

poniedziałek, 26 kwietnia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59355,67	1986,63	4406,74	19211,68	1,572	62,14	3,7656	4,5552
-20,68 (-0,03%)	-3,1 (-0,16%)	12,44 (0,28%)	49,57 (0,26%)	-0,011 (-0,7%)	-0,62 (-1%)	0 (0,12%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP	Możliwe rozpoznanie straty w wynikach w wysokości 2,5-2,6 mld zł za 2020 r. PKO BP ma ująć w wynikach za 2020 r. zdarzenia jednorazowe, które są związane m.in. z zamiarem zawierania uгод frankowych. Bank wstępnie oszacował, że zdarzenia wraz z ich następstwami spowodują rozpoznanie w wynikach grupy straty netto w kwocie ok. 2,5-2,6 mld zł. PKO BP opublikuje raport za 2020 r. 29 kwietnia 2021 r., a na 28 maja zaplanowano publikację raportu za 1 kw. 2021 r. Bank ponadto poinformował, że prace nad warunkami uгод z kredytobiorcami walutowymi są na ukończeniu. NWZ PKO BP postanowiło w piątek o utworzeniu funduszu o wartości 6,7 mld zł na pokrycie strat związanych z ugodami w tej sprawie. Komentarz analityków Bm mBanku: Spodziewaliśmy się, że PKO utworzy rezerwy na rozliczenia, jednak za bardziej prawdopodobne uznaliśmy wyższą kwotę. PKO powinno zacząć oferować masowe rozliczenia klientów posiadających walutowe kredyty hipoteczne, co w przypadku powodzenia powinno skutkować pozytywną kontynuacją poprawy sentymentu.
KGHM	Sprzedaż miedzi w KGHM wyniosła w marcu 66,6 tys. ton - Sprzedaż miedzi w grupie KGHM wyniosła w marcu 2021 r. 66,6 tys. ton, o 16% więcej r/r. - Produkcja miedzi płatnej w tym czasie wyniosła 65,8 tys. ton, co oznacza wzrost o 9% r/r. - Sprzedaż srebra wyniosła 121,8 tony, o 25% mniej r/r. - Produkcja srebra płatnego wyniosła 89,6 ton, o 29% mniej r/r. Wzrost produkcji miedzi dotyczył produkcji z obcych materiałów miedzianośnych. Lepsze wyniki sprzedażowe odnotowano w Sierra Gorda (+4,5 tys. ton), KGHM Polska Miedź (+2,8 tys. ton) oraz KGHM International (+1,9 tys. ton). Z kolei za spadek sprzedaży srebra odpowiada głównie niższa sprzedaż z polskich aktywów produkcyjnych. Komentarz analityków Bm mBanku: Na bazie przedstawionych danych wolumen sprzedaży miedzi w Grupie KGHM w 1kw.'21 wzrósł o 7% r/r zaś srebra spadł o 19%. Przy wyższych r/r cenach miedzi w PLN o +43% r/r i srebra o +49% r/r naszym zdaniem Grupa KGHM zanotuje w 1kw.'21 38% r/r dynamikę wzrostu przychodów do 7,3 mld PLN. Wysokie ceny metali przełożą się na wzrost EBITDA do 2,2 mld PLN (+98% r/r). Zysk netto oczekujemy, że wyniesie w 1kw.'21 1,1 mld PLN, co oznacza 65% r/r wzrost. Zakładamy, że dług netto na koniec 1kw.'21 spadnie do 4,3 mld PLN (0,6xEBITDA'12m). Dane wolumenowe za III'21 odbieramy pozytywnie.
Ciech	Wkrótce decyzja o podziale zysku za 2020 r. Zarząd Ciechu w najbliższych tygodniach zdecyduje o podziale zysku za 2020 r. Spółka zaznacza, że weźmie pod uwagę otoczenie makroekonomiczne, w tym stabilizację i powolne odbicie w segmencie sodowym. Inwestycje grupy na bieżący rok powinny być z kolei nieco niższe niż zaplanowana na 2021 rok EBITDA (ok. 700-735 mln zł). Ciech podobnie jak reszta spółek z branży odczuwa skutki rosnących cen surowców na globalnych rynkach. Komentarz analityków Bm mBanku: Na konferencji po wynikach za 4kw.'20 Zarząd przedstawił, że jest zadowolony z kontraktacji cen sody na 2021 rok, według której spadek cen jest mniej drastyczny niż na całym rynku. Zarząd pozytywnie patrzy na perspektywy 2021 roku. Z negatywnych informacji w 4kw.'20 w wynikach ujęto rozwiązanie rezerwy na program motywacyjny (35 mln PLN), co oznacza, że znormalizowana EBITDA w 4Q'20 byłaby 14% niższa niż nasze prognozy oraz 11% niższa od konsensusu.
XTB	89,1 mln zł zysku netto w 1 kwartale 2021 r. – szacunki Zgodnie z szacunkami opublikowanymi przez X-Trade Brokers DM, zysk netto spółki w 1 kwartale 2021 r. wyniósł 89,1 mln zł wobec 176 mln zł r/r. Przychody w tym czasie spadły do 186,7 mln zł vs 306,7 mln zł przed rokiem. Grupa pozyskała w 1 kwartale 2021 r. rekordową liczbę nowych klientów – 67 231 osób, co oznacza wzrost o 75% k/k. Priorytetem zarządu jest dalszy przyrost bazy klientów oraz budowanie marki globalnej. Nakłady na marketing mogą wzrosnąć o ok. 20% r/r. XTB poda ostateczne wyniki za 1 kwartał 2021 r. w raporcie, którego publikacja odbędzie się 7 maja 2021 r.
Wawel	Wyniki za 1 kwartał 2021 r. Przychody spółki w 1 kwartale 2021 r. spadły o 1,4% r/r do 132,6 mln zł. Zysk operacyjny pozostał bez zmian i wyniósł 16,5 mln zł, z kolei zysk netto z działalności kontynuowanej był na poziomie 13,3 mln zł w porównaniu do 13,7 mln zł r/r. Zarząd zaznacza, że zagrożenie pandemiczne oraz wprowadzenie ogólnych obostrzeń wpływają na zachowania klientów i ich nawyki zakupowe. Spółce trudno oszacować wpływ pandemii na wyniki kolejnych kwartałów.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PCF Group	People Can Fly Chicago, spółka zależna PCF Group, przejęła zespół deweloperski amerykańskiej firmy Phosphor Games. Nowe studio rozpocznie działalność od 1 maja 2021 r.
Millennium	Bank Millennium zapłaci BFG 48,6 mln zł składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2021 r.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat kupił w transakcjach pakietowych 11 405 739 akcji Netii, które stanowią ok. 3,40% kapitału zakładowego spółki.
BoomBit	Spółka planuje w czerwcu podjąć uchwałę umożliwiającą wypłatę zaliczkowej dywidendy. Do akcjonariuszy może trafić większość zysków dostępnych do podziału. W bieżącym roku BoomBit liczy na znacznie lepsze wyniki r/r.
PGNiG	PGNiG rozszerza działalność na rynku usług brokerskich w obszarze ubezpieczeń i reasekuracji.
Mostostal Warszawa	Oferta konsorcjum Mostostalu Warszawa i Acciona Construcccion za 403,66 mln zł brutto okazała się najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na budowę obwodnicy Opatowa S74 i DK 9.

