością mało przychodową i mało perspektywiczną. Dodatkowo spółki nie mogą pozyskiwać funduszy na nowe inwestycje, bo instytucje finansowe nie chcą udzielać finansowania podmiotom, które funkcjonują na rynku węglowym. Jacek Sasin podkreśla, że transformacja energetyczna wymaga wielkich inwestycji i ogromną część z nich muszą udźwignąć same spółki.
Ferro	Aktualizacja strategii jeszcze w tym roku Ferro chce jeszcze w tym roku zaktualizować strategię. Zarząd jest zadowolony ze sprzedaży na wszystkich rynkach w 2020 r. i w związku z rozwojem w Europie Południowej rozważa inwestycję w centrum logistyczne w tym rejonie. Prezes ocenił, że przyjęta strategia kończy się w 2023 r., a w niektórych projektach grupa już osiągnęła zakładane cele lub jest blisko ich spełnienia. Grupa w ramach strategii na lata 2019-2023 chce zwiększać skonsolidowane przychody średniorocznie o około 11% do 700 mln zł w 2023 r.
PKN Orlen	Sąd wstrzymał decyzję UOKiK dotyczącą przejęcia Polska Press Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów przychylił się do wniosku Rzecznika Praw Obywatelskich i wstrzymał wykonanie decyzji prezesa UOKiK w sprawie przejęcia przez PKN Orlen spółki Polska Press. Rzecznik odwołał się do Sądu Okręgowego w Warszawie od decyzji prezesa UOKiK z 5 lutego 2021 r. Polska Press stoi na czele grupy kapitałowej, która działa medialnie na lokalnych rynkach w Polsce.
X-Trade Brokers	1,79 zł dywidendy na akcję Akcjonariusze X-Trade Brokers DM postanowili, że z zysku osiągniętego w 2020 r. spółka wypłaci 210,12 mln zł w postaci dywidendy, czyli 1,79 zł na akcję. Pozostała część zysku w wysokości 208,06 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał rezerwowy. Dniem dywidendy ustalono 21 kwietnia, a dniem wypłaty 30 kwietnia 2021 r.
Energetyka	Projekt transformacji jednak nie dzisiaj Według Parkietu projekt planu transformacji sektora energetycznego zostanie przedstawiony rządowi raczej w drugiej połowie tego tygodnia niż dzisiaj, jak wcześniej sugerowano. To dopiero początek skomplikowanego procesu, którego zakończenie planowane jest na przyszły rok. Jak powiedzieliśmy wczoraj, proces ten obejmuje wiele skomplikowanych kwestii (prawnych, regulacyjnych, finansowych, społecznych) i spodziewamy się, że omówienie wszystkich szczegółów zajmie miesiące. Pierwsze „przesunięcie” już jest.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Ronson Development	Ronson Development sprzedał w 1 kwartale 355 lokali vs 277 r/r oraz przekazał 185 lokali vs 387 r/r. Zarząd zakłada, że poziom sprzedaży w całym 2021 r. może się poprawić r/r.
Medicalgorithmics	Medi-Lynx Cardiac Monitoring, czyli amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w marcu 7 588 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG w USA. W lutym było to 6 199 wniosków.
Drewex	Drewex zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Celem jest rozpoznanie aktualnych, dostępnych dla spółki możliwości rozwoju, uporządkowanie spraw i wznowienie jej działalności operacyjnej, a także odbudowa pozycji na GPW.
MFO	Zarząd MFO rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2020 rok trafiło łącznie 6,6 mln zł, co daje 1 zł na akcję.
Atal	Atal przekazał klientom w pierwszym kwartale 2021 roku 794 lokale, co oznacza wzrost rdr o 67,9%
DataWalk	Według wstępnych szacunków DataWalk, spółka miała 6,3 mln zł straty netto w 2020 r. wobec 11 mln zł straty netto rok wcześniej. Przychody wyniosły 15,7 mln zł vs 3,5 mln zł r/r.
PCC Rokita	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy za 2020 r. 72,9 mln zł. Proponowany dzień dywidendy to 6 maja, a wypłata nastąpiłaby 14 maja.

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	23,53	+10,2%	12,5	10,0		
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	67,00	-20,2%	13,6	7,8		
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	41,00	-3,8%	11,0	9,4		
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	183,00	-11,1%	17,3	13,6		
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,94	-21,8%	17,8	16,3		
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	74,48	-26,8%	-	-		
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	32,50	+1,9%	11,9	10,0		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	208,30	-0,3%	13,6	18,5		
Komerční Banka	kupuj	2021-04-09	680,00	804,77 CZK	673,50	+14,3%	15,4	13,5		
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	78,00	+19,5%	13,6	9,9		
Erste Group	kupuj	2021-04-09	29,27	34,06 EUR	29,28	+22,4%	13,6	10,7		
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,29	+16,3%	9,5	8,0		
OTP Bank	akumuluj	2021-04-09	13 565	15 143 HUF	13 100	+14,8%	9,5	8,1		
PZU	kupuj	2021-04-09	34,09	40,63	33,26	+15,6%	8,9	8,1		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	187,60	+22,2%	9,0	9,0		
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	47,08	-6,7%	12,1	11,0		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	37,95	-5,5%	12,5	13,3		
Grupa Azoty	trzymaj	2021-04-09	31,00	30,23	32,10	-8,8%	12,1	50,0	6,2	7,4
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	31,95	+22,7%	6,1	6,9	2,9	2,9
KGHM	kupuj	2021-04-09	199,20	222,05	186,30	+50,5%	5,8	6,1	2,1	1,9
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-04-09	45,15	53,39	46,10	+19,2%	6,5	7,7	3,6	3,9
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 124	+3,1%	13,8	15,0	5,2	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-04-09	6,45	6,84	6,62	+15,8%	18,8	12,3	6,0	4,4
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	64,80	+8,0%	12,1	19,5	4,2	4,8
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-04-09	565,00	693,24 CZK	581,00	+3,4%	11,6	10,1	4,4	3,9
Enea	zawieszona	2021-04-09	6,83	-	7,70	-6,4%	15,4	17,7	6,1	6,4
PGE	zawieszona	2021-04-09	7,25	-	8,33	+17,6%	10,4	15,4	5,4	5,0
Polenergia	sprzedaj	2021-04-09	100,00	72,69	86,00	+19,3%	16,4	15,4	7,3	7,3
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	3,17	-	3,0	3,4	3,0	2,7
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,28	-7,9%	13,0	12,5	7,3	7,1
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,40	-13,0%	31,4	30,2	5,1	4,8
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,17	+14,4%	31,8	20,6	4,8	4,7
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,54	-2,7%	22,6	19,9	10,7	9,0
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,00	+16,2%	22,6	19,9	12,5	11,4
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	15,85	+15,0%	16,4	13,9	8,4	5,5
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	37,40	-	16,2	-	10,5	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	70,70	+14,1%	14,8	13,9	4,7	4,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,90	-	16,6	-	8,4	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,78	-	19,6	-	9,3	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	224,00	+19,2%	16,4	16,0	6,4	6,2
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	11,50	+0,9%	5,6	10,0	4,7	5,5
Gaming										
11 bit studios	sprzedaj	2021-03-02	558,00	493,00	564,50	+2,1%	22,9	17,7	14,9	11,6
CD Projekt	redukuj	2021-04-09	183,00	172,60	186,50	-12,7%	56,4	11,4	34,8	7,7
PlayWay	akumuluj	2021-04-09	548,00	590,00	566,00	-7,5%	26,7	34,5	16,2	27,9
Ten Square Games	kupuj	2021-04-09	496,60	702,00	511,00	+4,2%	19,1	20,5	11,2	11,5
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,20	+37,4%	17,0	14,9	13,6	11,7
Alumetal	równoważ	2021-04-09	59,00	-	59,80	+12,4%	11,2	11,6	6,7	6,3
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	153,00	-	10,6	8,9	7,0	6,1
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,00	-	11,1	12,5	7,4	8,4
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	36,70	-	11,2	11,1	6,3	6,3
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,22	-	12,4	12,7	7,1	7,3
Cognor	trzymaj	2021-04-09	3,16	3,19	3,10	-	2,4	3,3	2,1	2,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,49	-	25,8	15,4	7,5	6,3
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	55,00	+2,9%	6,9	10,4	4,0	4,9
Grupa Kęty	trzymaj	2021-04-09	569,00	534,23	583,00	+0,4%	11,2	13,5	2,6	2,4
Kemel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	53,30	-	12,2	12,2	7,7	7,6
Mangata	przeważaj	2021-04-09	70,60	-	73,00	-	14,7	14,3	10,0	9,7
Mo-BRUK	akumuluj	2021-04-09	396,00	426,72	398,00	-8,4%	3,8	4,8	3,5	4,0
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,84	+34,8%	11,1	10,4	6,7	6,5
Stalprodukt	kupuj	2021-03-05	321,50	397,79	327,00	+7,2%	15,0	13,8	10,9	9,9
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	57,24	-14,0%	-	-	4,5	3,9
Answare	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	36,00	+21,6%	9,2	9,0	3,7	3,2
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	33,98	-5,3%	52,0	42,6	26,7	23,8
CCC	trzymaj	2021-04-09	99,76	96,00	102,40	-5,7%	54,3	43,7	31,0	26,3
Dino	akumuluj	2021-04-09	266,60	290,80	261,90	+23,6%	49,8	41,5	22,4	21,3
Eurocash	trzymaj	2021-04-09	15,77	16,50	15,78	+5,3%	22,5	19,5	8,2	7,1
Jeronimo Martins	trzymaj	2021-04-09	14,42	14,50 EUR	14,29	-6,3%	5,9	22,2	3,7	6,7
LPP	akumuluj	2021-04-09	8 615,00	9 300,00	8 585,00	+11,0%	31,9	25,9	20,0	16,1
TIIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	25,10	+4,6%	31,0	19,9	5,6	5,1
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,79	+1,5%	18,7	17,1	7,1	6,3

