

czwartek, 22 kwietnia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59083,55	1982,4	4360,64	18991,57	1,55	61,35	3,7843	4,5554
-302,95 (-0,51%)	-5,36 (-0,27%)	-53,93 (-1,22%)	-125,64 (-0,66%)	0,024 (1,55%)	-0,3 (-0,49%)	0 (-0,04%)	0 (-0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

Orange Polska	Wyniki za 1 kwartał 2021 r. - Przychody Orange Polska w 1 kwartale wyniosły 2918 mln zł vs konsensus 2880,2 mln zł. - EBITDAaL został wypracowany na poziomie 709 mln zł vs konsensus 693,7 mln zł. - EBIT wyniósł 116 mln zł vs konsensus 103,3 mln zł. - Zysk netto j.d. został wypracowany w wysokości 39 mln zł vs konsensus 15,5 mln zł. EBITDAaL to EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu. Spółka podtrzymuje prognozę zakładającą wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu oraz przychodów grupy w 2021 r. na niskim jednocyfrowym poziomie. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne w spółce osiągną w 2021 r. ok. 1,7-1,9 mld zł. Orange Polska przyłączył w 1 kwartale 48 tys. netto kart SIM. Baza kart SIM na koniec 1 kwartału 2021 r. wyniosła 15,8 mln. Komentarz analityków Bm mBanku: Orange Polska osiągnął wyniki zgodne z oczekiwaniami. Należy jednak wziąć pod uwagę trzy punkty. Po pierwsze, pierwszy kwartał 2021 był kolejnym kwartałem, w którym nastąpił dobry wzrost (w rzeczywistości był to drugi w historii kwartał pod względem przychodów netto z FTTx (łącza szerokopasmowe)). Po drugie, Orange Polska zanotował wzrost marży bezpośredniej, co określamy mianem ożywienia finansowego. Ponadto spółka wygenerowała znaczne organiczne przepływy pieniężne pomimo >600 mln zł nakładów inwestycyjnych. Orange Polska jest na dobrej drodze do odzyskania sił. Spodziewamy się lekko pozytywnej reakcji na wyniki i nadal jesteśmy optymistyczni wobec akcji.
Mercator Medical	Wywiad z zarządem - Ceny rękawic w dystrybucji mogą się obniżać w kolejnych kwartałach – obecnie spadki cen są łagodne i wynoszą kilka procent. - Spółka ma nadzieję, że z końcem lockdownu pojawi się popyt ze strony zamkniętych obecnie sektorów, co pozwoliłoby na stabilizację cen. - W najbliższych tygodniach Mercator poinformuje o nowym segmencie działalności. - Spółka jest również w trakcie intensywnych poszukiwań i wstępnych rozmów w procesie akwizycyjnym.
Santander BP	Składki Santander na BFG wyniosą łącznie 154,1 mln zł Santander Bank Polska zapłaci 135,1 mln zł składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji należnej w 2021 r. z uwzględnieniem korekty za rok 2020. Dodatkowo składka od Santander Consumer Bank została ustalona przez Radę Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na 19,03 mln zł. Łączna składka dla obu podmiotów z grupy Santander działających na terenie Polski wyniesie w przybliżeniu 154,1 mln zł.
Inter Cars	Zysk netto w 2020 r. wyniósł 333,3 mln zł - Przychody Inter Cars w 2020 r. wzrosły o 4,5% r/r do 9,16 mld zł. - EBITDA została wypracowana na poziomie 638,2 mln zł vs 462,1 mln zł r/r. - EBIT (zysk operacyjny) wyniósł 507,1 mln zł vs 331,9 mln zł r/r. - Zysk netto grupy Inter Cars w 2020 r. był na poziomie 333,3 mln zł, o 47% większy r/r. Zarząd zaznacza, że wszystkie optymalizacje wprowadzone w 2020 r. mają charakter stały. Założeniem spółki jest wolniejsze rośnięcie kosztów niż przychodów, co powinno przyczynić się do generowania dodatkowych zysków. Inter Cars w 2021 r. nie planuje dużych inwestycji ze względu na niepewną sytuację gospodarczą.
Ten Square Games	Ustalono jeden z warunków dla programu motywacyjnego Rada Nadzorcza Ten Square Games ustaliła wysokość powtarzalnej EBITDA na lata 2021-2022 na potrzeby programu motywacyjnego. W 2021 r. będzie to 248,8 mln zł, a w 2022 r. 251,3 mln zł. Za powtarzalną EBITDA uważa się zysk z działalności operacyjnej za dany rok obrotowy powiększony o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Rada nadzorcza uznała, że powtarzalna EBITDA zostanie skorygowana o koszty programów motywacyjnych opartych o akcje oraz zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe.
PKO BP	Akcjonariusze PKO BP mogą starać się o odroczenie NWZA związanego z CHF Według Parkietu, akcjonariusze PKO BP mają poważne wątpliwości, czy piątkowe NWZ związane z CHF powinno się odbyć, biorąc pod uwagę brak orzeczenia Sądu Najwyższego w tej sprawie. Jeśli dojdzie do głosowania nad ugodą, niektórzy akcjonariusze mniejszościowi mogą jeszcze głosować za jego przyjęciem. Komentarz analityków Bm mBanku: W naszym scenariuszu bazowym założyliśmy, że NWZA zostanie przesunięte, a PKO BP zaksięguje rezerwy na CHF w 2021 r. Jednak jeśli NWZA zakończy się sukcesem, moglibyśmy to odczytać jako bardzo pozytywny znak, gdyż przyspieszyłby program rozliczeniowy.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Budimex ML System	ML System podpisał z Budimexem umowę na kompleksowe wykonanie instalacji fotowoltaicznych. Łączna wartość umowy wynosi ok. 27 mln zł netto.
Atal	Atal wyemitował niezabezpieczone dwuletnie obligacje serii AX o wartości nominalnej 120 mln zł. Oprocentowanie papierów oparte o stawkę WIBOR 6M powiększono o marżę 2,15% rocznie.
Marvipol Development	Marvipol Development wyemitował niezabezpieczone obligacje serii AD o łącznej wartości nominalnej 116 mln zł.
Artfiex Mundi	Akcjonariusze spółki zatwierdzili wprowadzenie programu motywacyjnego dla zarządu oraz kluczowych pracowników na lata 2021-2024 r.
Eurotel	Spółka planuje wypłacić 6,2 mln zł dywidendy na akcję i przeznaczyć na ten cel 23,24 mln zł.
Tarczyński	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2020 r. w wysokości 1,5 zł na akcję.
TIM	Zysk netto grupy TIM w 2020 r. wzrósł do 37,1 mln zł w porównaniu do 19,6 mln zł r/r.
The Dust	The Dust planuje przeprowadzić emisję do 300 tys. akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Spółka chce pozyskać z emisji ok. 5,5 mln zł brutto.