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	24,15	+22,0%	11,9	9,5		
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	67,80	+32,7%	12,6	8,4		
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	42,85	+15,5%	7,7	12,6		
ING BSK	trzymaj	2021-04-19	181,00	190,00	173,60	+9,4%	13,4	12,5		
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	3,76	+11,6%	-	7,3		
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	76,68	+33,0%	13,9	9,5		
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	32,91	+23,5%	9,4	9,4		
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	210,70	+34,6%	-	9,8		
Komerční Banka	kupuj	2021-04-09	680,00	804,77 CZK	650,00	+23,8%	13,2	9,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	80,10	+19,2%	14,0	11,0		
Erste Group	kupuj	2021-04-09	29,27	34,06 EUR	28,35	+20,1%	9,2	7,7		
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	17,63	+19,1%	9,2	7,8		
OTP Bank	akumuluj	2021-04-09	13 565	15 143 HUF	13 125	+15,4%	8,9	8,1		
PZU	kupuj	2021-04-09	34,09	40,63	32,20	+26,2%	8,7	8,8		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	177,10	-1,2%	11,5	10,4		
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	46,74	-4,8%	12,4	13,2		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	39,15	-16,8%	13,7	11,6	5,9	5,4
Grupa Azoty	trzymaj	2021-04-09	31,00	30,23	35,20	-14,1%	11,9	97,3	6,8	9,9
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	30,36	+58,4%	5,5	5,8	2,0	1,8
KGHM	kupuj	2021-04-09	199,20	222,05	200,90	+10,5%	7,0	8,4	3,9	4,2
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-04-09	45,15	53,39	47,18	+13,2%	19,2	12,6	6,1	4,5
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 024	+13,3%	11,6	18,6	4,1	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-04-09	6,45	6,84	6,80	+0,5%	11,9	10,4	4,5	4,1
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	66,50	-8,8%	15,8	18,2	6,2	6,5
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-04-09	565,00	693,24 CZK	592,00	+17,1%	16,8	15,7	7,4	7,4
Enea	zawieszona	2021-04-09	6,83	-	7,70	-	3,0	3,4	3,0	2,7
PGE	zawieszona	2021-04-09	7,25	-	8,54	-	10,6	19,7	3,3	3,2
Polenergia	sprzedaj	2021-04-09	100,00	72,69	83,30	-12,7%	38,8	39,2	18,3	17,2
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	3,10	-	5,7	5,3	5,4	5,0
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,04	-7,1%	12,9	12,4	7,2	7,1
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,74	-18,1%	33,4	32,2	5,3	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,07	+16,0%	31,4	20,3	4,8	4,6
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,90	+10,1%	-	-	9,1	6,7
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	97,90	-5,0%	22,6	19,9	12,5	11,4
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	15,30	-	23,8	-	8,7	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,30	-	15,7	-	10,2	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	70,10	+15,1%	14,7	13,8	4,6	4,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,80	-	16,5	-	8,4	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	6,50	-	22,0	-	10,5	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	232,00	+15,1%	17,0	16,6	6,7	6,4
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,20	+13,7%	5,0	8,8	4,2	4,9
Gaming										
11 bit studios	sprzedaj	2021-03-02	558,00	493,00	533,00	-7,5%	53,3	10,7	32,7	7,2
CD Projekt	redukuj	2021-04-09	183,00	172,60	171,14	+0,9%	24,5	31,6	14,7	25,3
PlayWay	akumuluj	2021-04-09	548,00	590,00	491,60	+20,0%	16,6	17,8	9,6	9,9
Ten Square Games	kupuj	2021-04-09	496,60	702,00	460,00	+52,6%	15,3	13,4	12,1	10,3
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	36,70	-	10,7	9,0	7,1	6,1
Alumetal	równoważ	2021-04-09	59,00	-	61,40	-	11,4	12,9	7,5	8,6
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	147,00	-	10,8	10,6	6,1	6,1
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,30	-	12,5	12,9	7,2	7,4
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	38,20	-	2,5	3,4	2,2	2,1
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,24	-	25,9	15,4	7,5	6,4
Cognor	trzymaj	2021-04-09	3,16	3,19	3,12	+2,4%	7,0	10,4	4,0	4,9
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,36	+5,9%	10,6	12,8	2,3	2,1
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	50,50	-	11,2	11,2	7,2	7,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-04-09	569,00	534,23	591,00	-9,6%	14,9	14,5	10,1	9,8
Kemel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	51,70	+39,0%	3,7	4,6	3,4	4,0
Mangata	przeważaj	2021-04-09	70,60	-	79,00	-	12,0	11,3	7,2	6,9
Mo-BRUK	akumuluj	2021-04-09	396,00	426,72	390,00	+9,4%	14,7	13,5	10,7	9,7
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,20	-10,9%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	kupuj	2021-03-05	321,50	397,79	330,00	+20,5%	9,3	9,1	3,7	3,2
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	56,50	-4,4%	53,6	43,1	30,6	25,9
Answear	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	35,10	+26,8%	48,6	40,4	21,8	20,8
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	32,40	-	-	-	-	-
CCC	trzymaj	2021-04-09	99,76	96,00	98,94	-3,0%	5,7	21,4	3,6	6,5
Dino	akumuluj	2021-04-09	266,60	290,80	244,50	+18,9%	29,8	24,2	18,7	15,0
Eurocash	trzymaj	2021-04-09	15,77	16,50	15,07	+9,5%	29,6	19,0	5,4	4,9
Jeronimo Martins	trzymaj	2021-04-09	14,42	14,50 EUR	14,19	+2,2%	18,6	17,0	7,0	6,3
LPP	akumuluj	2021-04-09	8 615,00	9 300,00	8 890,00	+4,6%	26,6	20,2	12,7	9,9
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	27,25	-	15,2	15,6	8,8	8,8
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,32	+9,9%	26,1	14,4	11,0	8,0