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	23,53	13,6	7,8	-	3%	6%	-	0,5	0,4	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	67,00	11,0	9,4	-	7%	7%	-	0,7	0,7	-	0,0%	0,0%	-
Handlowy	41,00	17,3	13,6	-	4%	5%	-	0,7	0,7	-	2,8%	6,6%	-
ING BSK	183,00	17,8	16,3	-	8%	8%	-	1,4	1,3	-	3,0%	2,8%	-
Millennium	3,94	-	-	-	-1%	-6%	-	0,6	0,6	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	74,48	11,9	10,0	-	6%	7%	-	0,8	0,7	-	3,3%	8,4%	-
PKO BP	32,50	13,6	18,5	-	7%	5%	-	0,9	0,9	-	3,5%	3,7%	-
Santander BP	208,30	15,4	13,5	-	5%	5%	-	0,8	0,7	-	7,8%	8,3%	-
Mediana		13,6	13,5	-	6%	6%	-	0,7	0,7	-	2,9%	3,2%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,120	8,6	6,0	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,2%	5,8%
Citigroup	72,690	9,9	8,9	8,1	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,023	111,6	10,9	6,7	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,2	0,0%	1,2%	5,2%
ING	10,374	10,8	9,5	8,8	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,4%	5,9%	6,3%
UCI	8,638	9,9	6,9	5,7	3%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	4,2%	5,5%	6,9%
Mediana		9,9	8,9	6,7	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,9%	4,2%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,28	9,5	8,0	7,3	7%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	1,7%	5,5%	6,6%
Komerční Banka	673,50	13,6	9,9	8,6	8%	11%	12%	1,1	1,0	1,0	3,4%	7,3%	7,6%
Moneta Money	78,00	13,6	10,7	8,7	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,1	3,9%	10,2%	7,5%
OTP Bank	13 100	8,9	8,1	7,5	15%	15%	14%	1,3	1,1	1,0	1,6%	1,8%	1,9%
RBI	18,29	9,5	8,1	7,5	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,2%	3,7%
Akbank	4,70	3,0	2,3	2,3	12%	15%	13%	0,3	0,3	0,3	7,8%	11,1%	8,9%
Alpha Bank	1,14	15,6	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	2,91	9,6	7,7	6,9	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	4,1%	5,5%	7,0%
Deutsche Bank	10,39	20,6	9,9	8,5	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,8%	2,2%	3,3%
National Bank of Greece	2,60	9,2	6,9	6,0	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,7%	0,6%
Sberbank	281,20	6,4	5,8	5,2	18%	18%	18%	1,1	1,0	0,9	7,8%	8,5%	9,6%
Türkiye Garanti Bank	6,62	3,3	2,3	2,4	13%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	5,6%	10,6%	-
Türkiye Halk Bank	4,46	2,8	1,7	1,7	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,2%	2,7%	-
Türkiye Vakıflar Bankası	3,44	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,7	4,0	2,9	11%	11%	12%	0,3	0,3	0,3	9,1%	9,1%	9,1%
Yapı ve Kredi Bankası	2,07	2,7	1,9	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,6%	7,2%	-
Mediana		9,1	6,8	6,5	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	33,26	9,0	9,0	9,0	18%	18%	17%	1,6	1,6	1,6	12,6%	10,0%	10,0%
Aegon	3,98	6,9	6,5	6,2	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,9%	4,8%	6,0%
Allianz	219,40	11,0	10,3	9,7	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	17,07	10,0	9,5	9,3	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,08	7,7	7,7	7,4	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,7%	5,9%	6,4%
AXA	23,68	8,7	8,2	7,8	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,8%	7,2%
Baloise	162,60	12,4	11,9	11,9	8%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	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	1,80	7,5	8,3	8,3	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,6%	7,9%	7,9%
RSA Insurance	6,83	16,0	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	6,73	9,3	7,5	-	6%	8%	-	0,7	0,6	-	7,3%	8,0%	-
Vienna Insurance G.	23,10	8,0	7,5	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,4%	5,8%
Zurich Financial	384,40	12,9	11,7	11,1	12%	13%	14%	1,5	1,5	1,4	5,9%	6,3%	6,6%
Mediana		9,3	9,0	9,3	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,7%	5,9%	6,2%

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

Wycena spółek energetycznych

		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 energetyczne																
CEZ	581,00	7,3	7,3	7,1	2,2	2,5	2,3	16,4	15,4	14,5	30%	34%	33%	6,9%	5,5%	5,9%
Enea	7,70	3,0	2,7	2,6	0,6	0,5	0,4	3,0	3,4	3,4	20%	17%	17%	0,0%	0,0%	5,9%
PGE	8,33	3,3	3,1	3,2	0,5	0,4	0,4	10,4	19,2	13,6	16%	12%	13%	0,0%	0,0%	2,6%
Tauron	3,17	5,4	5,0	4,8	1,0	0,9	0,9	5,8	5,4	5,2	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,3	4,1	4,0	0,8	0,7	0,6	8,1	10,4	9,4	20%	17%	17%	0%	0%	4%
Zintegrowane																
EDF	12,13	5,6	5,3	5,1	1,3	1,3	1,3	16,3	14,9	12,4	24%	25%	25%	2,9%	3,6%	3,8%
EDP	5,16	9,9	9,4	9,0	2,5	2,5	2,4	22,9	21,0	19,8	26%	26%	27%	3,8%	4,0%	4,1%
Endesa	22,65	8,2	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	14,0	13,5	13,2	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Enel	8,58	8,1	7,7	7,4	2,0	1,9	1,8	16,0	15,0	14,0	24%	25%	25%	4,4%	4,7%	5,0%
Engie	12,45	6,0	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	12,5	11,7	10,8	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,7%
Fortum	22,49	9,5	9,9	9,5	0,5	0,4	0,5	15,5	16,4	15,0	5%	4%	5%	5,0%	5,1%	5,2%
Mediana		8,1	7,8	7,5	1,5	1,5	1,4	15,7	14,9	13,6	22%	23%	23%	5%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	10,03	9,6	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,4	11,4	11,1	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,3%
Elia Group	91,75	14,1	13,1	12,3	5,7	5,4	5,1	25,0	22,6	21,6	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	18,72	8,0	7,7	7,1	2,2	2,1	2,0	15,1	15,0	13,9	27%	27%	28%	2,6%	2,7%	2,8%
IREN	2,34	6,9	6,5	6,2	1,6	1,6	1,5	12,8	11,2	10,5	23%	24%	24%	4,3%	4,7%	5,1%
National Grid	899,40	12,6	11,2	10,5	4,3	4,1	3,9	17,1	15,3	14,4	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,03	9,2	9,2	9,1	7,2	7,2	7,1	12,0	11,9	11,9	78%	78%	78%	6,7%	6,7%	5,9%
Redes Energeticas	2,45	9,4	9,3	9,3	5,7	5,7	6,0	14,2	14,0	13,4	61%	61%	64%	6,9%	6,9%	6,9%
SSE	1533,00	12,2	11,5	11,2	2,8	3,0	2,9	17,9	16,7	16,5	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,11	11,9	11,9	11,3	8,6	8,5	8,1	15,5	16,0	15,3	72%	71%	72%	4,7%	5,1%	5,6%
Mediana		9,6	9,3	9,3	4,3	4,1	3,9	15,1	15,0	13,9	34%	36%	38%	4,3%	4,7%	5,1%