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	kupuj	2021-04-19	24,13	30,00	23,89	+21,4%	12,4	9,6		
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	66,80	+25,6%	12,5	9,2		
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	43,15	+14,7%	16,2	8,2		
ING BSK	trzymaj	2021-04-19	181,00	190,00	175,20	+8,4%	7,7	12,7		
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	3,75	+12,1%	13,5	12,6		
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	76,28	+33,7%	-	7,3		
PKO BP	kupuj	2021-04-19	33,15	40,00	33,29	+20,2%	13,9	9,5		
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	210,00	+35,1%	-	9,9		
Komerční Banka	kupuj	2021-04-09	680,00	804,77 CZK	663,00	+21,4%	-	9,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	81,40	+17,3%	13,4	9,8		
Erste Group	kupuj	2021-04-09	29,27	34,06 EUR	28,30	+20,4%	14,2	11,1		
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	17,74	+18,4%	9,2	7,7		
OTP Bank	akumuluj	2021-04-09	13 565	15 143 HUF	13 120	+15,4%	9,2	7,8		
PZU	kupuj	2021-04-09	34,09	40,63	32,10	+26,6%	8,9	8,1		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	175,60	-0,4%	8,7	8,7		
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	46,60	-4,5%	11,4	10,3		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	37,80	-13,2%	12,5	53,5	6,2	7,6
Grupa Azoty	trzymaj	2021-04-09	31,00	30,23	34,70	-12,9%	13,2	11,2	5,8	5,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	30,90	+17,7%	11,7	95,9	6,7	9,8
KGHM	kupuj	2021-04-09	199,20	222,05	196,80	+12,8%	6,2	7,1	2,9	3,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-04-09	45,15	53,39	46,87	+15,9%	14,0	15,3	5,4	4,6
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 046	+13,9%	19,1	12,5	6,1	4,5
PGNiG	akumuluj	2021-04-09	6,45	6,84	6,97	+12,1%	11,7	18,8	4,2	4,7
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	66,42	-1,8%	12,2	10,6	4,6	4,2
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-04-09	565,00	693,24 CZK	590,50	-8,7%	15,8	18,2	6,2	6,5
Enea	kupuj	2021-04-09	6,83	-	7,51	+17,4%	16,7	15,6	7,4	7,4
PGE	zawieszona	2021-04-09	7,25	-	8,36	-	3,0	3,3	3,0	2,7
Polenergia	zawieszona	2021-04-09	100,00	72,69	83,60	-13,1%	10,4	19,2	3,3	3,2
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	3,02	-	38,9	39,4	18,4	17,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,40	-2,0%	32,8	21,3	5,3	5,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,64	-8,2%	13,0	12,6	7,3	7,2
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,42	-16,7%	32,8	31,6	5,3	5,0
Media										
Agora	kupuj	2020-12-08	6,96	7,60	7,02	+10,5%	32,9	21,3	4,9	4,8
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-4,3%	22,8	20,1	10,9	9,1
IT										
Aiellon	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+8,3%	22,8	20,1	12,6	11,5
Asseco BS	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-5,9%	16,5	13,6	8,4	4,8
Asseco Poland	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+16,9%	16,5	13,6	8,4	4,8
Asseco SEE	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	24,7	-	9,1	-
Atende	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	16,0	-	10,4	-
Comarch	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+16,8%	14,5	13,6	4,6	4,4
Sygnity	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	16,5	-	8,4	-
Gaming	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+17,6%	16,7	16,2	6,5	6,3
11 bit studios	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+14,9%	4,9	8,7	4,2	4,8
CD Projekt	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+10,4%	21,3	16,4	13,6	10,6
PlayWay	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-7,5%	53,3	10,7	32,7	7,2
Ten Square Games	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+0,0%	24,7	31,9	14,8	25,6
Przemysł										
AC	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+11,5%	17,9	19,1	10,4	10,7
Alumetal	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+49,7%	15,6	13,7	12,3	10,6
Amica	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+18,3%	10,7	10,7	6,8	6,2
Apator	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	10,8	9,1	7,2	6,2
Astarta	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	11,1	12,5	7,3	8,4
Boryszew	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	10,6	10,4	5,9	6,0
Cognor	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	12,6	13,0	7,2	7,4
Famur	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	2,3	3,1	2,0	2,0
Forta	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	25,6	15,3	7,4	6,3
Grupa Kęty	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+2,4%	7,0	10,4	4,0	4,9
Kemel	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+7,3%	10,5	12,6	2,3	2,0
Mangata	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	10,5	10,4	6,8	6,6
Mo-BRUK	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-5,1%	14,2	13,8	9,7	9,4
PKP Cargo	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+46,6%	3,5	4,4	3,4	3,8
Stalprodukt	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+9,1%	14,8	13,6	10,7	9,7
E-commerce										
Allegro	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-9,4%	-	-	4,4	3,9
Answare	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+21,3%	9,2	9,0	3,7	3,2
Handel										
AmRest	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-0,3%	49,4	40,4	25,4	22,6
CCC	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-0,7%	51,5	41,5	29,5	25,0
Dino	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+30,5%	47,2	39,3	21,2	20,2
Eurocash	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+6,4%	26,0	19,0	8,4	8,2
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	-	-	-	-
LPP	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-2,8%	5,7	21,4	3,6	6,5
TIIM	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+15,8%	30,6	24,8	19,2	15,4
VRG	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+9,7%	29,5	19,0	5,3	4,9
	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+0,7%	18,9	17,3	7,1	6,4
	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	+7,3%	26,0	19,6	12,4	9,6
	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-	14,5	14,9	8,4	8,4
	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	98,80	-2,8%	26,1	14,2	11,7	8,2

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	23,89	12,5	9,2	6,9	4%	5%	6%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	66,80	16,2	8,2	7,3	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,8%	5,5%
Handlowy	43,15	7,7	12,7	12,1	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,9%	7,9%
ING BSK	175,20	13,5	12,6	12,1	9%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	0,0%	5,0%	5,2%
Millennium	3,75	-	7,3	6,0	-38%	10%	11%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	76,28	13,9	9,5	8,4	6%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	4,1%	7,2%	10,5%
PKO BP	33,29	-	9,9	9,1	-4%	9%	10%	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	10,1%
Santander BP	210,00	-	9,7	9,0	-2%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	7,7%	8,2%	8,2%
Mediana		13,5	9,6	8,7	4%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	3,9%	6,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,113	8,1	5,6	4,3	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,9%	4,4%	6,2%
Citigroup	70,650	9,6	8,6	7,8	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	4,822	107,2	10,5	6,5	-1%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,2%	5,4%
ING	10,156	10,5	9,3	8,6	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,5%	6,0%	6,5%
UCI	8,116	9,3	6,5	5,3	3%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,9%	7,4%
Mediana		9,6	8,6	6,5	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,0%	4,4%	6,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	28,30	9,2	7,7	7,0	7%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	1,8%	5,7%	6,8%
Komerční Banka	663,00	13,4	9,8	8,5	8%	11%	12%	1,1	1,0	1,0	3,5%	7,4%	7,7%
Moneta Money	81,40	14,2	11,1	9,0	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,7%	9,8%	7,2%
OTP Bank	13 120	8,9	8,1	7,5	15%	15%	14%	1,3	1,1	1,0	1,6%	1,8%	1,9%
RBI	17,74	9,2	7,8	7,3	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,7%	3,2%	3,8%
Akbank	4,88	3,2	2,3	2,3	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,5%	10,7%	8,6%
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	2,82	9,3	7,5	6,7	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	4,3%	5,7%	7,2%
Deutsche Bank	9,93	19,7	9,5	8,1	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,3	0,8%	2,3%	3,5%
National Bank of Greece	2,50	8,9	6,7	5,7	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	288,10	6,6	6,0	5,4	18%	18%	18%	1,1	1,0	0,9	7,6%	8,3%	9,3%
Türkiye Garanti Bank	6,96	3,5	2,4	2,5	13%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	5,3%	10,1%	-
Türkiye Halk Bank	4,18	2,6	1,6	1,6	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,4%	2,9%	-
Türkiye Vakıflar Bankası	3,37	3,1	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,0	4,3	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,4%	8,4%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankası	2,07	2,7	1,9	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,6%	7,2%	-
Mediana		8,9	6,7	6,2	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,7%	5,7%	7,2%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	32,10	8,7	8,7	8,7	18%	18%	17%	1,6	1,5	1,5	13,0%	10,4%	10,3%
Aegon	3,77	6,6	6,2	5,9	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,1%	5,0%	6,4%
Allianz	217,75	10,9	10,2	9,7	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,6%	4,9%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,85	9,9	9,4	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,8%
Aviva	4,00	7,6	7,6	7,2	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,8%	6,0%	6,5%
AXA	23,17	8,5	8,1	7,6	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,5%	6,9%	7,4%
Baloise	159,70	12,1	11,7	11,7	8%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,4%	4,6%	5,0%
Helvetia	109,50	11,6	11,2	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,0%	5,2%
Mapfre	1,74	7,3	8,1	8,1	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,1%
RSA Insurance	6,82	16,0	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	6,55	9,1	7,3	-	6%	8%	-	0,6	0,6	-	7,5%	8,2%	-
Vienna Insurance G.	22,30	7,7	7,2	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,6%	6,1%
Zurich Financial	378,40	12,7	11,5	10,9	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,0%	6,4%	6,7%
Mediana		9,1	8,7	9,1	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,8%	6,0%	6,4%