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	24,15	12,6	9,3	7,0	4%	5%	6%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	67,80	16,4	8,4	7,5	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,7%	5,4%
Handlowy	42,85	7,7	12,6	12,0	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,9%	7,9%
ING BSK	173,60	13,4	12,5	12,0	9%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	0,0%	5,0%	5,3%
Millennium	3,76	-	7,3	6,0	-38%	10%	11%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	76,68	13,9	9,5	8,4	6%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	4,1%	7,2%	10,5%
PKO BP	32,91	9,4	9,4	8,9	11%	10%	11%	1,0	1,0	0,9	0,0%	9,6%	9,6%
Santander BP	210,70	-	9,8	9,0	-2%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	7,7%	8,2%	8,2%
Mediana		13,0	9,5	8,7	5%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	6,1%	6,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,113	8,1	5,7	4,4	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,9%	4,4%	6,2%
Citigroup	69,810	9,5	8,5	7,7	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	10,100	10,5	9,2	8,6	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,6%	6,0%	6,5%
UCI	8,058	9,2	6,5	5,3	3%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,9%	7,4%
Mediana		9,5	8,5	6,5	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,0%	4,4%	6,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	28,35	9,2	7,7	7,0	7%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	1,8%	5,7%	6,8%
Komercni Banka	650,00	13,2	9,6	8,3	8%	11%	12%	1,0	1,0	1,0	3,5%	7,5%	7,8%
Moneta Money	80,10	14,0	11,0	8,9	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,7%	9,9%	7,3%
OTP Bank	13 125	8,9	8,1	7,5	15%	15%	14%	1,3	1,1	1,0	1,6%	1,8%	1,9%
RBI	17,63	9,2	7,8	7,3	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,7%	3,3%	3,9%
Akbank	4,87	3,1	2,3	2,3	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,5%	10,7%	8,6%
Alpha Bank	1,21	16,6	7,2	4,9	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	2,85	9,4	7,6	6,8	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	4,2%	5,7%	7,1%
Deutsche Bank	9,71	19,2	9,3	7,9	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,3	0,8%	2,4%	3,5%
National Bank of Greece	2,59	9,2	6,9	5,9	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,7%	0,6%
Sberbank	292,21	6,7	6,1	5,4	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,5%	8,2%	9,2%
Türkiye Garanti Bank	7,07	3,5	2,5	2,5	13%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	5,2%	9,9%	-
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	3,40	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,0	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,3%	8,3%
Yapi ve Kredi Bankası	2,08	2,7	1,9	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,6%	7,2%	-
Mediana		9,0	7,0	6,4	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,7%	5,7%	7,1%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E 2022	2023	2021	ROE 2022	2023	2021	P/BV 2022	2023	2021	DY 2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	32,20	8,7	8,8	8,7	18%	18%	17%	1,6	1,5	1,5	13,0%	10,3%	10,3%
Aegon	3,74	6,5	6,1	5,8	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,2%	5,1%	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	16,84	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	23,16	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	1,75	7,3	8,1	8,1	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,8%	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	6,66	9,3	7,4	-	6%	8%	-	0,7	0,6	-	7,4%	8,1%	-
Vienna Insurance G.	22,35	7,7	7,3	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,6%	6,0%
Zurich Financial	375,50	12,6	11,4	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,4%	6,7%
Mediana		9,3	8,8	9,1	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,8%	6,0%	6,5%

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	592,00	7,4	7,4	7,2	2,2	2,5	2,4	16,8	15,7	14,8	30%	34%	33%	6,8%	5,4%	5,7%
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	8,54	3,3	3,2	3,3	0,5	0,4	0,4	10,6	19,7	13,9	16%	12%	13%	0,0%	0,0%	2,5%
Tauron	3,10	5,4	5,0	4,8	1,0	0,9	0,9	5,7	5,3	5,1	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,3	4,1	4,0	0,8	0,7	0,6	8,1	10,5	9,5	20%	17%	17%	0%	0%	4%
Zintegrowane																
EDF	11,40	5,5	5,2	4,9	1,3	1,3	1,2	15,4	14,0	11,7	24%	25%	25%	3,0%	3,8%	4,0%
EDP	4,90	9,6	9,1	8,7	2,5	2,4	2,3	21,8	19,9	18,8	26%	26%	27%	4,0%	4,2%	4,3%
Endesa	22,20	8,0	7,8	7,5	1,6	1,6	1,6	13,7	13,2	12,9	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,4%
Enel	8,72	8,2	7,8	7,5	2,0	1,9	1,9	16,3	15,2	14,2	24%	25%	25%	4,4%	4,6%	4,9%
Engie	12,30	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,4	11,6	10,7	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Fortum	23,18	9,7	10,1	9,7	0,5	0,5	0,5	15,9	16,9	15,5	5%	4%	5%	4,9%	4,9%	5,1%
Mediana		8,1	7,8	7,5	1,5	1,4	1,4	15,6	14,6	13,6	22%	23%	23%	5%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	10,07	9,6	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,5	11,5	11,2	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,3%
Elia Group	90,25	14,0	13,0	12,2	5,6	5,4	5,1	24,6	22,2	21,2	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	19,00	8,1	7,8	7,2	2,2	2,1	2,0	15,3	15,2	14,1	27%	27%	28%	2,6%	2,7%	2,8%
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	903,50	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	15,26	9,3	9,3	9,1	7,3	7,2	7,2	12,2	12,1	12,1	78%	78%	78%	6,6%	6,6%	5,8%
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	1509,00	12,1	11,4	11,1	2,8	2,9	2,9	17,6	16,5	16,2	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	15,3	15,2	14,1	34%	36%	38%	4,2%	4,6%	5,0%