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

	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 odnawialne																
Polenergia	86,00	18,8	17,6	14,5	2,2	2,1	2,1	40,0	40,5	28,8	12%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	45,50	10,8	9,5	8,8	2,3	1,9	1,8	25,8	21,5	19,2	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	51,59	12,5	11,1	10,4	4,1	3,9	3,7	22,9	21,3	20,0	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	42,69	14,6	14,1	13,0	10,9	10,2	8,5	52,6	48,0	24,4	74%	72%	66%	1,6%	1,6%	1,7%
Edp Renovaveis	18,95	13,0	11,9	10,9	10,8	9,8	8,9	36,6	32,0	28,7	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	225,80	13,8	-	19,4	1,1	4,4	1,9	22,5	-	30,7	8%	5%	10%	2,4%	1,1%	3,4%
Falck Renewables	5,95	12,9	11,9	11,2	6,5	5,8	6,0	45,0	35,0	30,2	51%	49%	54%	1,2%	1,1%	1,2%
Iberdrola	11,43	11,6	10,6	10,0	3,4	3,2	3,1	19,4	17,8	16,8	30%	30%	31%	3,8%	4,1%	4,3%
Orsted	1046,00	19,9	20,7	18,0	7,7	7,5	7,0	47,9	54,1	43,9	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	12,70	12,2	10,9	8,5	7,7	6,9	5,6	23,1	19,7	12,8	63%	63%	65%	2,7%	3,1%	3,7%
Tilt Renewables	7,60	40,7	27,2	27,4	22,0	15,5	15,5	-	1,7	-	54%	57%	57%	0,0%	0,3%	0,3%
Transalta Renewables	20,71	12,3	11,9	11,9	12,3	11,8	12,2	27,9	26,8	26,4	100%	100%	103%	4,5%	4,5%	4,6%
Xcel Energy	67,91	13,1	12,3	11,7	4,9	4,7	4,6	22,8	21,4	20,1	37%	38%	39%	2,7%	2,8%	3,0%
Mediana		13,0	11,9	11,7	6,5	5,8	5,6	25,8	21,5	24,4	39%	38%	39%	1,6%	1,3%	2,2%
Solar																
Azure Power	27,39	17,7	12,8	10,8	12,3	10,5	9,0	-	-	49,8	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	28,14	10,1	9,6	10,2	8,5	8,0	7,8	36,3	-	24,1	84%	83%	76%	4,7%	5,0%	5,2%
Neoen	40,04	19,0	15,1	12,1	15,5	12,3	10,0	-	69,4	49,6	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	3250,00	25,8	17,8	15,9	12,4	9,3	8,5	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	17,49	37,1	20,6	15,2	29,1	16,5	12,2	66,8	35,4	25,1	78%	80%	80%	-	-	-
Mediana		19,0	15,1	12,1	12,4	10,5	9,0	51,5	52,4	37,4	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	25,26	10,4	9,7	9,4	4,9	4,7	4,6	32,5	28,1	28,8	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	22,21	14,6	14,0	13,2	12,0	11,5	11,2	-	62,0	-	82%	82%	85%	3,3%	3,3%	3,4%
Nextera	72,49	9,7	8,9	8,4	10,1	9,1	7,9	26,3	32,7	39,5	104%	102%	94%	3,6%	4,1%	4,8%
Northland Power	46,52	14,4	14,4	13,2	8,0	8,0	7,6	29,8	28,5	22,5	56%	56%	58%	2,6%	2,6%	2,6%
Brookfield Renewable	43,32	21,3	19,9	19,2	11,7	11,0	11,0	-	-	-	55%	55%	57%	2,8%	2,9%	3,1%
Meridian Energy	5,62	21,9	21,7	21,7	4,3	4,7	4,8	63,1	60,4	56,8	20%	22%	22%	3,0%	3,1%	3,1%
Verbund	62,95	10,2	9,0	8,4	3,6	3,5	3,4	36,5	30,6	28,5	35%	39%	40%	1,3%	1,6%	1,8%
Mediana		14,4	14,0	13,2	8,0	8,0	7,6	32,5	31,7	28,8	55%	55%	57%	3,0%	3,0%	3,1%