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	590,50	7,4	7,4	7,2	2,2	2,5	2,4	16,7	15,6	14,7	30%	34%	33%	6,8%	5,4%	5,8%
Enea	7,51	3,0	2,7	2,5	0,6	0,5	0,4	3,0	3,3	3,3	20%	17%	17%	0,0%	0,0%	6,1%
PGE	8,36	3,3	3,2	3,2	0,5	0,4	0,4	10,4	19,2	13,6	16%	12%	13%	0,0%	0,0%	2,6%
Tauron	3,02	5,3	4,9	4,7	1,0	0,9	0,8	5,5	5,2	5,0	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,3	4,0	4,0	0,8	0,7	0,6	8,0	10,4	9,3	20%	17%	17%	0%	0%	4%
Zintegrowane																
EDF	11,56	5,5	5,2	5,0	1,3	1,3	1,2	15,6	14,2	11,8	24%	25%	25%	3,0%	3,7%	4,0%
EDP	4,93	9,7	9,2	8,7	2,5	2,4	2,3	21,9	20,0	19,0	26%	26%	27%	4,0%	4,1%	4,3%
Endesa	21,96	8,0	7,7	7,5	1,6	1,6	1,6	13,5	13,1	12,8	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,5%
Enel	8,49	8,0	7,7	7,3	2,0	1,9	1,8	15,9	14,8	13,8	24%	25%	25%	4,5%	4,7%	5,1%
Engie	12,09	5,9	5,8	5,7	1,0	1,0	1,0	12,2	11,4	10,5	17%	18%	18%	6,0%	6,5%	7,0%
Fortum	22,42	9,5	9,9	9,5	0,5	0,4	0,4	15,4	16,3	15,0	5%	4%	5%	5,0%	5,1%	5,2%
Mediana		8,0	7,7	7,4	1,5	1,4	1,4	15,5	14,5	13,3	22%	23%	23%	5%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	9,99	9,6	9,0	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	90,75	14,0	13,0	12,3	5,7	5,4	5,1	24,7	22,3	21,3	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	18,20	7,9	7,5	7,0	2,1	2,1	2,0	14,7	14,6	13,5	27%	27%	28%	2,7%	2,8%	2,9%
IREN	2,38	7,0	6,5	6,3	1,6	1,6	1,5	13,0	11,4	10,7	23%	24%	24%	4,2%	4,6%	5,0%
National Grid	904,10	12,6	11,2	10,5	4,3	4,1	4,0	17,2	15,3	14,5	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,04	9,3	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	2,42	9,4	9,3	9,3	5,7	5,7	5,9	14,0	13,8	13,2	61%	61%	64%	7,0%	7,0%	7,0%
SSE	1458,50	11,8	11,1	10,9	2,7	2,9	2,8	17,0	15,9	15,7	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	4,0	14,7	14,6	13,5	34%	36%	38%	4,2%	4,6%	5,0%

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	83,60	18,4	17,3	14,3	2,1	2,0	2,0	38,9	39,4	28,0	12%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	48,30	11,5	10,1	9,3	2,5	2,1	1,9	27,4	22,8	20,4	21%	20%	20%	1,0%	1,0%	2,1%
Avangrid	52,27	12,6	11,2	10,4	4,1	4,0	3,8	23,2	21,5	20,3	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,5%
Boralex	42,80	14,6	14,1	13,0	10,9	10,2	8,5	52,8	48,1	24,5	74%	72%	66%	1,6%	1,6%	1,7%
Edp Renovaveis	19,41	13,2	12,2	11,1	11,0	9,9	9,0	37,5	32,8	29,4	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	203,00	12,2	-	17,2	1,0	3,9	1,7	20,2	-	27,6	8%	5%	10%	2,6%	1,2%	3,8%
Falck Renewables	5,70	12,6	11,6	10,9	6,3	5,6	5,8	43,2	33,5	28,9	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	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	919,40	17,6	18,3	16,0	6,8	6,6	6,2	42,1	47,6	38,6	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,6%
PNE	7,39	23,7	17,9	15,9	5,6	5,2	3,9	-	-	-	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	7,98	42,9	28,7	28,9	23,2	16,4	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	19,95	11,9	11,5	11,5	11,9	11,4	11,8	26,9	25,8	25,4	100%	100%	103%	4,7%	4,7%	4,7%
Xcel Energy	71,32	13,5	12,7	12,1	5,0	4,9	4,7	24,0	22,4	21,2	37%	38%	39%	2,6%	2,7%	2,9%
Mediana		12,6	11,9	11,5	6,3	5,6	5,6	26,9	22,8	24,5	39%	38%	39%	1,6%	1,4%	2,1%
Solar																
Azure Power	24,70	16,8	12,2	10,3	11,7	10,0	8,5	-	-	45,2	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	28,53	10,1	9,6	10,3	8,5	8,0	7,8	36,8	-	24,4	84%	83%	76%	4,7%	5,0%	5,2%
Neoen	38,50	18,5	14,7	11,8	15,1	12,0	9,8	-	66,7	47,7	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	3150,00	25,0	17,3	15,4	12,0	9,0	8,2	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,77	36,0	19,9	14,7	28,3	16,0	11,8	64,0	33,9	24,1	78%	80%	80%	-	-	-
Mediana		18,5	14,7	11,8	12,0	10,0	8,5	50,4	50,3	34,8	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	24,32	10,1	9,4	9,1	4,8	4,6	4,5	31,3	27,1	27,7	47%	49%	49%	3,1%	3,1%	3,1%
Innergex	23,09	14,8	14,3	13,4	12,2	11,7	11,4	-	64,5	-	82%	82%	85%	3,1%	3,2%	3,2%
Nextera	71,55	9,7	8,8	8,4	10,0	9,0	7,9	25,9	32,2	39,0	104%	102%	94%	3,7%	4,2%	4,8%
Northland Power	43,87	13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	28,1	26,9	21,3	56%	56%	58%	2,7%	2,7%	2,7%
Brookfield Renewable	40,06	20,9	19,5	18,7	11,5	10,8	10,7	-	-	-	55%	55%	57%	3,0%	3,2%	3,3%
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	63,15	10,3	9,0	8,4	3,6	3,5	3,4	36,7	30,7	28,6	35%	39%	40%	1,3%	1,6%	1,8%
Mediana		13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	31,3	31,5	28,6	55%	55%	57%	3,0%	3,1%	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	46,87	6,1	4,5	3,6	0,4	0,4	0,4	19,1	12,5	7,7	7%	9%	11%	2,1%	6,4%	6,4%
MOL	2046,00	4,2	4,7	3,9	0,6	0,6	0,6	11,7	18,8	9,8	14%	13%	14%	5,0%	5,0%	5,0%
PKN Orlen	66,42	6,2	6,5	5,9	0,5	0,6	0,6	15,8	18,2	12,0	8%	8%	10%	5,3%	5,3%	5,3%
Hellenic Petroleum	5,63	7,6	6,0	5,5	0,5	0,5	0,5	16,9	8,6	7,3	7%	8%	8%	4,5%	5,7%	6,1%
HollyFrontier	34,47	10,7	6,2	5,8	0,7	0,6	0,7	-	11,2	9,4	6%	10%	12%	4,1%	4,1%	4,1%
Marathon Petroleum	53,31	10,6	8,0	7,5	0,8	0,8	0,9	-	22,2	16,0	8%	10%	13%	4,4%	4,4%	4,6%
Motor Oil	12,86	5,3	4,3	4,7	0,3	0,3	0,3	8,4	6,1	7,6	6%	7%	7%	6,3%	8,3%	8,9%
Neste Oil	49,42	19,7	16,5	13,7	3,0	2,8	2,6	32,3	25,6	20,6	15%	17%	19%	1,6%	2,0%	2,4%
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%	4,0%	5,2%
Phillips 66	77,02	12,4	7,8	7,3	0,6	0,5	0,4	32,3	11,7	10,2	5%	6%	6%	4,7%	4,9%	5,3%
Saras SpA	0,58	7,8	5,1	4,0	0,2	0,1	0,1	-	-	17,0	2%	3%	3%	1,4%	1,2%	3,1%
Tupras	85,00	7,8	5,2	5,1	0,3	0,3	0,3	14,7	6,6	6,0	4%	6%	6%	6,3%	10,1%	13,9%
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		7,8	6,0	5,5	0,5	0,5	0,5	15,8	12,1	9,8	7%	8%	10%	4,6%	5,0%	5,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,97	4,6	4,2	4,4	0,9	0,9	0,9	12,2	10,6	12,2	19%	22%	20%	2,7%	4,1%	4,7%
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	295,70	4,9	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	55,42	3,3	3,2	3,1	0,3	0,3	0,3	14,2	9,2	8,3	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,14	9,9	10,1	10,4	8,7	9,0	9,4	12,4	12,4	12,6	88%	89%	90%	9,4%	9,3%	9,3%
Endesa	21,96	8,0	7,7	7,5	1,6	1,6	1,6	13,5	13,1	12,8	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,5%
Engie	12,09	5,9	5,8	5,7	1,0	1,0	1,0	12,2	11,4	10,5	17%	18%	18%	6,0%	6,5%	7,0%
Eni	10,15	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,4	11,1	9,8	23%	25%	25%	6,3%	7,0%	7,1%
Equinor	163,12	3,2	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,1	12,1	12,0	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,97	9,7	9,5	9,3	2,0	1,9	2,1	16,8	16,9	16,9	21%	20%	22%	7,2%	7,5%	6,1%
Gazprom	230,00	4,4	3,9	3,9	1,2	1,1	1,1	4,5	3,9	3,7	27%	28%	28%	10,0%	12,6%	13,5%
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	1426,00	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	32,20	4,3	3,8	3,9	2,2	2,0	1,8	8,3	7,7	7,7	51%	52%	48%	6,4%	7,3%	7,3%
Shell	15,97	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,7	17%	18%	17%	5,3%	5,4%	5,9%
Snam SpA	4,69	13,0	12,9	12,4	10,3	10,1	9,5	13,5	13,9	13,4	79%	78%	77%	5,6%	6,0%	6,0%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,2	1,1	1,1	12,9	11,8	12,1	21%	21%	21%	5,4%	5,5%	5,7%