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	83,30	18,3	17,2	14,2	2,1	2,0	2,0	38,8	39,2	27,9	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	43,04	14,7	14,2	13,0	10,9	10,3	8,5	53,1	48,4	24,6	74%	72%	66%	1,6%	1,6%	1,7%
Edp Renovaveis	20,72	13,9	12,8	11,7	11,6	10,5	9,5	40,0	35,0	31,3	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	211,70	12,8	-	18,0	1,0	4,1	1,7	21,1	-	28,8	8%	5%	10%	2,5%	1,2%	3,6%
Falck Renewables	6,11	13,1	12,1	11,4	6,6	5,9	6,1	46,3	35,9	31,0	51%	49%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,70	11,8	10,8	10,1	3,5	3,3	3,2	19,8	18,2	17,2	30%	30%	31%	3,7%	4,0%	4,2%
Orsted	990,20	18,9	19,7	17,1	7,3	7,1	6,6	45,3	51,3	41,6	39%	36%	39%	1,2%	1,3%	1,5%
PNE	7,51	23,9	18,1	16,1	5,6	5,3	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	7,99	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		13,1	12,4	11,7	6,6	5,9	5,6	26,9	22,8	24,6	39%	38%	39%	1,6%	1,3%	2,1%
Solar																
Azure Power	25,29	17,0	12,3	10,4	11,8	10,0	8,6	-	-	46,0	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	40,08	19,0	15,1	12,1	15,5	12,3	10,0	-	69,5	49,7	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	17,97	37,9	21,0	15,5	29,7	16,8	12,4	68,6	36,4	25,8	78%	80%	80%	-	-	-
Mediana		19,0	15,1	12,1	12,0	10,0	8,6	52,7	52,9	35,9	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	25,62	10,5	9,8	9,5	4,9	4,8	4,7	32,9	28,5	29,2	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%
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	40,87	21,0	19,6	18,8	11,6	10,8	10,8	-	-	-	55%	55%	57%	3,0%	3,1%	3,2%
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	69,05	11,0	9,6	9,1	3,9	3,7	3,6	40,1	33,6	31,3	35%	39%	40%	1,2%	1,5%	1,7%
Mediana		13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	32,9	32,9	31,3	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	47,18	6,1	4,5	3,6	0,4	0,4	0,4	19,2	12,6	7,8	7%	9%	11%	2,1%	6,4%	6,4%
MOL	2024,00	4,1	4,6	3,9	0,6	0,6	0,5	11,6	18,6	9,7	14%	13%	14%	5,1%	5,1%	5,1%
PKN Orlen	66,50	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	5,79	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,3	8,9	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,6%	6,0%
HollyFrontier	34,09	10,6	6,1	5,7	0,7	0,6	0,7	-	11,1	9,3	6%	10%	12%	4,1%	4,2%	4,1%
Marathon Petroleum	53,00	10,5	8,0	7,5	0,8	0,8	0,9	-	22,1	15,9	8%	10%	13%	4,4%	4,4%	4,7%
Motor Oil	13,30	5,4	4,4	4,8	0,3	0,3	0,3	8,7	6,3	7,8	6%	7%	7%	6,1%	8,0%	8,6%
Neste Oil	50,74	20,2	16,9	14,1	3,1	2,9	2,6	33,2	26,3	21,2	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	42,09	4,5	4,2	4,1	1,0	1,0	1,0	9,1	7,8	7,5	23%	24%	25%	4,6%	4,9%	5,2%
Phillips 66	76,49	12,3	7,8	7,3	0,6	0,5	0,4	32,1	11,6	10,1	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	86,50	7,9	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	15,0	6,7	6,2	4%	6%	6%	6,2%	9,9%	13,7%
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	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	15,8	12,1	9,7	7%	8%	10%	4,6%	5,1%	5,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,80	4,5	4,1	4,3	0,8	0,9	0,9	11,9	10,4	11,9	19%	22%	20%	2,8%	4,2%	4,8%
AZA SpA	1,59	7,8	7,0	6,7	1,3	1,3	1,2	16,6	14,3	14,5	17%	18%	18%	5,1%	5,4%	5,4%
BP	295,00	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	55,26	3,3	3,2	3,1	0,3	0,3	0,3	14,2	9,2	8,2	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,06	9,9	10,1	10,4	8,7	9,0	9,3	12,3	12,3	12,5	88%	89%	90%	9,4%	9,3%	9,3%
Endesa	22,20	8,0	7,8	7,5	1,6	1,6	1,6	13,7	13,2	12,9	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,4%
Engie	12,30	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,4	11,6	10,7	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Eni	10,17	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	165,06	3,2	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,4	12,3	12,2	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,92	9,7	9,5	9,3	2,0	1,9	2,0	16,8	16,8	16,8	21%	20%	22%	7,2%	7,5%	6,1%
Gazprom	232,57	4,4	4,0	3,9	1,2	1,1	1,1	4,6	3,9	3,7	27%	28%	28%	9,9%	12,5%	13,3%
Hera SpA	3,37	7,3	7,1	6,8	1,1	1,1	1,0	15,4	15,0	13,9	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	3,9%
NovaTek	1449,40	14,2	12,6	11,9	5,1	4,5	4,3	13,6	13,7	13,5	36%	36%	36%	3,5%	3,8%	3,8%
ROMGAZ	32,25	4,3	3,8	3,9	2,2	2,0	1,9	8,3	7,7	7,7	51%	52%	48%	6,4%	7,3%	7,3%
Shell	15,86	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,1	7,9	6,7	17%	18%	17%	5,3%	5,5%	6,0%
Snam SpA	4,72	13,1	13,0	12,5	10,3	10,1	9,6	13,6	14,0	13,4	79%	78%	77%	5,5%	5,9%	5,9%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,2	1,2	1,1	13,0	12,0	12,1	21%	21%	21%	5,4%	5,4%	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	35,20	6,8	9,9	5,9	0,7	0,8	0,7	11,9	-	13,8	10%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6138,00	8,4	8,1	7,5	2,6	2,4	2,3	12,5	11,3	9,2	31%	30%	30%	6,2%	6,0%	5,9%
CF Industries	47,32	9,3	10,0	9,7	3,3	3,3	3,3	20,5	22,0	20,5	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,5%
K+S	8,45	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	4391,00	6,6	6,5	6,5	2,4	2,3	2,3	15,5	16,9	19,1	36%	35%	35%	3,3%	3,8%	3,9%
The Mosaic Company	33,06	6,6	7,1	7,1	1,5	1,6	1,6	13,9	15,8	15,8	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,8%
Yara International	427,90	7,1	6,9	6,7	1,3	1,3	1,3	13,3	13,0	12,2	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		6,9	7,1	6,7	1,5	1,6	1,6	13,6	16,3	15,8	24%	22%	22%	0,7%	1,3%	2,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,15	5,9	5,4	5,1	1,2	1,1	1,0	13,7	11,6	10,4	20%	20%	20%	0,0%	3,6%	5,2%
Akzo Nobel	102,20	13,6	12,7	11,9	2,4	2,3	2,2	22,5	19,9	18,3	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	70,42	8,4	8,0	7,6	1,3	1,2	1,2	15,5	14,8	13,8	15%	15%	16%	4,8%	4,9%	5,0%
Croda	6930,00	21,7	20,2	19,2	6,2	5,9	5,7	34,5	31,6	29,7	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	104,50	6,5	6,0	5,8	1,4	1,4	1,3	15,6	13,2	11,6	22%	23%	23%	3,6%	3,7%	3,8%
Tata Chemicals	734,45	13,6	10,4	8,8	2,2	2,0	1,8	40,7	22,4	18,2	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,7%
Tessenderlo Chemie	36,15	5,1	4,9	4,9	0,9	0,9	0,9	11,2	10,5	9,8	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	130,50	6,2	6,9	6,7	1,2	1,2	1,2	20,7	19,5	17,6	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,6%
Mediana		6,5	6,9	6,7	1,3	1,2	1,2	15,6	14,8	13,8	20%	19%	20%	2,3%	2,9%	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	2,36	2,3	2,1	2,1	0,7	0,6	0,5	10,6	12,8	14,9	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,9%
Caterpillar	230,11	15,1	12,9	11,7	2,9	2,6	2,4	27,9	21,6	17,6	19%	20%	20%	1,9%	2,1%	2,2%
Epiroc	203,10	15,6	14,3	13,5	4,2	3,9	3,7	37,5	33,9	31,6	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	3148,00	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	224,50	12,1	11,0	10,6	3,0	2,8	2,7	21,1	18,7	17,5	25%	25%	25%	2,3%	2,4%	2,5%
Mediana		12,9	11,0	10,6	2,9	2,6	2,4	27,9	18,9	17,5	25%	25%	25%	1,5%	2,1%	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	200,90	3,9	4,2	4,1	1,3	1,2	1,2	7,0	8,4	8,6	32%	29%	29%	1,0%	5,0%	7,2%
Anglo American	3132,00	3,8	4,7	4,9	1,6	1,7	1,8	7,8	10,0	11,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1805,00	7,2	7,6	8,0	4,3	4,5	4,6	21,0	22,2	25,0	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,65	3,7	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,6	13,2	15,1	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,5%
Boliden	334,80	5,8	6,1	6,4	1,5	1,5	1,5	11,6	12,7	13,8	26%	25%	24%	4,2%	3,7%	3,7%
First Quantum	26,89	6,6	5,8	6,1	3,3	3,2	3,3	18,5	12,9	13,4	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
Freeport-McMoRan	36,54	7,3	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	14,8	13,1	16,3	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	893,40	6,2	5,3	6,6	3,3	3,0	3,3	16,7	13,9	18,0	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14187,00	3,8	3,8	3,6	2,2	2,2	2,1	8,7	8,5	7,9	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,01	4,5	3,6	3,6	1,8	1,6	1,7	33,3	11,4	9,9	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,4	4,2	2,9	2,6	2,7	6,4	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	14,79	5,4	5,4	5,8	3,0	3,0	3,1	13,0	13,3	13,8	55%	54%	53%	1,0%	1,0%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	34,32	6,1	5,9	6,3	3,7	3,6	3,8	9,3	9,2	10,4	61%	61%	60%	7,8%	6,5%	6,1%
OZ Minerals	24,28	9,9	8,9	9,0	4,9	4,7	4,6	20,7	17,8	17,5	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,3%
Polymetal Intl	1616,00	6,6	5,9	5,8	3,9	3,6	3,5	9,6	9,3	8,4	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	15315,00	7,7	7,0	7,0	5,5	5,1	5,0	10,7	9,5	9,7	71%	72%	71%	4,2%	4,5%	4,6%
Sandfire Resources	6,14	1,5	1,6	12,5	0,8	0,9	2,6	6,7	6,8	-	57%	56%	21%	4,5%	3,7%	0,4%
Southern CC	71,64	10,7	11,3	11,0	6,0	6,3	5,9	20,6	20,6	19,5	56%	55%	54%	3,0%	3,0%	2,9%
Mediana		5,9	5,6	6,2	3,1	3,0	3,1	12,1	12,1	13,4	55%	56%	53%	0,8%	1,1%	0,7%
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	30,36	2,0	1,8	1,3	0,4	0,4	0,3	5,5	5,8	4,3	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	8,6%
Alliance Res Partners	6,33	2,0	2,0	2,1	0,6	0,6	0,6	7,1	10,9	11,7	29%	30%	29%	9,5%	12,6%	12,6%
Banpu	11,90	9,8	9,6	9,0	2,4	2,4	2,4	13,9	12,3	12,3	24%	25%	27%	3,9%	3,9%	4,4%
BHP Group	74,68	3,8	4,0	4,4	2,3	2,4	2,5	12,8	13,3	15,3	60%	58%	57%	6,8%	7,0%	5,8%
China Coal Energy	3,99	3,0	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	6,5	6,4	6,2	19%	19%	19%	3,0%	2,9%	3,1%
LW Bogdanka	22,80	0,9	0,9	0,8	0,2	0,2	0,2	7,6	7,5	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,17	3,3	3,2	2,9	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam Tbk	2360,00	5,1	4,7	4,4	1,2	1,1	1,0	8,0	7,3	6,8	23%	23%	23%	8,2%	10,4%	10,2%
Rio Tinto	6005,00	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	12,00	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	2,02	4,9	4,9	5,4	2,6	2,6	2,7	8,0	8,5	9,0	53%	53%	51%	10,4%	9,6%	9,4%
Stanmore Coal	0,69	4,9	3,1	2,3	0,5	0,5	0,6	34,5	11,5	6,3	10%	16%	27%	-	-	21,7%
Teck Resources	21,91	5,2	4,8	4,3	2,0	1,9	1,7	9,3	9,0	8,5	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,48	4,5	4,3	3,4	1,0	1,0	1,0	9,7	7,8	7,7	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	3,6	1,0	1,0	1,0	7,9	8,1	7,7	26%	26%	27%	3,9%	3,9%	8,6%