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	46,10	6,0	4,4	3,5	0,4	0,4	0,4	18,8	12,3	7,6	7%	9%	11%	2,2%	6,5%	6,5%
MOL	2124,00	4,2	4,8	4,0	0,6	0,6	0,6	12,1	19,5	10,2	14%	13%	14%	4,8%	4,8%	4,8%
PKN Orlen	64,80	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	5,87	7,7	6,1	5,7	0,5	0,5	0,5	17,6	9,0	7,6	7%	8%	8%	4,4%	5,5%	5,9%
HollyFrontier	34,64	10,7	6,2	5,8	0,7	0,6	0,7	-	11,3	9,4	6%	10%	12%	4,0%	4,1%	4,1%
Marathon Petroleum	52,21	10,5	8,0	7,4	0,8	0,8	0,9	-	21,8	15,7	8%	10%	13%	4,5%	4,5%	4,7%
Motor Oil	13,64	5,5	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	9,0	6,4	8,0	6%	7%	7%	5,9%	7,8%	8,4%
Neste Oil	45,60	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	42,18	4,5	4,2	4,1	1,0	1,0	1,0	9,1	7,9	7,5	23%	24%	25%	4,6%	4,9%	5,2%
Phillips 66	77,62	12,4	7,9	7,3	0,6	0,5	0,4	32,6	11,8	10,3	5%	6%	6%	4,7%	4,9%	5,2%
Saras SpA	0,57	7,7	5,0	4,0	0,2	0,1	0,1	-	-	16,9	2%	3%	3%	1,4%	1,2%	3,1%
Tupras	87,00	8,0	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	15,1	6,7	6,2	4%	6%	6%	6,2%	9,9%	13,6%
Valero Energy	70,30	10,9	6,3	6,5	0,5	0,4	0,4	-	12,9	11,3	4%	6%	7%	5,6%	5,7%	5,8%
Mediana		7,7	6,1	5,7	0,5	0,5	0,5	15,4	12,1	10,2	7%	8%	10%	4,6%	4,9%	5,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,62	4,4	3,9	4,2	0,8	0,9	0,8	11,6	10,1	11,6	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	4,9%
AZA SpA	1,56	7,7	6,9	6,6	1,3	1,3	1,2	16,3	14,1	14,2	17%	18%	18%	5,2%	5,5%	5,5%
BP	298,40	4,8	4,5	4,5	0,5	0,5	0,5	10,6	8,6	7,9	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	58,04	3,4	3,3	3,2	0,3	0,3	0,3	14,9	9,7	8,7	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,50	10,0	10,2	10,6	8,8	9,1	9,5	12,6	12,7	12,8	88%	89%	90%	9,2%	9,1%	9,1%
Endesa	22,65	8,2	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	14,0	13,5	13,2	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Engie	12,45	6,0	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	12,5	11,7	10,8	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,7%
Eni	10,16	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,4	11,1	9,8	23%	25%	25%	6,3%	6,9%	7,1%
Equinor	163,90	3,1	3,0	2,9	1,2	1,2	1,1	12,0	12,0	11,9	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,87	9,7	9,4	9,3	2,0	1,9	2,0	16,7	16,8	16,8	21%	20%	22%	7,2%	7,5%	6,1%
Gazprom	222,45	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%	13,9%
Hera SpA	3,31	7,2	7,0	6,7	1,1	1,1	1,0	15,1	14,7	13,7	15%	15%	15%	3,6%	3,6%	3,9%
NovaTek	1441,40	14,2	12,5	11,9	5,1	4,5	4,3	13,5	13,6	13,4	36%	36%	36%	3,5%	3,8%	3,8%
ROMGAZ	33,25	4,5	4,0	4,0	2,3	2,1	1,9	8,6	7,9	7,9	51%	52%	48%	6,2%	7,1%	7,1%
Shell	16,39	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,3	8,0	6,8	17%	18%	17%	5,1%	5,2%	5,7%
Snam SpA	4,64	13,0	12,9	12,4	10,2	10,0	9,5	13,3	13,7	13,2	79%	78%	77%	5,6%	6,0%	6,0%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,2	1,1	1,1	13,0	11,9	11,7	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	32,10	6,5	9,6	5,7	0,7	0,8	0,6	10,8	-	12,6	10%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6220,00	8,4	8,1	7,6	2,6	2,5	2,3	12,7	11,5	9,4	31%	30%	30%	6,1%	5,9%	5,8%
CF Industries	45,47	9,1	9,7	9,4	3,2	3,3	3,2	19,7	21,2	19,7	35%	33%	34%	2,7%	2,7%	2,6%
K+S	8,32	6,8	6,0	5,3	1,0	1,0	1,0	-	28,3	24,0	15%	16%	18%	0,5%	1,3%	2,2%
Phosagro	4380,00	6,6	6,5	6,4	2,4	2,3	2,3	15,5	16,8	19,1	36%	35%	35%	3,3%	3,8%	3,9%
The Mosaic Company	31,77	6,4	6,9	6,9	1,5	1,5	1,5	13,4	15,2	15,2	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	426,50	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	6,9	6,6	1,5	1,5	1,5	13,2	16,0	15,2	24%	22%	22%	0,7%	1,3%	2,2%
Spółki chemiczne																
Ciech	37,95	5,8	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	13,3	11,2	10,1	20%	20%	20%	0,0%	3,8%	5,4%
Akzo Nobel	97,56	13,1	12,2	11,4	2,3	2,2	2,1	21,4	19,0	17,5	17%	18%	18%	2,1%	2,3%	2,5%
BASF	71,08	8,4	8,1	7,6	1,3	1,2	1,2	15,6	14,9	13,9	15%	15%	16%	4,7%	4,8%	4,9%
Croda	6570,00	20,6	19,2	18,3	5,9	5,6	5,4	32,7	29,9	28,2	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,25	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%	4,1%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	106,40	6,6	6,1	5,8	1,5	1,4	1,3	15,8	13,4	11,8	22%	23%	23%	3,6%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	750,30	13,8	10,6	9,0	2,3	2,0	1,8	41,6	22,9	18,6	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	36,90	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	14,9	13,9	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	2,49	2,6	2,4	2,4	0,8	0,7	0,6	11,2	13,5	15,7	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,7%
Caterpillar	230,93	15,2	12,9	11,7	2,9	2,6	2,4	28,0	21,7	17,7	19%	20%	20%	1,9%	2,0%	2,2%
Epiroc	204,70	15,8	14,4	13,6	4,2	3,9	3,7	37,8	34,1	31,9	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	3364,00	13,6	10,4	8,9	1,8	1,7	1,6	32,5	20,2	15,5	14%	16%	18%	1,4%	2,3%	2,8%
Sandvig AG	239,40	12,9	11,8	11,3	3,2	3,0	2,9	22,5	19,9	18,6	25%	25%	25%	2,1%	2,3%	2,4%
Mediana		13,6	11,8	11,3	2,9	2,6	2,4	28,0	20,2	17,7	25%	25%	25%	1,4%	2,0%	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	186,30	3,6	3,9	3,8	1,2	1,1	1,1	6,5	7,7	8,0	32%	29%	29%	1,1%	5,4%	7,7%
Anglo American	3029,00	3,7	4,5	4,8	1,5	1,7	1,7	7,5	9,6	10,5	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1700,00	6,8	7,2	7,5	4,0	4,2	4,3	19,6	20,7	23,3	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	46,18	3,6	3,8	4,2	2,2	2,2	2,4	12,1	12,6	14,4	60%	58%	57%	4,2%	4,3%	3,5%
Boliden	317,30	5,5	5,8	6,1	1,4	1,5	1,5	11,0	12,1	13,0	26%	25%	24%	4,4%	3,9%	3,9%
First Quantum	25,90	6,4	5,7	5,9	3,2	3,1	3,2	17,7	12,4	12,9	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
Freeport-McMoRan	33,67	6,8	6,0	6,3	3,0	2,8	2,9	13,7	12,1	15,0	43%	46%	46%	0,8%	1,4%	1,2%
Fresnillo	886,80	6,1	5,2	6,4	3,2	2,9	3,3	16,4	13,7	17,7	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13860,00	3,6	3,7	3,5	2,1	2,1	2,0	8,3	8,1	7,6	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,25	4,5	3,7	3,7	1,8	1,7	1,7	33,9	11,6	10,1	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	866,20	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	13,20	4,8	4,8	5,2	2,6	2,6	2,7	11,5	11,8	12,2	55%	54%	53%	1,1%	1,2%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	32,60	5,8	5,6	6,0	3,6	3,4	3,6	8,8	8,8	9,9	61%	61%	60%	8,2%	6,9%	6,4%
OZ Minerals	23,92	9,8	8,8	8,9	4,9	4,6	4,5	20,4	17,5	17,2	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,3%
Polymetal Intl	1447,50	6,0	5,3	5,2	3,5	3,2	3,2	8,5	8,3	7,4	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14524,50	7,3	6,7	6,7	5,2	4,8	4,8	10,2	9,0	9,2	71%	72%	71%	4,5%	4,7%	4,8%
Sandfire Resources	5,39	1,1	1,3	9,8	0,6	0,7	2,1	5,9	5,9	-	57%	56%	21%	5,1%	4,2%	0,4%
Southern CC	70,39	10,5	11,1	10,8	5,9	6,1	5,8	20,2	20,3	19,2	56%	55%	54%	3,1%	3,1%	2,9%
Mediana		5,7	5,2	6,0	3,0	2,7	2,8	11,2	11,7	12,2	55%	56%	53%	0,9%	1,2%	0,8%
Węgiel																
	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
JSW	31,95	2,1	1,9	1,4	0,5	0,4	0,3	5,8	6,1	4,5	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	8,2%
Alliance Res Partners	5,73	1,8	1,8	1,9	0,5	0,5	0,5	6,4	9,9	10,6	29%	30%	29%	10,5%	14,0%	14,0%
Banpu	11,70	9,8	9,5	8,9	2,4	2,3	2,4	13,6	12,1	12,1	24%	25%	27%	3,9%	3,9%	4,4%
BHP Group	70,03	3,6	3,8	4,2	2,1	2,2	2,4	12,0	12,5	14,3	60%	58%	57%	7,3%	7,4%	6,1%
China Coal Energy	3,72	3,0	2,9	2,9	0,6	0,6	0,5	6,1	6,0	5,8	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,4%
LW Bogdanka	24,45	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,1	8,0	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	3,29	3,1	3,0	2,7	0,4	0,4	0,4	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam Tbk	2460,00	5,3	4,9	4,6	1,2	1,1	1,1	8,4	7,7	7,1	23%	23%	23%	7,9%	10,0%	9,8%
Rio Tinto	5645,00	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	12,00	4,3	3,4	-	1,6	1,4	1,3	7,7	5,9	6,7	38%	41%	-	5,2%	9,4%	16,7%
Shougang Fushan Res	1,96	4,8	4,8	5,3	2,5	2,6	2,7	7,8	8,2	8,7	53%	53%	51%	10,7%	9,8%	9,7%
Stanmore Coal	0,79	6,0	3,8	2,7	0,6	0,6	0,7	39,5	13,2	7,2	10%	16%	27%	-	-	19,0%
Teck Resources	19,46	4,8	4,5	4,0	1,8	1,8	1,6	8,3	8,0	7,6	38%	40%	40%	1,4%	1,4%	1,4%
Warrior Met Coal	16,57	4,3	4,1	3,3	1,0	0,9	0,9	9,2	7,4	7,3	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	9,63	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,2	4,5	4,4	26%	26%	26%	9,2%	8,9%	9,5%
Mediana		4,0	3,8	3,5	1,0	1,0	1,0	8,0	8,0	7,3	26%	26%	27%	3,9%	3,9%	8,2%