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	34,70	6,7	9,8	5,9	0,7	0,8	0,7	11,7	-	13,6	10%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6162,00	8,4	8,1	7,6	2,6	2,4	2,3	12,6	11,4	9,3	31%	30%	30%	6,2%	6,0%	5,9%
CF Industries	47,71	9,4	10,0	9,7	3,3	3,4	3,3	20,7	22,2	20,7	35%	33%	34%	2,5%	2,6%	2,5%
K+S	8,46	6,9	6,0	5,4	1,0	1,0	1,0	-	28,8	24,4	15%	16%	18%	0,5%	1,3%	2,1%
Phosagro	4495,00	6,7	6,7	6,6	2,4	2,4	2,3	15,9	17,3	19,6	36%	35%	35%	3,2%	3,7%	3,8%
The Mosaic Company	33,38	6,6	7,1	7,2	1,6	1,6	1,6	14,0	15,9	16,0	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,8%
Yara International	438,10	7,2	7,0	6,8	1,3	1,3	1,3	13,6	13,3	12,5	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		6,9	7,1	6,8	1,6	1,6	1,6	13,8	16,6	16,0	24%	22%	22%	0,7%	1,3%	2,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	37,80	5,8	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	13,2	11,2	10,0	20%	20%	20%	0,0%	3,8%	5,4%
Akzo Nobel	103,45	13,8	12,8	12,0	2,4	2,3	2,2	22,7	20,1	18,5	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	71,12	8,5	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	6778,00	21,2	19,8	18,8	6,0	5,8	5,6	33,8	30,9	29,1	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,13	4,6	3,9	3,3	1,0	0,9	0,8	7,5	6,2	5,1	21%	22%	23%	3,0%	3,5%	4,1%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	104,15	6,5	6,0	5,7	1,4	1,4	1,3	15,5	13,1	11,5	22%	23%	23%	3,6%	3,7%	3,8%
Tata Chemicals	724,60	13,4	10,3	8,8	2,2	2,0	1,8	40,2	22,1	17,9	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	35,90	5,1	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,1	10,4	9,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	127,25	6,0	6,7	6,5	1,2	1,2	1,1	20,2	19,1	17,1	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
Mediana		6,5	6,7	6,5	1,3	1,2	1,2	15,6	14,9	13,9	20%	19%	20%	2,3%	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	2,33	2,3	2,0	2,0	0,7	0,6	0,5	10,5	12,6	14,7	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	232,46	15,3	13,0	11,8	2,9	2,6	2,4	28,2	21,8	17,8	19%	20%	20%	1,9%	2,0%	2,2%
Epiroc	203,60	15,7	14,3	13,6	4,2	3,9	3,7	37,6	34,0	31,7	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	3149,00	12,9	9,8	8,4	1,7	1,6	1,5	30,4	18,9	14,5	14%	16%	18%	1,5%	2,4%	3,0%
Sandvig AG	227,20	12,2	11,2	10,7	3,1	2,8	2,7	21,3	18,9	17,7	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
Mediana		12,9	11,2	10,7	2,9	2,6	2,4	28,2	18,9	17,7	25%	25%	25%	1,5%	2,0%	2,5%

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	196,80	3,8	4,1	4,0	1,2	1,2	1,2	6,9	8,2	8,5	32%	29%	29%	1,0%	5,1%	7,3%
Anglo American	3068,50	3,7	4,6	4,9	1,6	1,7	1,8	7,7	9,8	10,8	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1841,00	7,4	7,8	8,2	4,4	4,5	4,7	21,5	22,8	25,6	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,21	3,7	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,5	13,1	15,0	60%	58%	57%	4,2%	4,3%	3,5%
Boliden	328,30	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,3	12,5	13,5	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	27,39	6,7	5,9	6,2	3,4	3,2	3,4	18,8	13,1	13,7	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
Freeport-McMoRan	35,90	7,2	6,4	6,7	3,1	3,0	3,1	14,6	12,9	16,0	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	929,20	6,5	5,5	6,8	3,4	3,1	3,5	17,4	14,6	18,8	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14508,00	3,9	3,9	3,7	2,3	2,3	2,1	8,9	8,7	8,1	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,34	4,6	3,7	3,7	1,8	1,7	1,7	34,4	11,8	10,3	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	848,80	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	15,15	5,5	5,6	5,9	3,0	3,0	3,1	13,3	13,6	14,1	55%	54%	53%	1,0%	1,0%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	32,99	5,9	5,7	6,1	3,6	3,5	3,6	8,9	8,9	10,0	61%	61%	60%	8,1%	6,8%	6,4%
OZ Minerals	24,62	10,1	9,0	9,2	5,0	4,8	4,7	21,0	18,0	17,8	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,2%
Polymetal Intl	1579,00	6,5	5,8	5,7	3,8	3,5	3,5	9,4	9,2	8,2	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	15650,00	7,9	7,2	7,2	5,6	5,2	5,1	11,0	9,7	9,9	71%	72%	71%	4,2%	4,4%	4,5%
Sandfire Resources	6,06	1,4	1,6	12,2	0,8	0,9	2,6	6,6	6,7	-	57%	56%	21%	4,6%	3,7%	0,4%
Southern CC	72,07	10,8	11,3	11,0	6,0	6,3	6,0	20,7	20,8	19,6	56%	55%	54%	3,0%	3,0%	2,9%
Mediana		5,8	5,6	6,1	3,1	3,0	3,1	11,9	12,1	13,5	55%	56%	53%	0,8%	1,1%	0,7%
Węgiel																
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
JSW	30,90	2,0	1,8	1,4	0,4	0,4	0,3	5,6	5,9	4,3	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	8,4%
Alliance Res Partners	6,24	2,0	2,0	2,0	0,6	0,6	0,6	7,0	10,8	11,6	29%	30%	29%	9,6%	12,8%	12,8%
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	73,96	3,8	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,7	13,2	15,1	60%	58%	57%	6,9%	7,0%	5,8%
China Coal Energy	3,97	3,0	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	6,4	6,3	6,2	19%	19%	19%	3,0%	2,9%	3,2%
LW Bogdanka	22,15	0,8	0,9	0,8	0,2	0,2	0,2	7,4	7,3	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	3,84	3,3	3,2	2,9	0,4	0,5	0,5	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam Tbk	2390,00	5,1	4,8	4,5	1,2	1,1	1,0	8,1	7,4	6,9	23%	23%	23%	8,1%	10,3%	10,1%
Rio Tinto	5974,00	3,3	4,3	5,2	1,9	2,3	2,5	7,4	10,2	12,8	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,18	4,3	3,5	-	1,7	1,4	1,3	7,8	6,0	6,8	38%	41%	-	5,1%	9,3%	16,4%
Shougang Fushan Res	2,00	4,9	4,9	5,4	2,6	2,6	2,7	7,9	8,4	8,9	53%	53%	51%	10,5%	9,7%	9,5%
Stanmore Coal	0,75	5,5	3,5	2,5	0,5	0,6	0,7	37,3	12,4	6,8	10%	16%	27%	-	-	20,1%
Teck Resources	21,75	5,1	4,8	4,3	2,0	1,9	1,7	9,2	8,9	8,5	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,2%
Warrior Met Coal	17,81	4,6	4,4	3,5	1,0	1,0	1,0	9,9	8,0	7,8	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Mining	9,89	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,3	4,6	4,5	26%	26%	26%	8,9%	8,6%	9,2%
Mediana		4,0	4,0	3,7	1,0	1,0	1,0	7,9	8,2	7,8	26%	26%	27%	3,8%	3,8%	8,4%