Wycena spółek budowlanych

		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
Budownictwo																
Acciona	144,60	10,7	9,6	8,7	1,9	1,7	1,7	26,8	21,5	18,7	17%	18%	19%	2,5%	2,8%	3,1%
Budimex	295,00	5,6	7,9	8,2	0,6	0,7	0,7	15,5	17,6	22,5	12%	8%	8%	5,2%	4,8%	4,6%
Ferrovial	22,31	37,5	31,2	26,4	3,1	3,0	2,9	-	-	48,7	8%	10%	11%	2,5%	2,8%	3,0%
Hochtief	75,32	4,3	4,0	3,6	0,2	0,2	0,2	11,7	10,3	9,0	5%	5%	6%	5,6%	6,3%	7,2%
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	158,10	5,7	5,5	5,3	0,3	0,3	0,3	11,6	11,5	10,4	6%	6%	6%	4,1%	4,6%	4,9%
Skanska	227,30	9,2	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	15,9	14,7	14,0	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	30,80	2,3	2,2	-	0,2	0,2	-	10,0	9,0	-	7%	7%	-	4,2%	4,8%	-
Mediana		5,7	6,7	6,9	0,6	0,6	0,5	11,7	11,5	14,0	8%	8%	8%	4,2%	4,7%	4,6%