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	141,10	10,5	9,5	8,6	1,8	1,7	1,6	26,2	21,0	18,2	17%	18%	19%	2,6%	2,8%	3,2%
Budimex	310,00	5,9	8,5	8,7	0,7	0,7	0,7	16,3	18,5	23,7	12%	8%	8%	4,9%	4,6%	4,4%
Ferrovial	22,09	37,2	31,0	26,2	3,1	3,0	2,8	-	-	48,2	8%	10%	11%	2,5%	2,9%	3,1%
Hochtief	77,10	4,4	4,1	3,7	0,2	0,2	0,2	11,9	10,5	9,2	5%	5%	6%	5,4%	6,1%	7,0%
Mota Engil	1,46	4,8	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,3	10,4	6,9	15%	16%	16%	4,5%	7,6%	7,6%
NCC	154,70	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	227,20	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	30,95	2,3	2,2	-	0,2	0,2	-	10,0	9,1	-	7%	7%	-	4,2%	4,7%	-
Mediana		5,8	6,9	6,9	0,6	0,6	0,5	11,9	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	2,75	8,5	8,4	9,4	0,8	0,8	0,8	9,2	9,2	10,6	26%	26%	22%	8,4%	8,0%	8,0%
Echo Investment	4,58	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	7,15	15,6	14,6	13,9	0,7	0,7	0,7	-	-	10,5	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	17,81	14,1	14,4	13,8	0,6	0,6	0,6	-	12,6	7,9	83%	85%	89%	4,6%	5,3%	5,2%
Immofinanz AG	17,65	23,4	22,6	20,4	0,7	0,7	0,7	19,5	15,2	11,0	56%	57%	49%	4,5%	4,8%	5,1%
Klepierre	20,51	22,9	20,9	19,4	0,8	0,8	0,8	10,7	8,8	8,9	79%	84%	88%	6,1%	7,4%	7,6%
Segro	966,00	38,1	31,6	28,1	1,2	1,1	1,0	35,0	32,3	29,6	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,3	17,7	19,4	0,8	0,8	0,8	15,1	12,6	10,5	72%	73%	88%	4,6%	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	5,40	5,1	4,8	4,7	1,7	1,6	1,6	31,4	30,2	29,0	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,7%
Orange Polska	7,17	4,8	4,7	4,5	1,5	1,5	1,4	31,8	20,6	17,3	31%	31%	31%	3,5%	3,5%	7,0%
Mediana		4,9	4,7	4,6	1,6	1,5	1,5	31,6	25,4	23,1	32%	33%	32%	1,7%	1,7%	5,3%
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	263,50	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,2	15,1	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	13,95	5,6	5,4	5,3	2,1	2,1	2,2	13,5	12,2	11,2	39%	39%	41%	5,7%	6,9%	6,6%
Matav	409,00	4,0	4,0	4,1	1,4	1,3	1,4	9,9	9,1	9,4	34%	34%	34%	5,3%	5,7%	4,9%
Telecom Austria	6,98	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	152,05	4,5	4,4	4,3	1,6	1,6	1,6	8,1	7,5	7,2	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,26	6,5	6,0	5,7	2,2	2,2	2,1	14,2	12,6	11,7	35%	36%	38%	3,7%	4,0%	4,3%
KPN	2,87	7,4	7,3	7,1	3,5	3,4	3,4	22,1	19,6	17,5	47%	47%	48%	4,9%	4,9%	5,3%
Orange France	10,34	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	9,9	9,0	8,5	30%	30%	31%	7,0%	7,2%	7,5%
Swisscom	482,80	7,7	7,7	7,7	3,0	3,0	3,0	17,5	17,5	17,4	39%	39%	40%	4,6%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,81	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	9,9	9,2	8,2	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	0,44	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	11,2	9,7	8,8	43%	43%	43%	2,3%	2,3%	3,0%
Mediana		5,7	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	6,54	8,9	6,6	5,4	1,3	1,0	-	-	-	-	14%	16%	-	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	98,00	12,5	11,4	10,6	4,4	3,9	3,6	22,6	19,9	18,7	35%	35%	34%	1,0%	2,2%	2,5%
Mediana		10,7	9,0	8,0	2,8	2,5	3,6	22,6	19,9	18,7	25%	25%	34%	0,5%	1,1%	1,3%
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	868,00	10,9	9,4	8,2	1,2	1,2	1,2	36,5	27,7	23,1	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	48,04	28,3	23,0	20,1	4,0	3,7	3,5	52,3	40,2	33,7	14%	16%	17%	0,5%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,97	12,8	9,6	7,8	1,8	1,7	1,6	-	-	24,3	14%	18%	21%	-	-	-
Mediana		11,8	9,5	8,0	1,5	1,5	1,4	36,5	27,7	23,7	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,52	6,3	5,8	5,7	1,0	0,9	0,9	8,7	7,8	7,5	15%	16%	16%	8,2%	9,8%	9,9%
Gestevisión Telecinco	4,86	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	121,80	8,6	7,5	7,3	1,7	1,6	1,6	11,3	9,8	9,7	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,80	6,7	6,5	6,0	1,8	1,7	1,8	14,0	12,6	11,6	26%	27%	29%	5,9%	5,9%	4,7%
Mediaset SPA	2,45	8,9	7,9	9,8	1,6	1,6	1,6	16,4	14,1	11,4	18%	20%	16%	2,4%	3,4%	4,1%
Prosieben	17,65	7,9	7,4	7,0	1,4	1,4	1,3	13,1	11,6	10,8	18%	19%	19%	3,7%	4,4%	5,1%
TF1-TV Francaise	8,25	3,7	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,1	12,0	10,3	21%	20%	24%	5,2%	5,6%	7,1%
Mediana		6,7	6,5	6,0	1,6	1,6	1,6	13,1	11,6	10,3	20%	20%	22%	4,8%	5,6%	5,1%
Pay TV																
Cogeco	118,42	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	53,32	10,1	8,9	8,3	3,0	2,8	2,7	18,7	14,8	12,7	29%	32%	33%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	37,95	6,8	7,3	7,9	1,3	1,3	1,4	12,6	14,7	24,5	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	26,74	8,9	8,7	8,6	3,9	3,9	3,8	25,3	23,5	22,7	44%	44%	44%	5,6%	5,6%	5,8%
Mediana		6,8	7,3	7,9	2,8	2,7	2,7	18,7	14,8	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	70,70	4,7	4,4	4,3	0,7	0,7	0,7	14,8	13,9	13,4	16%	16%	16%	4,3%	4,3%	4,3%
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	11,50	4,7	5,5	4,9	1,4	1,2	1,1	5,6	10,0	9,8	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,7	5,5	4,9	1,0	0,9	0,8	14,8	13,9	13,4	16%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	59,66	4,2	3,8	3,7	0,6	0,6	0,6	8,5	7,7	7,0	14%	15%	15%	2,0%	2,4%	2,6%
CapGemini	151,65	11,6	10,6	9,9	1,8	1,7	1,6	19,6	17,2	15,2	15%	16%	16%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	134,59	9,1	9,1	9,7	2,2	2,2	2,2	12,2	11,1	10,4	25%	24%	22%	5,0%	5,3%	5,2%
Indra Sistemas	7,39	5,4	4,8	4,4	0,5	0,5	0,5	11,1	9,0	7,6	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,7%
Microsoft	255,91	24,0	21,4	18,3	11,3	10,2	9,1	34,6	31,5	27,7	47%	47%	49%	0,9%	0,9%	1,1%
Oracle	76,12	12,5	12,2	11,7	6,3	6,2	6,0	17,0	15,9	14,7	50%	51%	51%	1,4%	1,6%	1,7%
SAP	111,44	16,1	15,2	14,2	5,3	5,1	4,8	23,5	22,4	20,6	33%	34%	34%	1,6%	1,7%	1,8%
TietoEVRY	27,44	8,6	7,7	7,4	1,4	1,4	1,3	11,7	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%	1,8%	1,8%