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	138,70	10,4	9,4	8,5	1,8	1,7	1,6	25,8	20,6	17,9	17%	18%	19%	2,6%	2,9%	3,2%
Budimex	285,00	5,3	7,6	7,8	0,6	0,6	0,6	15,0	17,0	21,8	12%	8%	8%	5,4%	5,0%	4,8%
Ferrovial	22,13	37,3	31,0	26,2	3,1	3,0	2,9	-	-	48,3	8%	10%	11%	2,5%	2,9%	3,1%
Hochtief	76,40	4,3	4,0	3,7	0,2	0,2	0,2	11,8	10,4	9,1	5%	5%	6%	5,5%	6,2%	7,1%
Mota Engil	1,42	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,1	10,2	6,8	15%	16%	16%	4,6%	7,7%	7,7%
NCC	156,30	5,7	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,4	11,4	10,3	6%	6%	6%	4,2%	4,6%	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	31,20	2,3	2,3	-	0,2	0,2	-	10,1	9,1	-	7%	7%	-	4,2%	4,7%	-
Mediana		5,5	6,5	6,9	0,6	0,6	0,5	11,8	11,4	14,0	8%	8%	8%	4,2%	4,7%	4,8%

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	2,87	8,8	8,7	9,7	0,8	0,8	0,8	9,6	9,6	11,0	26%	26%	22%	8,0%	7,7%	7,7%
Echo Investment	4,43	12,9	12,9	-	1,0	0,9	0,9	9,0	8,0	5,1	31%	26%	-	7,8%	8,0%	12,2%
GTC	7,00	15,4	14,5	13,8	0,7	0,7	0,7	-	-	10,2	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,60	27,5	25,8	22,7	1,1	1,0	0,9	21,4	19,1	17,0	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	17,79	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	17,74	23,4	22,6	20,5	0,7	0,7	0,7	19,6	15,3	11,1	56%	57%	49%	4,5%	4,8%	5,1%
Klepierre	20,97	23,1	21,0	19,5	0,8	0,8	0,8	11,0	9,0	9,1	79%	84%	88%	5,9%	7,3%	7,4%
Segro	993,80	39,0	32,3	28,7	1,2	1,2	1,1	36,0	33,2	30,5	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,3	17,7	19,5	0,8	0,8	0,8	15,3	12,6	10,6	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	5,64	5,3	5,0	4,9	1,8	1,7	1,6	32,8	31,6	30,3	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,5%
Orange Polska	7,42	4,9	4,8	4,6	1,5	1,5	1,4	32,9	21,3	17,9	31%	31%	31%	3,4%	3,4%	6,7%
Mediana		5,1	4,9	4,7	1,7	1,6	1,5	32,9	26,5	24,1	32%	33%	32%	1,7%	1,7%	5,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,61	5,0	4,9	4,9	1,6	1,6	1,6	12,0	11,9	14,1	33%	34%	33%	6,4%	6,4%	6,9%
Telefonica CP	265,50	6,8	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,8	14,4	15,2	33%	32%	32%	7,9%	7,9%	7,9%
Hellenic Telekom	13,66	5,5	5,3	5,2	2,1	2,1	2,1	13,2	12,0	10,9	39%	39%	41%	5,8%	7,0%	6,7%
Matav	414,00	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	6,81	4,5	4,5	4,4	1,6	1,6	1,5	10,1	9,4	8,4	35%	35%	35%	3,9%	4,6%	4,6%
Mediana		5,0	4,9	4,9	1,6	1,6	1,6	12,0	11,9	10,9	34%	34%	34%	5,8%	6,4%	6,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	153,25	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	16,08	6,4	6,0	5,6	2,2	2,2	2,1	14,0	12,5	11,6	35%	36%	38%	3,7%	4,0%	4,4%
KPN	2,86	7,4	7,3	7,1	3,4	3,4	3,4	22,0	19,6	17,5	47%	47%	48%	4,9%	4,9%	5,3%
Orange France	10,48	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	10,0	9,2	8,6	30%	30%	31%	6,9%	7,1%	7,4%
Swisscom	483,40	7,7	7,7	7,7	3,0	3,0	3,0	17,6	17,5	17,5	39%	39%	40%	4,6%	4,6%	4,5%
Telefonica S.A.	3,70	5,0	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	9,6	8,9	7,9	33%	33%	35%	8,3%	8,1%	8,1%
Telia Company	35,72	7,2	7,1	6,9	2,5	2,6	2,5	20,4	18,3	16,5	35%	36%	36%	5,7%	5,8%	6,0%
TI	0,44	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	11,2	9,7	8,7	43%	43%	43%	2,3%	2,3%	3,0%
Mediana		5,7	5,5	5,2	2,0	2,0	2,0	12,6	11,1	10,2	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	7,02	9,1	6,7	5,5	1,3	1,0	-	-	-	-	14%	16%	-	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	98,80	12,6	11,5	10,6	4,5	4,0	3,6	22,8	20,1	18,8	35%	35%	34%	1,0%	2,2%	2,5%
Mediana		10,9	9,1	8,1	2,9	2,5	3,6	22,8	20,1	18,8	25%	25%	34%	0,5%	1,1%	1,3%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,61	4,5	4,2	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	877,00	11,0	9,5	8,3	1,3	1,2	1,2	36,8	28,0	23,3	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	48,02	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	0,94	12,6	9,4	7,7	1,8	1,7	1,6	-	-	23,5	14%	18%	21%	-	-	-
Mediana		11,8	9,5	8,0	1,5	1,4	1,4	36,8	28,0	23,4	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,45	6,2	5,7	5,6	1,0	0,9	0,9	8,6	7,6	7,4	15%	16%	16%	8,3%	9,9%	10,1%
Gestevisión Telecinco	4,61	5,2	5,1	5,0	1,5	1,5	1,5	7,7	7,5	7,4	29%	29%	29%	5,1%	6,5%	8,9%
ITV PLC	116,45	8,2	7,2	7,1	1,7	1,6	1,5	10,8	9,4	9,3	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,26	6,5	6,3	5,9	1,7	1,7	1,7	13,6	12,2	11,3	26%	27%	29%	6,1%	6,1%	4,9%
Mediaset SPA	2,32	8,6	7,6	9,4	1,5	1,5	1,5	15,6	13,4	10,8	18%	20%	16%	2,5%	3,6%	4,3%
Prosieben	17,63	7,9	7,4	7,0	1,4	1,4	1,3	13,1	11,6	10,7	18%	19%	19%	3,7%	4,4%	5,1%
TF1-TV Francaise	7,88	3,5	3,5	3,0	0,7	0,7	0,7	12,5	11,5	9,8	21%	20%	24%	5,5%	5,8%	7,4%
Mediana		6,5	6,3	5,9	1,5	1,5	1,5	12,5	11,5	9,8	20%	20%	22%	5,1%	5,8%	5,1%
Pay TV																
Cogeco	119,14	5,8	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	14,2	13,3	15,1	48%	49%	48%	2,1%	2,4%	2,6%
Comcast	54,66	10,3	9,0	8,4	3,0	2,9	2,8	19,2	15,2	13,0	29%	32%	33%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	40,94	7,1	7,6	8,2	1,4	1,4	1,4	13,6	15,8	26,4	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,04	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	31,0	24,9	16,6	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	27,90	9,2	9,0	8,8	4,1	4,0	3,9	26,2	24,4	23,5	44%	44%	44%	5,3%	5,4%	5,6%
Mediana		7.1	7.6	8.2	2.8	2.7	2.7	19.2	15.8	16.6	39%	39%	41%	1.8%	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	69,10	4,6	4,4	4,2	0,7	0,7	0,7	14,5	13,6	13,1	16%	16%	16%	4,4%	4,4%	4,4%
Comarch	227,00	6,5	6,3	5,8	1,0	0,9	0,9	16,7	16,2	15,8	16%	15%	15%	0,7%	0,7%	0,7%
Sygnity	10,10	4,2	4,8	4,3	1,2	1,1	0,9	4,9	8,7	8,6	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,6	4,8	4,3	1,0	0,9	0,9	14,5	13,6	13,1	16%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	58,68	4,1	3,8	3,6	0,6	0,6	0,6	8,4	7,5	6,9	14%	15%	15%	2,0%	2,4%	2,6%
CapGemini	150,50	11,5	10,6	9,8	1,7	1,6	1,6	19,4	17,0	15,1	15%	16%	16%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	143,55	9,5	9,5	10,2	2,3	2,3	2,3	13,0	11,9	11,1	25%	24%	22%	4,7%	4,9%	4,9%
Indra Sistemas	7,65	5,5	4,9	4,6	0,6	0,5	0,5	11,5	9,3	7,9	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	260,58	24,4	21,9	18,6	11,5	10,3	9,2	35,3	32,1	28,2	47%	47%	49%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	76,66	12,6	12,3	11,7	6,4	6,2	6,0	17,1	16,0	14,8	50%	51%	51%	1,4%	1,6%	1,6%
SAP	117,74	17,0	16,1	15,0	5,6	5,4	5,1	24,9	23,7	21,8	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEVRY	28,04	8,7	7,8	7,6	1,5	1,4	1,4	12,0	11,2	10,5	17%	18%	18%	5,0%	5,3%	5,7%
Mediana		10,5	10,1	10,0	2,0	2,0	1,9	15,1	13,9	13,0	21%	21%	20%	1,4%	1,7%	1,7%