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	2,84	8,7	8,6	9,6	0,8	0,8	0,8	9,5	9,5	10,9	26%	26%	22%	8,1%	7,7%	7,7%
Echo Investment	4,29	12,7	12,7	-	1,0	0,9	0,8	8,7	7,7	4,9	31%	26%	-	8,1%	8,2%	12,6%
GTC	7,05	15,5	14,5	13,8	0,7	0,7	0,7	-	-	10,3	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,70	27,5	25,8	22,8	1,1	1,0	0,9	21,5	19,2	17,1	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	18,10	14,2	14,5	13,9	0,6	0,6	0,6	-	12,8	8,1	83%	85%	89%	4,6%	5,2%	5,1%
Immofinanz AG	18,17	23,7	22,9	20,7	0,7	0,7	0,7	20,1	15,7	11,4	56%	57%	49%	4,4%	4,7%	5,0%
Klepierre	21,05	23,1	21,1	19,6	0,8	0,8	0,8	11,0	9,0	9,1	79%	84%	88%	5,9%	7,2%	7,4%
Segro	1010,00	39,5	32,7	29,1	1,2	1,2	1,1	36,6	33,8	31,0	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,3	17,8	19,6	0,8	0,8	0,8	15,6	12,8	10,6	72%	73%	88%	4,5%	4,9%	5,0%

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	5,74	5,3	5,1	5,0	1,8	1,7	1,7	33,4	32,2	30,8	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,5%
Orange Polska	7,07	4,8	4,6	4,5	1,5	1,5	1,4	31,4	20,3	17,0	31%	31%	31%	3,5%	3,5%	7,1%
Mediana		5,0	4,9	4,7	1,6	1,6	1,5	32,4	26,2	23,9	32%	33%	32%	1,8%	1,8%	5,3%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	18,56	4,9	4,8	4,9	1,6	1,6	1,6	12,0	11,9	14,1	33%	34%	33%	6,5%	6,5%	6,9%
Telefonica CP	269,00	6,9	7,0	7,1	2,3	2,3	2,3	13,9	14,5	15,4	33%	32%	32%	7,8%	7,8%	7,8%
Hellenic Telekom	13,80	5,5	5,3	5,2	2,1	2,1	2,2	13,4	12,1	11,0	39%	39%	41%	5,8%	7,0%	6,7%
Matav	415,00	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	6,72	4,5	4,5	4,4	1,6	1,6	1,5	9,9	9,3	8,3	35%	35%	35%	3,9%	4,7%	4,7%
Mediana		4,9	4,8	4,9	1,6	1,6	1,6	12,0	11,9	11,0	34%	34%	34%	5,8%	6,5%	6,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	155,05	4,5	4,5	4,3	1,6	1,6	1,6	8,2	7,7	7,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,09	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	2,93	7,5	7,4	7,2	3,5	3,5	3,5	22,5	20,0	17,8	47%	47%	48%	4,8%	4,8%	5,2%
Orange France	10,31	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	9,8	9,0	8,5	30%	30%	31%	7,0%	7,2%	7,5%
Swisscom	480,30	7,7	7,7	7,7	3,0	3,0	3,0	17,5	17,4	17,3	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	35,07	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,5	20,0	18,0	16,2	35%	36%	36%	5,8%	5,9%	6,1%
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	5,2	2,0	2,0	2,0	12,6	11,1	10,2	35%	36%	37%	4,7%	4,7%	4,8%

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	6,90	9,1	6,7	5,4	1,3	1,0	-	-	-	-	14%	16%	-	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	97,90	12,5	11,4	10,5	4,4	3,9	3,6	22,6	19,9	18,6	35%	35%	34%	1,0%	2,2%	2,5%
Mediana		10,8	9,0	8,0	2,8	2,5	3,6	22,6	19,9	18,6	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	890,00	11,2	9,7	8,5	1,3	1,2	1,2	37,4	28,4	23,7	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	47,24	27,8	22,6	19,7	3,9	3,6	3,4	51,5	39,5	33,2	14%	16%	17%	0,6%	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		11,9	9,6	8,1	1,5	1,5	1,4	37,4	28,4	23,6	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,62	6,4	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,0	7,8	15%	16%	16%	8,0%	9,5%	9,6%
Gestevisión Telecinco	4,69	5,3	5,2	5,1	1,5	1,5	1,5	7,8	7,7	7,5	29%	29%	29%	5,0%	6,4%	8,7%
ITV PLC	117,60	8,3	7,3	7,1	1,7	1,6	1,6	10,9	9,5	9,4	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,40	6,6	6,4	5,9	1,7	1,7	1,7	13,7	12,3	11,4	26%	27%	29%	6,0%	6,0%	4,8%
Mediaset SPA	2,35	8,6	7,7	9,5	1,5	1,5	1,5	15,7	13,6	10,9	18%	20%	16%	2,5%	3,6%	4,3%
Prosieben	17,77	7,9	7,4	7,0	1,4	1,4	1,3	13,2	11,6	10,8	18%	19%	19%	3,6%	4,4%	5,1%
TF1-TV Francaise	8,09	3,6	3,6	3,1	0,7	0,7	0,7	12,8	11,8	10,1	21%	20%	24%	5,4%	5,7%	7,2%
Mediana		6,6	6,4	5,9	1,5	1,5	1,5	12,8	11,6	10,1	20%	20%	22%	5,0%	5,7%	5,1%
Pay TV																
Cogeco	118,29	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	54,39	10,3	9,0	8,4	3,0	2,8	2,8	19,1	15,1	12,9	29%	32%	33%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	41,96	7,2	7,7	8,3	1,4	1,4	1,4	13,9	16,2	27,1	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,08	5,0	5,5	5,6	2,0	2,2	2,3	29,9	24,0	15,9	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	27,79	9,1	8,9	8,8	4,0	4,0	3,9	26,1	24,3	23,4	44%	44%	44%	5,3%	5,4%	5,6%
Mediana		7.2	7.7	8.3	2.8	2.7	2.7	19.1	16.2	15.9	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	70,10	4,6	4,4	4,2	0,7	0,7	0,7	14,7	13,8	13,3	16%	16%	16%	4,3%	4,3%	4,3%
Comarch	232,00	6,7	6,4	6,0	1,1	1,0	0,9	17,0	16,6	16,1	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,20	4,2	4,9	4,3	1,2	1,1	0,9	5,0	8,8	8,7	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,6	4,9	4,3	1,1	1,0	0,9	14,7	13,8	13,3	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	59,00	4,2	3,8	3,6	0,6	0,6	0,6	8,4	7,6	6,9	14%	15%	15%	2,0%	2,4%	2,6%
CapGemini	150,65	11,5	10,6	9,8	1,7	1,7	1,6	19,4	17,0	15,1	15%	16%	16%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	141,28	9,4	9,4	10,1	2,3	2,3	2,2	12,8	11,7	10,9	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	7,62	5,5	4,9	4,5	0,6	0,5	0,5	11,5	9,3	7,9	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	261,15	24,5	21,9	18,7	11,6	10,4	9,2	35,4	32,2	28,2	47%	47%	49%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	74,87	12,4	12,0	11,5	6,2	6,1	5,9	16,7	15,6	14,5	50%	51%	51%	1,4%	1,6%	1,7%
SAP	118,70	17,1	16,2	15,1	5,6	5,4	5,1	25,1	23,9	21,9	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	28,28	8,8	7,9	7,6	1,5	1,4	1,4	12,1	11,3	10,6	17%	18%	18%	5,0%	5,3%	5,7%
Mediana		10,5	10,0	10,0	2,0	2,0	1,9	14,8	13,6	12,7	21%	21%	20%	1,5%	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	171,14	14,7	25,3	26,6	11,0	16,2	16,6	24,5	31,6	32,9	75%	64%	62%	1,2%	0,0%	0,0%
PlayWay	491,60	9,6	9,9	9,0	7,7	7,8	7,2	16,6	17,8	16,5	80%	79%	80%	4,1%	4,2%	3,9%
Ten Square Games	460,00	12,1	10,3	9,2	3,0	2,7	2,1	15,3	13,4	12,6	25%	26%	23%	3,3%	4,9%	5,6%
Activision Blizzars	93,02	17,2	14,7	14,1	7,7	6,8	6,6	25,5	21,7	20,5	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3525,00	25,3	19,6	17,8	9,4	8,0	7,5	34,6	28,2	25,1	37%	41%	42%	0,9%	1,0%	1,1%
Take Two	178,38	19,2	19,4	15,0	5,1	4,8	3,7	29,7	29,7	21,7	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	64,72	8,8	8,2	6,7	3,7	3,4	3,0	26,0	24,1	20,6	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,26	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	207,80	19,3	14,5	13,5	11,3	8,8	8,2	41,3	31,6	28,8	59%	61%	60%	0,5%	0,6%	0,7%
Mediana		17,0	14,6	13,8	7,7	6,2	6,0	26,0	23,7	20,8	43%	43%	46%	0,5%	0,6%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-04-26	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	88	+6	+998	398	37,00	0%	-66%	68,29
Frostpunk: SP	11 bit studios	191	+27	+622	514	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	502	+755	+1262	792	113,00	0%	-33%	146,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	30	+7	-2	35	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	457	+42	+104	478	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	320	-100	-46	266	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	67	-33	+267	216	63,00	0%	-30%	82,29
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 498	-26	-423	1 481	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	105	+20	+299	191	34,00	0%	-66%	52,86