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

Wycena producentów gier

		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
Gaming																
11 bit studios	564,50	34,8	7,7	5,6	16,7	5,8	4,3	56,4	11,4	9,2	48%	75%	77%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	186,50	16,2	27,9	29,3	12,1	17,9	18,3	26,7	34,5	35,8	75%	64%	62%	1,1%	0,0%	0,0%
PlayWay	566,00	11,2	11,5	10,5	8,9	9,1	8,4	19,1	20,5	19,0	80%	79%	80%	3,6%	3,7%	3,4%
Ten Square Games	511,00	13,6	11,7	10,5	3,4	3,0	2,4	17,0	14,9	14,0	25%	26%	23%	3,0%	4,4%	5,0%
Activision Blizzars	96,14	17,8	15,3	14,6	7,9	7,0	6,9	26,3	22,4	21,2	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3710,00	26,7	20,7	18,8	9,9	8,4	7,9	36,4	29,7	26,4	37%	41%	42%	0,8%	1,0%	1,0%
Take Two	182,76	19,7	20,0	15,4	5,2	5,0	3,8	30,4	30,5	22,2	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	66,62	9,1	8,5	6,9	3,8	3,5	3,1	26,7	24,8	21,2	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,45	16,7	15,3	14,4	5,9	5,6	5,3	26,2	23,4	21,1	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	206,00	19,1	14,4	13,4	11,2	8,7	8,1	40,9	31,3	28,6	59%	61%	60%	0,5%	0,6%	0,7%
Mediana		17,3	14,8	13,9	8,4	6,4	6,1	26,7	24,1	21,2	43%	43%	46%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-04-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	880	+52	+312	921	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 072	-192	-253	937	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	700	+11	+30	682	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	24	+3	-10	30	199,00	0%	+25%	193,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	576	+51	-445	513	100,00	0%	+4x	88,57
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	347	-85	-330	246	150,00	0%	+4x	132,86
Green Hell	Creepy Jar	287	-72	+50	267	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 204	-119	+609	1 027	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	331	-20	+100	361	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-04-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	83	-1	-1	81	2020
Bum Simulator	PlayWay	66	-1	+2	66	2020
I am Your President	PlayWay	110	-1	-1	109	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	72	-1	+2	72	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	+4	31	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

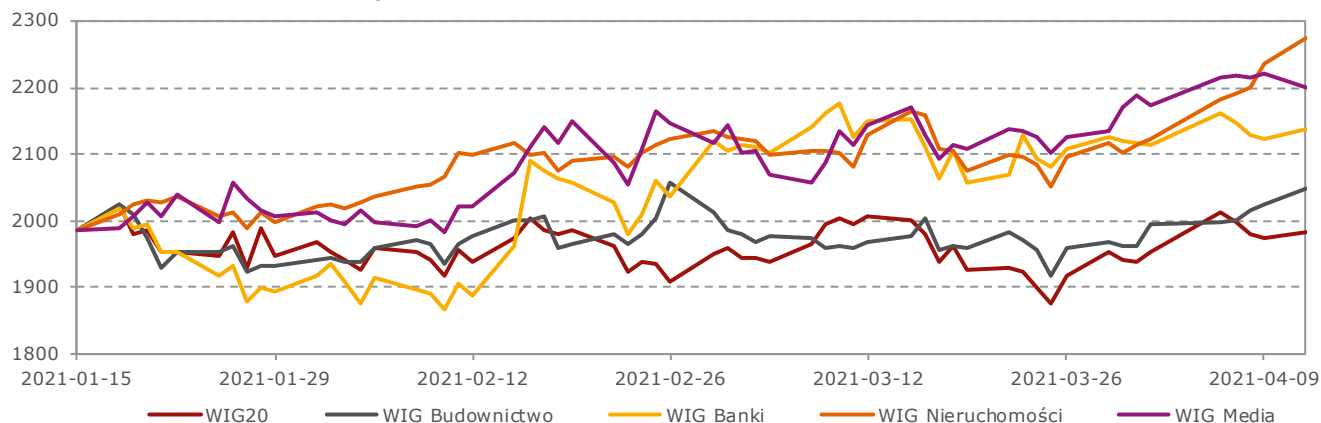
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	102,40	3,7	6,7	5,9	1,0	0,9	0,8	5,9	22,2	16,5	28%	14%	14%	0,0%	2,0%	2,0%
LPP	8585,00	12,3	9,5	8,0	1,4	1,2	1,0	25,7	19,5	16,5	12%	13%	13%	0,0%	1,1%	1,4%
VRG	2,79	10,2	7,1	5,9	0,6	0,6	0,5	22,5	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	22,5	19,5	16,5	12%	13%	13%	0,0%	1,1%	1,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6260,00	14,3	9,3	8,5	1,7	1,5	1,4	30,7	21,3	19,2	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	281,60	17,4	14,5	12,8	2,6	2,4	2,2	36,7	28,2	23,8	15%	16%	17%	1,2%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2463,00	9,6	7,6	7,2	1,3	1,1	1,1	28,1	17,8	16,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,39	50,8	4,9	4,7	0,4	0,3	0,3	-	12,9	12,4	1%	6%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	82,70	15,0	13,4	12,1	3,1	2,9	2,7	21,1	19,1	16,8	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	59,73	8,7	5,9	5,7	0,7	0,6	0,6	22,6	12,7	11,6	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,0%
H&M	197,96	7,9	7,2	6,8	1,5	1,3	1,3	32,3	21,9	19,7	18%	19%	19%	2,9%	3,8%	4,1%
Hugo Boss	35,56	6,0	4,9	4,4	1,2	1,1	1,0	36,8	18,2	14,2	20%	22%	23%	2,4%	4,1%	5,7%
Inditex	27,49	16,3	11,5	10,4	3,7	3,0	2,8	62,8	26,6	23,0	23%	26%	27%	2,3%	3,3%	3,6%
Lululemon	323,87	38,7	29,0	23,9	9,1	6,9	6,0	-	50,0	40,4	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	136,64	25,0	20,6	18,1	4,0	3,6	3,3	43,5	34,4	29,4	16%	17%	18%	0,8%	0,8%	0,9%
Under Armour	22,98	11,7	8,9	7,0	0,8	0,8	0,7	-	67,2	44,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,7	9,1	7,8	1,6	1,4	1,3	32,3	21,6	19,5	15%	17%	18%	1,2%	1,5%	1,8%