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	533,00	32,7	7,2	5,2	15,7	5,4	4,0	53,3	10,7	8,7	48%	75%	77%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	172,60	14,8	25,6	26,9	11,1	16,4	16,8	24,7	31,9	33,2	75%	64%	62%	1,2%	0,0%	0,0%
PlayWay	529,00	10,4	10,7	9,8	8,3	8,5	7,8	17,9	19,1	17,8	80%	79%	80%	3,8%	3,9%	3,7%
Ten Square Games	469,00	12,3	10,6	9,4	3,0	2,7	2,2	15,6	13,7	12,8	25%	26%	23%	3,3%	4,8%	5,5%
Activision Blizzars	93,18	17,2	14,7	14,1	7,7	6,8	6,7	25,5	21,8	20,5	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3540,00	25,4	19,7	17,9	9,4	8,0	7,5	34,7	28,3	25,2	37%	41%	42%	0,9%	1,0%	1,1%
Take Two	176,45	18,9	19,2	14,8	5,0	4,8	3,6	29,4	29,4	21,5	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	64,44	8,8	8,2	6,7	3,6	3,3	3,0	25,9	24,0	20,5	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,04	16,7	15,2	14,4	5,9	5,6	5,3	26,1	23,3	21,0	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	210,60	19,6	14,7	13,7	11,5	8,9	8,3	41,8	32,0	29,2	59%	61%	60%	0,5%	0,6%	0,7%
Mediana		17,0	14,7	13,9	8,0	6,2	6,0	26,0	23,6	20,8	43%	43%	46%	0,5%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-04-22	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	37	+5	+843	641	37,00	0%	-66%	89,14
Frostpunk: SP	11 bit studios	108	+58	+964	714	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	2000+	-	-	959	-	-	-	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	32	-1	-8	34	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	309	+69	+267	489	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	188	+109	+159	264	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	227	+78	+60	287	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 323	+497	-119	1 394	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	67	-6	+264	271	34,00	0%	-66%	71,71

Steam Wishlist

2021-04-22	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	83	-	-	83	2020
Bum Simulator	PlayWay	67	-	-1	67	2020
I am Your President	PlayWay	108	-	+2	109	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	74	-	-2	73	2020
Builders of Egypt	PlayWay	31	-	-1	31	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

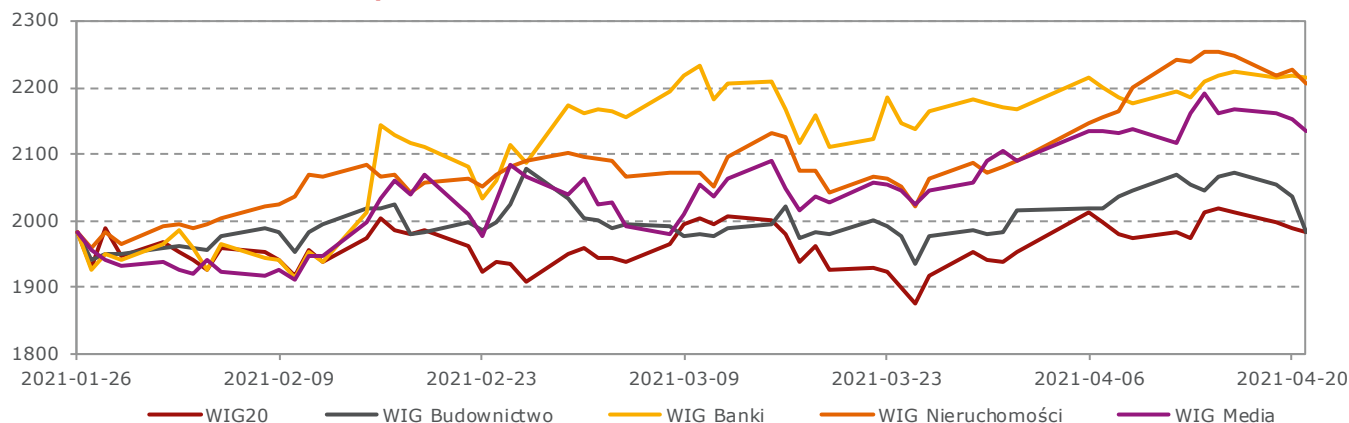
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	98,80	3,6	6,5	5,8	1,0	0,9	0,8	5,7	21,4	15,9	28%	14%	14%	0,0%	2,0%	2,0%
LPP	8665,00	12,4	9,6	8,0	1,4	1,2	1,0	26,0	19,6	16,7	12%	13%	13%	0,0%	1,1%	1,4%
VRG	3,23	11,7	8,2	6,9	0,7	0,6	0,6	26,1	14,2	11,5	6%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		11,7	8,2	6,9	1,0	0,9	0,8	26,0	19,6	15,9	12%	13%	13%	0,0%	1,1%	1,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5750,00	12,7	8,3	7,5	1,5	1,3	1,2	28,2	19,6	17,7	12%	16%	16%	3,0%	2,9%	3,0%
Adidas	271,55	16,7	14,0	12,3	2,5	2,3	2,1	35,4	27,2	22,9	15%	16%	17%	1,2%	1,5%	1,9%
Assoc Brit Foods	2308,00	9,0	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	26,3	16,7	15,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,07	52,3	5,1	4,9	0,4	0,3	0,3	-	13,3	12,7	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	77,98	14,2	12,6	11,4	2,9	2,7	2,5	19,9	18,0	15,9	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	57,78	8,4	5,7	5,5	0,6	0,6	0,6	21,9	12,3	11,2	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,1%
H&M	204,10	8,2	7,4	7,0	1,5	1,4	1,3	33,3	22,6	20,3	18%	19%	19%	2,9%	3,7%	3,9%
Hugo Boss	37,83	6,3	5,2	4,7	1,3	1,1	1,1	39,1	19,4	15,2	20%	22%	23%	2,3%	3,8%	5,4%
Inditex	28,53	17,0	12,0	10,9	3,9	3,1	2,9	65,1	27,6	23,9	23%	26%	27%	2,2%	3,2%	3,5%
Lululemon	326,68	39,1	29,2	24,1	9,2	7,0	6,1	-	50,4	40,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	129,90	23,8	19,6	17,2	3,8	3,4	3,1	41,3	32,7	27,9	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	22,37	11,4	8,6	6,8	0,8	0,7	0,7	-	65,4	43,6	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		13,4	8,5	7,3	1,5	1,3	1,3	33,3	21,1	19,0	15%	17%	18%	1,2%	1,5%	1,9%