Steam Wishlist

2021-04-26	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	84	-1	-	83	2020
Bum Simulator	PlayWay	66	-	+1	67	2020
I am Your President	PlayWay	110	-3	+1	109	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	74	-1	-1	74	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	+1	31	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

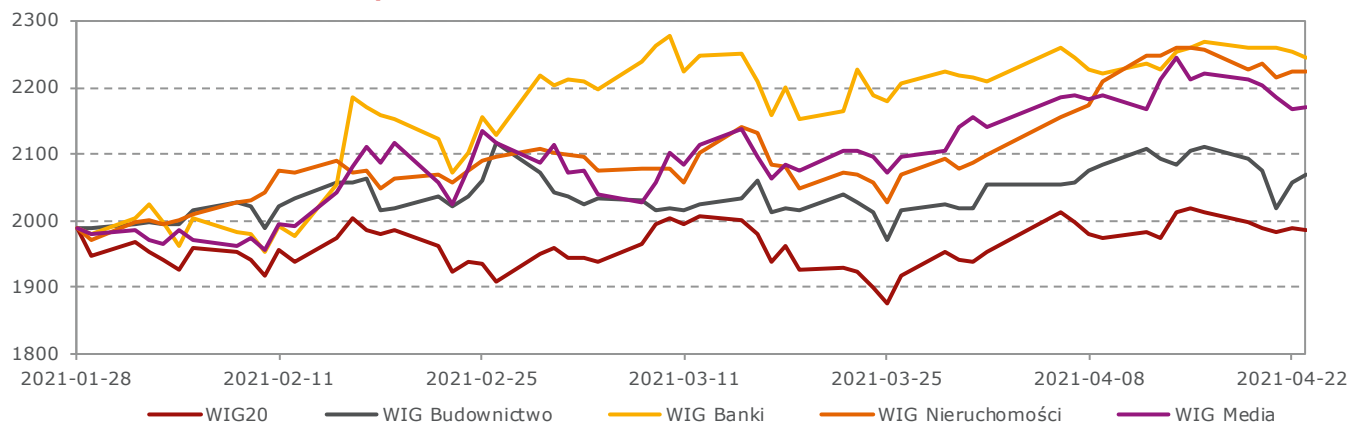
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	98,94	3,6	6,5	5,8	1,0	0,9	0,8	5,7	21,4	16,0	28%	14%	14%	0,0%	2,0%	2,0%
LPP	8890,00	12,7	9,9	8,3	1,5	1,2	1,1	26,6	20,2	17,1	12%	13%	13%	0,0%	1,0%	1,4%
VRG	3,32	11,0	8,0	6,8	0,8	0,7	0,6	26,1	14,4	11,7	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		11,0	8,0	6,8	1,0	0,9	0,8	26,1	20,2	16,0	12%	13%	13%	0,0%	1,0%	1,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5850,00	13,0	8,5	7,7	1,5	1,3	1,3	28,7	19,9	18,0	12%	16%	16%	2,9%	2,9%	2,9%
Adidas	266,10	16,4	13,7	12,1	2,4	2,2	2,1	34,7	26,6	22,5	15%	16%	17%	1,2%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2313,00	9,0	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	26,4	16,7	15,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,89	51,9	5,0	4,8	0,4	0,3	0,3	-	13,2	12,6	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	81,25	14,8	13,1	11,9	3,1	2,8	2,6	20,8	18,7	16,5	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	59,06	8,6	5,9	5,6	0,6	0,6	0,6	22,4	12,5	11,4	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,0%
H&M	207,35	8,3	7,5	7,1	1,5	1,4	1,4	33,8	23,0	20,6	18%	19%	19%	2,8%	3,6%	3,9%
Hugo Boss	37,68	6,3	5,1	4,7	1,2	1,1	1,1	39,0	19,3	15,1	20%	22%	23%	2,3%	3,9%	5,4%
Inditex	29,43	17,6	12,4	11,2	4,0	3,2	3,0	67,2	28,5	24,6	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,4%
Lululemon	338,75	40,6	30,3	25,0	9,5	7,3	6,3	-	52,3	42,3	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	130,19	23,9	19,6	17,2	3,8	3,4	3,1	41,4	32,8	28,0	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	22,68	11,5	8,8	6,9	0,8	0,7	0,7	-	66,3	44,2	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		13,9	8,6	7,4	1,5	1,4	1,3	33,8	21,4	19,3	15%	17%	18%	1,2%	1,6%	1,9%