Wycena spółek handlowych

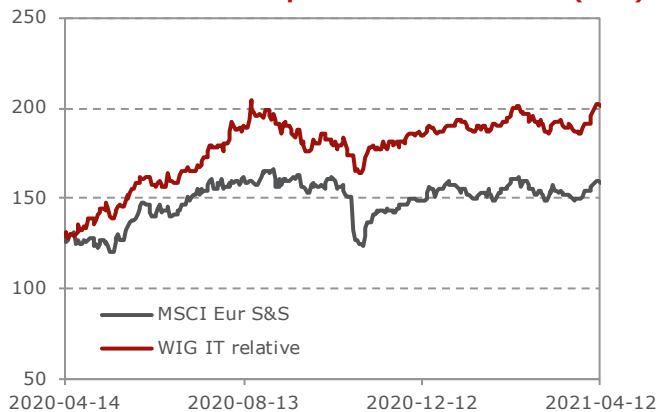
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	303,22	19,8	16,7	14,8	4,4	3,9	3,5	51,0	43,5	37,7	22%	23%	24%	0,7%	0,7%	0,8%
Hermes Internetal	985,40	31,5	27,8	24,2	12,7	11,4	10,3	58,0	50,5	44,6	40%	41%	42%	0,6%	0,7%	0,8%
Kering	616,40	14,3	12,7	11,6	5,1	4,7	4,3	27,4	23,4	21,1	36%	37%	37%	1,6%	1,9%	2,1%
LVMH	589,70	19,3	17,0	15,2	5,6	5,1	4,7	38,4	33,0	29,2	29%	30%	31%	1,2%	1,3%	1,5%
Moncler	50,10	18,4	15,1	13,5	7,1	6,0	5,4	36,3	29,3	25,7	39%	40%	40%	1,1%	1,4%	1,6%
Mediana		19,3	16,7	14,8	5,6	5,1	4,7	38,4	33,0	29,2	36%	37%	37%	1,1%	1,3%	1,5%
E-commerce																
Allegro	57,24	31,0	26,3	21,4	13,3	10,5	8,3	54,3	43,7	34,5	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answeare	36,00	22,4	21,3	16,5	1,5	1,2	1,0	49,8	41,5	28,6	7%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	244,01	21,2	17,4	13,8	6,1	4,7	4,0	23,9	20,9	16,8	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3379,39	25,2	20,4	16,4	3,8	3,2	2,8	55,5	42,3	31,6	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5240,00	16,2	14,0	12,1	1,3	1,1	1,0	37,3	32,8	27,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	351,60	24,3	20,0	15,9	2,4	1,9	1,5	40,9	32,3	25,9	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	62,64	10,9	10,0	9,4	3,8	3,5	3,3	15,4	13,6	12,2	35%	35%	36%	1,1%	1,2%	1,2%
Etsy	218,13	42,7	34,1	25,9	12,7	10,6	8,7	68,2	52,3	41,8	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	78,65	23,7	16,1	11,8	0,6	0,5	0,5	38,8	28,7	21,0	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,02	7,0	6,0	5,6	1,0	0,9	1,0	42,3	30,2	28,2	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	21,65	65,6	46,5	34,5	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1593,65	-	-	64,6	13,1	9,3	6,9	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	72,29	29,4	20,6	17,3	1,2	1,1	1,0	51,9	31,8	25,3	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	12,57	9,2	7,4	8,1	0,7	0,7	0,7	28,7	18,5	27,7	8%	9%	9%	1,1%	1,4%	0,9%
Vipshop Holdings	26,41	9,4	7,6	6,6	0,7	0,6	0,6	15,5	12,9	11,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	85,40	32,8	27,1	21,9	2,2	1,8	1,5	-	-	56,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3405,00	22,9	20,3	18,2	7,1	6,5	5,9	35,4	31,4	28,0	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
Mediana		23,3	20,1	16,4	2,4	1,9	1,5	39,8	31,6	27,7	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	261,90	20,0	16,1	13,0	2,0	1,6	1,3	31,9	25,9	21,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,78	5,6	5,1	4,9	0,1	0,1	0,1	31,0	19,9	19,1	2%	2%	2%	3,2%	3,2%	5,1%
Jeronimo Martins	14,29	7,1	6,3	5,9	0,4	0,4	0,3	18,7	17,1	16,9	6%	6%	6%	2,0%	2,5%	2,5%
Carrefour	14,97	4,1	3,9	3,7	0,3	0,3	0,2	11,0	9,9	9,0	6%	7%	7%	3,6%	4,0%	4,3%
AXFood	208,30	10,1	9,9	9,7	0,9	0,9	0,8	22,6	22,3	22,3	9%	9%	9%	3,7%	3,7%	3,7%
Tesco	232,00	6,8	5,9	5,8	0,4	0,4	0,4	17,6	11,7	10,6	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,63	6,3	6,2	6,1	0,5	0,5	0,5	12,7	12,2	11,5	8%	8%	8%	3,8%	3,9%	4,1%
X 5 Retail	2428,50	5,8	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,8	13,4	13,3	12%	12%	12%	7,9%	8,7%	9,9%
Magnit	5176,00	3,7	3,4	3,6	0,4	0,4	0,3	12,8	12,2	11,0	11%	11%	10%	10,2%	9,7%	10,3%
Sonae	0,80	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,2	11,4	13,3	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,5%
Mediana		6,6	6,1	5,9	0,5	0,5	0,5	16,7	12,8	13,3	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	4,2%

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

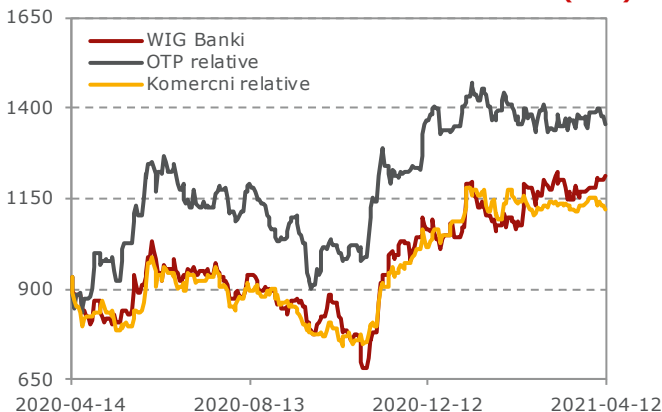
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



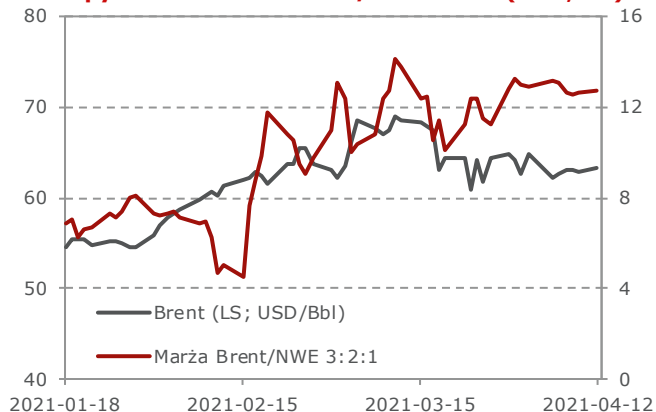
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



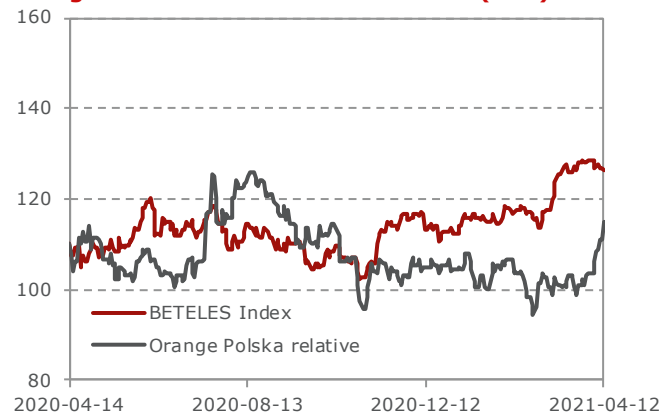
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