Wycena spółek handlowych

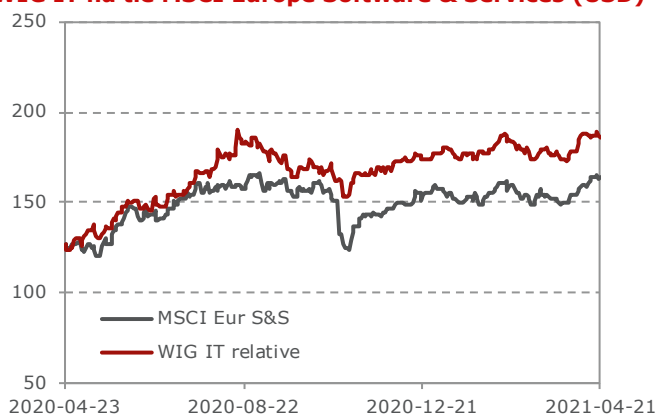
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	309,87	20,2	17,0	15,1	4,5	4,0	3,6	52,2	44,5	38,5	22%	23%	24%	0,7%	0,7%	0,8%
Hermes Internetal	1026,50	32,9	29,0	25,3	13,2	11,9	10,7	60,5	52,6	46,5	40%	41%	42%	0,6%	0,7%	0,8%
Kering	652,20	15,1	13,4	12,3	5,4	4,9	4,6	28,9	24,8	22,4	36%	37%	37%	1,5%	1,8%	2,0%
LVMH	624,60	20,3	18,0	16,1	5,9	5,3	4,9	40,7	34,9	30,9	29%	30%	31%	1,1%	1,3%	1,4%
Moncler	52,36	19,2	15,8	14,1	7,4	6,3	5,6	37,9	30,7	26,8	39%	40%	40%	1,0%	1,3%	1,5%
Mediana		20,2	17,0	15,1	5,9	5,3	4,9	40,7	34,9	30,9	36%	37%	37%	1,0%	1,3%	1,4%
E-commerce																
Allegro	54,37	29,5	25,0	20,4	12,6	10,0	7,9	51,5	41,5	32,8	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	34,09	21,2	20,2	15,7	1,4	1,2	0,9	47,2	39,3	27,0	7%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	229,44	19,8	16,3	12,8	5,7	4,4	3,7	22,3	19,4	15,7	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3362,02	25,1	20,3	16,3	3,8	3,2	2,8	55,2	42,1	31,5	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5128,00	15,8	13,7	11,8	1,3	1,1	1,0	36,5	32,1	26,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	342,10	23,6	19,4	15,4	2,3	1,8	1,4	39,8	31,4	25,2	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	61,78	10,8	9,9	9,3	3,7	3,5	3,3	15,2	13,4	12,0	35%	35%	36%	1,2%	1,2%	1,2%
Etsy	209,76	41,1	32,8	24,9	12,2	10,2	8,3	65,6	50,3	40,2	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	75,72	22,4	15,3	11,2	0,6	0,5	0,4	37,0	27,4	20,1	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,85	7,3	6,2	5,8	1,0	1,0	1,1	43,9	31,3	29,2	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	21,60	65,4	46,4	34,4	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1576,99	-	-	63,9	12,9	9,2	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	68,34	27,7	19,4	16,3	1,2	1,0	0,9	49,1	30,1	23,9	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	12,67	9,2	7,5	8,2	0,7	0,7	0,7	28,9	18,6	28,0	8%	9%	9%	1,1%	1,4%	0,8%
Vipshop Holdings	29,59	10,6	8,6	7,5	0,8	0,7	0,6	17,2	14,4	12,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	89,06	34,3	28,3	22,9	2,3	1,9	1,6	-	-	58,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3370,00	22,7	20,1	18,0	7,0	6,4	5,9	35,1	31,1	27,7	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
Mediana		22,6	19,4	15,7	2,3	1,9	1,6	38,4	31,2	27,0	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	251,10	19,2	15,4	12,4	1,9	1,6	1,3	30,6	24,8	20,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,04	5,3	4,9	4,7	0,1	0,1	0,1	29,5	19,0	18,2	2%	2%	2%	3,3%	3,3%	5,3%
Jeronimo Martins	14,40	7,1	6,4	6,0	0,4	0,4	0,3	18,9	17,3	17,1	6%	6%	6%	2,0%	2,5%	2,5%
Carrefour	15,86	4,3	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	11,7	10,4	9,5	6%	7%	7%	3,4%	3,8%	4,1%
AXFood	212,90	10,3	10,1	9,9	0,9	0,9	0,9	23,1	22,8	22,8	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	227,20	6,7	5,9	5,7	0,4	0,4	0,4	17,2	11,4	10,4	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,09	6,2	6,1	6,0	0,5	0,5	0,5	12,5	11,9	11,3	8%	8%	8%	3,9%	4,0%	4,2%
X 5 Retail	2382,00	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,5	13,1	13,1	12%	12%	12%	8,1%	8,9%	10,1%
Magnit	5130,00	3,7	3,4	3,6	0,4	0,4	0,3	12,7	12,1	10,9	11%	11%	10%	10,3%	9,7%	10,4%
Sonae	0,79	7,7	7,1	6,5	0,7	0,7	0,7	12,1	11,3	13,1	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,6%
Mediana		6,5	6,0	5,8	0,5	0,5	0,5	16,4	12,6	13,1	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	4,2%

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

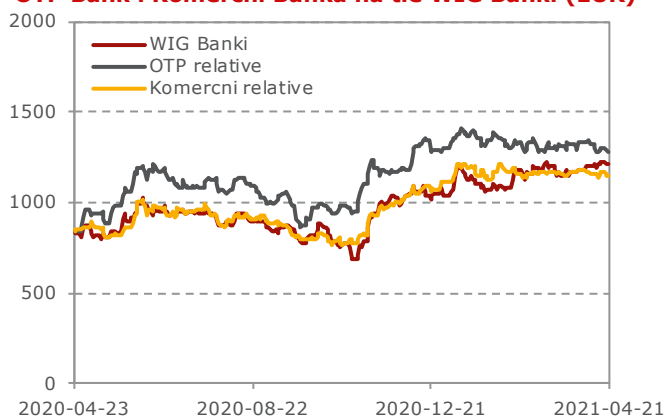
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



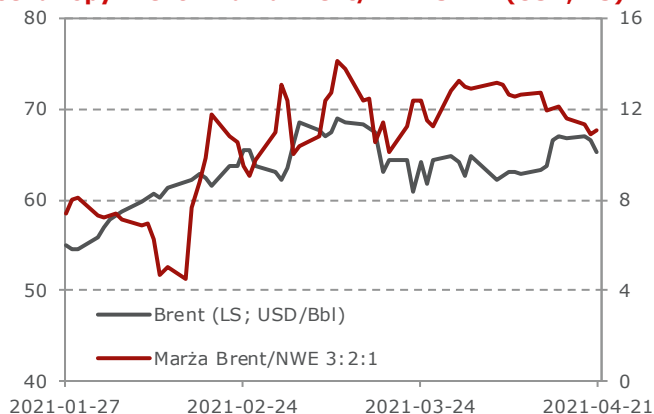
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



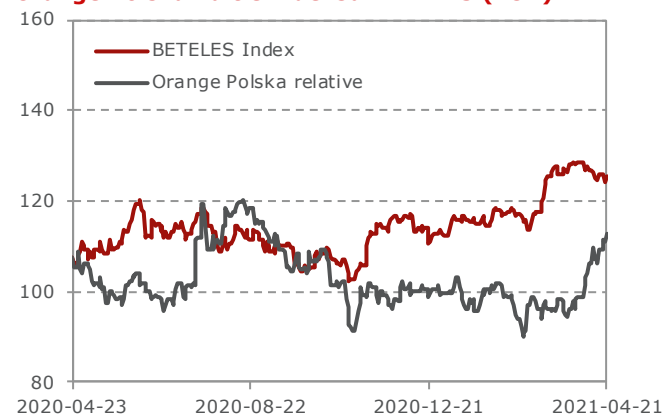
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



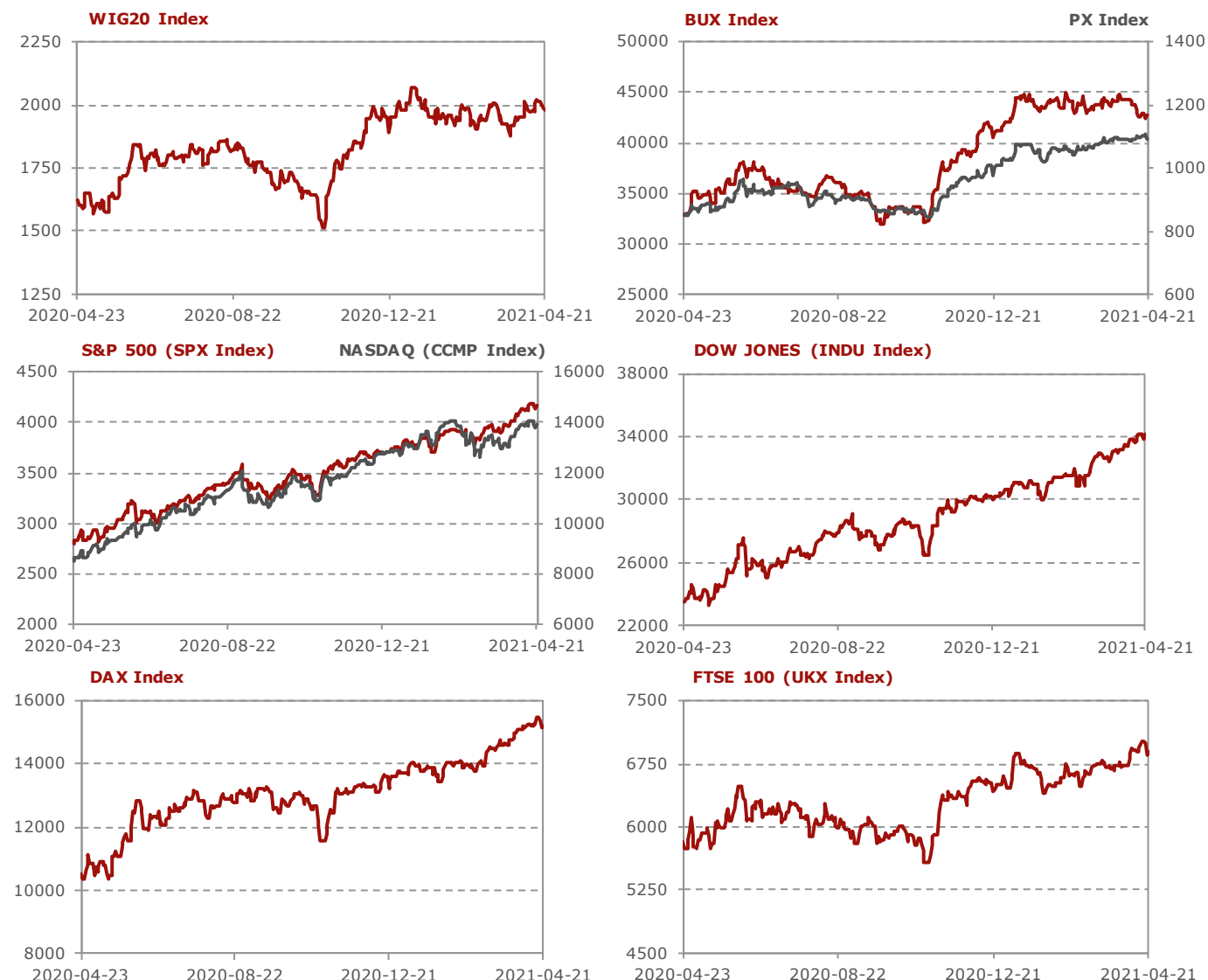
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



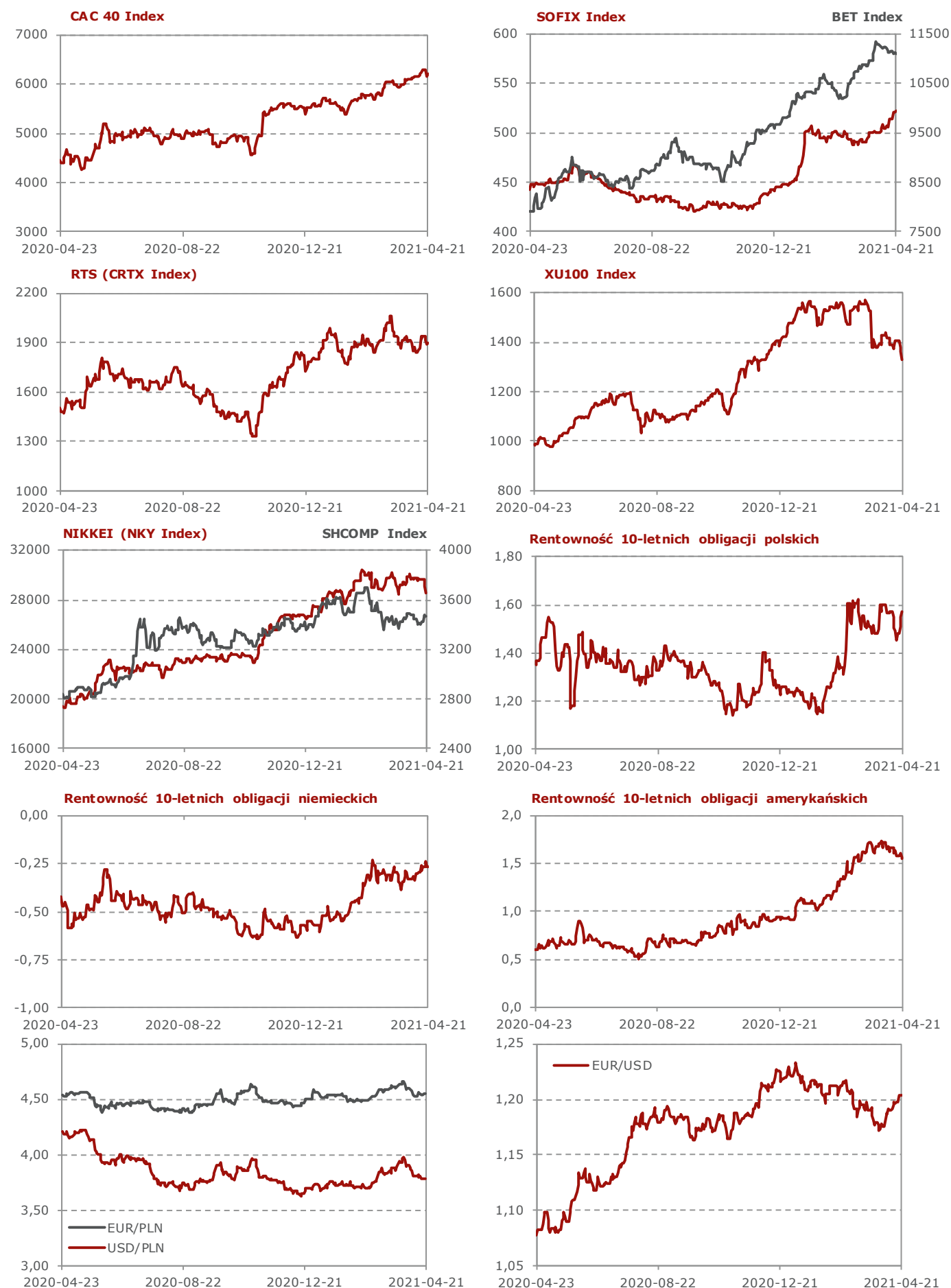
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-04-21	33 808,30	34 160,34	33 773,80	34 137,31	+0,93%
S&P 500	2021-04-21	4 128,42	4 175,02	4 126,35	4 173,42	+0,93%
NASDAQ	2021-04-21	13 745,77	13 951,35	13 706,86	13 950,22	+1,19%
DAX	2021-04-21	15 179,91	15 210,69	15 071,78	15 195,97	+0,44%
CAC 40	2021-04-21	6 180,69	6 227,04	6 178,66	6 210,55	+0,74%
FTSE 100	2021-04-21	6 859,87	6 914,88	6 859,61	6 895,29	+0,52%
WIG20	2021-04-21	1 987,94	1 988,36	1 968,98	1 982,40	-0,27%
BUX	2021-04-21	42 621,89	42 975,17	42 606,70	42 753,60	+0,37%
PX	2021-04-21	1 102,33	1 103,57	1 087,22	1 092,13	-0,92%
RTS	2021-04-21	1 890,14	1 906,77	1 880,49	1 897,79	+0,38%
SOFIX	2021-04-21	521,54	522,55	518,84	521,70	+0,03%
BET	2021-04-21	11 138,10	11 170,11	11 093,29	11 093,29	-0,40%
XU100	2021-04-21	1 363,87	1 365,50	1 308,52	1 330,48	-2,55%
BETELES	2021-04-21	124,25	125,58	124,25	125,36	+0,92%
NIKKEI	2021-04-21	28 660,36	28 778,93	28 419,84	28 508,55	-2,03%
SHCOMP	2021-04-21	3 456,30	3 481,25	3 450,11	3 472,93	-0,00%
Miedź	2021-04-21	9 284,50	9 475,00	9 281,00	9 445,00	+1,32%
Ropa	2021-04-21	65,73	66,02	64,45	64,54	-2,06%
USD/PLN	2021-04-21	3,7819	3,8025	3,7784	3,7843	+0,06%
EUR/PLN	2021-04-21	4,5520	4,5631	4,5462	4,5554	+0,07%
EUR/USD	2021-04-21	1,2036	1,2044	1,1999	1,2035	-0,01%
USBonds10	2021-04-21	1,5642	1,5820	1,5520	1,5555	-0,0034
GRBonds10	2021-04-21	-0,2600	-0,2440	-0,2770	-0,2620	+0,0000
PLBonds10	2021-04-21	1,5530	1,5850	1,5520	1,5740	+0,0240



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.klischcz@mbank.pl

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.