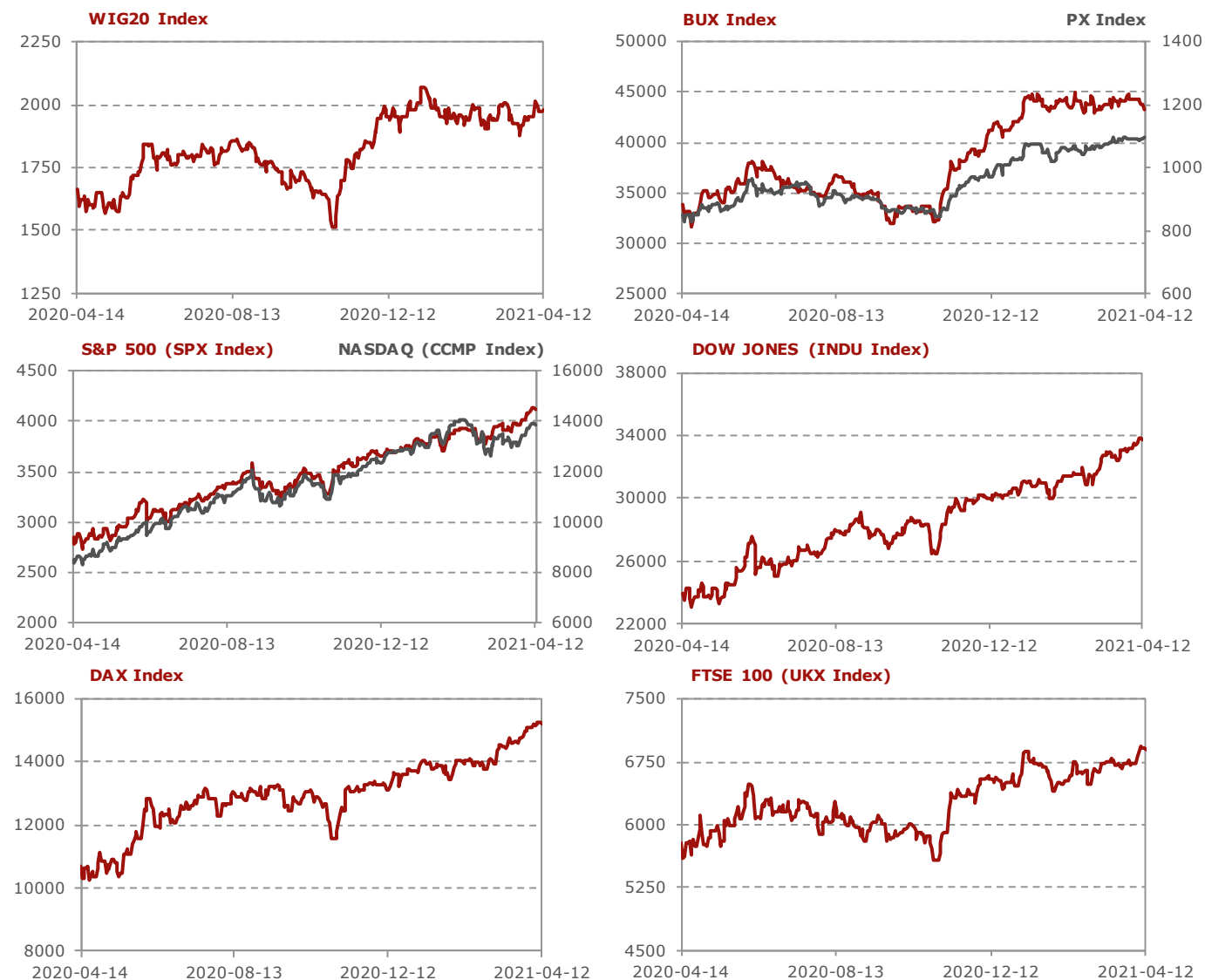
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



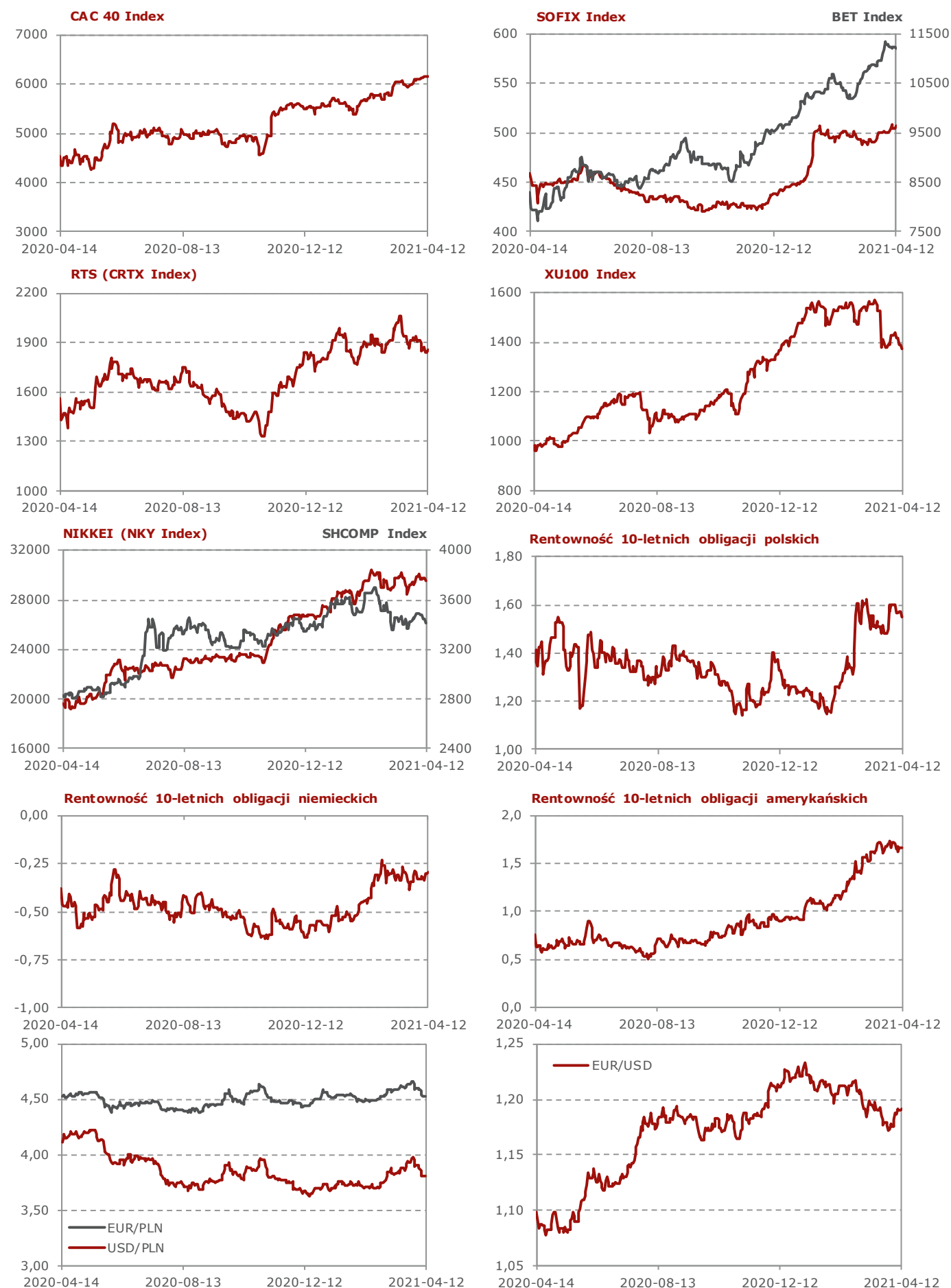
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-04-12	33 775,06	33 786,19	33 665,54	33 745,40	-0,16%
S&P 500	2021-04-12	4 124,71	4 131,76	4 114,82	4 127,99	-0,02%
NASDAQ	2021-04-12	13 854,44	13 877,00	13 783,95	13 850,00	-0,36%
DAX	2021-04-12	15 238,85	15 275,33	15 212,24	15 215,00	-0,13%
CAC 40	2021-04-12	6 167,32	6 183,02	6 151,52	6 161,68	-0,13%
FTSE 100	2021-04-12	6 915,75	6 916,08	6 853,75	6 889,12	-0,39%
WIG20	2021-04-12	1 975,05	1 983,85	1 961,61	1 982,58	+0,38%
BUX	2021-04-12	43 775,41	43 943,62	43 267,25	43 267,25	-1,16%
PX	2021-04-12	1 092,03	1 097,59	1 091,98	1 096,47	+0,42%
RTS	2021-04-12	1 837,53	1 874,76	1 825,99	1 857,60	+0,85%
SOFIX	2021-04-12	504,28	508,23	502,32	507,86	+0,71%
BET	2021-04-12	11 243,16	11 269,11	11 213,14	11 224,08	-0,16%
XU100	2021-04-12	1 393,47	1 398,12	1 374,67	1 375,91	-1,24%
BETELES	2021-04-12	126,90	126,90	125,98	126,25	-0,52%
NIKKEI	2021-04-12	29 874,43	29 876,04	29 538,73	29 538,73	-0,77%
SHCOMP	2021-04-12	3 445,97	3 456,16	3 403,90	3 412,95	-1,09%
Miedź	2021-04-12	8 938,50	8 938,50	8 800,00	8 861,00	-0,73%
Ropa	2021-04-12	62,94	63,83	62,07	62,72	-0,22%
USD/PLN	2021-04-12	3,8104	3,8185	3,7940	3,8041	-0,07%
EUR/PLN	2021-04-12	4,5312	4,5363	4,5203	4,5329	+0,05%
EUR/USD	2021-04-12	1,1908	1,1919	1,1871	1,1911	+0,10%
USBonds10	2021-04-12	1,6709	1,6835	1,6427	1,6657	+0,0072%
GRBonds10	2021-04-12	-0,3040	-0,2890	-0,3300	-0,2930	+0,0100%
PLBonds10	2021-04-12	1,5660	1,5660	1,5360	1,5470	-0,0270%



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.