Wycena spółek handlowych

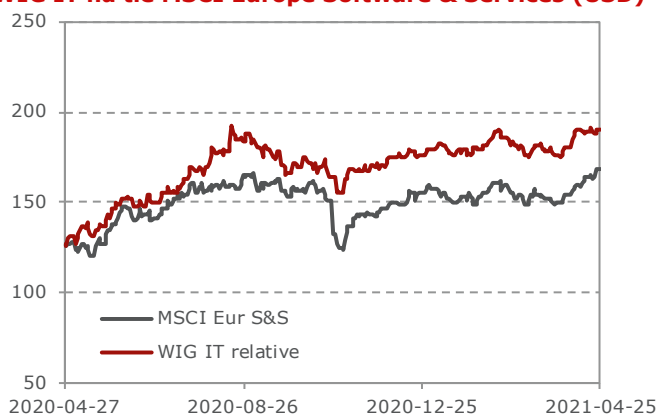
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	312,09	20,3	17,2	15,2	4,5	4,0	3,7	52,5	44,8	38,8	22%	23%	24%	0,7%	0,7%	0,8%
Hermes International	1047,50	33,6	29,6	25,9	13,5	12,1	10,9	61,7	53,7	47,4	40%	41%	42%	0,6%	0,6%	0,8%
Kering	645,40	14,9	13,3	12,2	5,3	4,9	4,5	28,6	24,5	22,1	36%	37%	37%	1,5%	1,8%	2,0%
LVMH	632,00	20,6	18,2	16,3	5,9	5,4	5,0	41,2	35,3	31,3	29%	30%	31%	1,1%	1,3%	1,4%
Moncler	53,50	19,6	16,2	14,4	7,6	6,4	5,8	38,7	31,3	27,4	39%	40%	40%	1,0%	1,3%	1,5%
Mediana		20,3	17,2	15,2	5,9	5,4	5,0	41,2	35,3	31,3	36%	37%	37%	1,0%	1,3%	1,4%
E-commerce																
Allegro	56,50	30,6	25,9	21,2	13,1	10,4	8,2	53,6	43,1	34,1	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	35,10	21,8	20,8	16,1	1,5	1,2	0,9	48,6	40,4	27,8	7%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	232,08	20,0	16,5	13,0	5,8	4,4	3,7	22,6	19,7	15,8	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3340,88	24,9	20,1	16,2	3,7	3,2	2,7	54,8	41,8	31,3	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5258,00	16,2	14,1	12,1	1,3	1,1	1,0	37,4	32,9	27,2	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	341,90	23,6	19,4	15,4	2,3	1,8	1,4	39,8	31,4	25,1	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	76,11	22,6	15,4	11,3	0,6	0,5	0,4	37,2	27,6	20,2	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	21,15	64,1	45,4	33,7	3,8	3,2	2,5	-	-	-	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	13,12	9,5	7,7	8,4	0,8	0,7	0,7	30,0	19,3	29,0	8%	9%	9%	1,1%	1,4%	0,8%
Vipshop Holdings	29,98	10,8	8,7	7,6	0,8	0,7	0,6	17,5	14,6	12,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	91,00	35,0	28,9	23,4	2,3	1,9	1,6	-	-	59,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3435,00	23,1	20,5	18,4	7,2	6,5	6,0	35,7	31,7	28,3	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
Mediana		22,9	19,4	16,1	2,3	1,9	1,6	38,6	31,4	27,8	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	244,50	18,7	15,0	12,1	1,9	1,5	1,2	29,8	24,2	19,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,07	5,4	4,9	4,7	0,1	0,1	0,1	29,6	19,0	18,3	2%	2%	2%	3,3%	3,3%	5,3%
Jeronimo Martins	14,19	7,0	6,3	5,9	0,4	0,4	0,3	18,6	17,0	16,8	6%	6%	6%	2,0%	2,5%	2,5%
Carrefour	15,76	4,3	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	11,6	10,4	9,4	6%	7%	7%	3,4%	3,8%	4,1%
AXFood	210,70	10,2	10,0	9,8	0,9	0,9	0,9	22,9	22,6	22,6	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	222,55	6,6	5,8	5,6	0,4	0,4	0,4	16,9	11,2	10,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,88	6,2	6,1	5,9	0,5	0,5	0,5	12,3	11,8	11,2	8%	8%	8%	4,0%	4,1%	4,3%
X 5 Retail	2377,00	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,5	13,1	13,0	12%	12%	12%	8,1%	8,9%	10,1%
Magnit	5112,00	3,7	3,3	3,6	0,4	0,4	0,3	12,6	12,1	10,9	11%	11%	10%	10,3%	9,8%	10,4%
Sonae	0,78	7,6	7,1	6,5	0,7	0,7	0,7	12,0	11,2	13,0	9%	10%	10%	6,4%	6,4%	7,7%
Mediana		6,4	5,9	5,8	0,5	0,5	0,5	16,2	12,6	13,0	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	4,2%

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

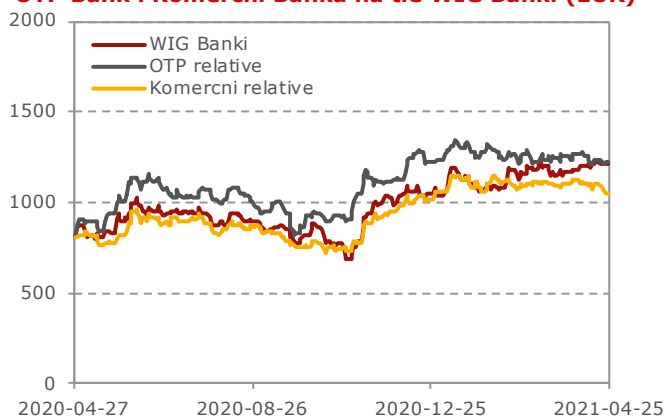
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



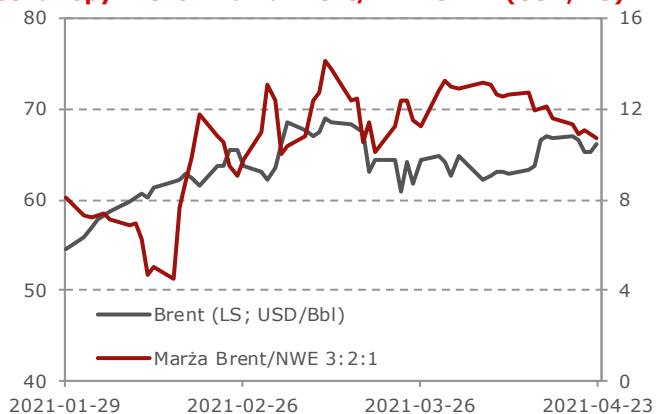
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



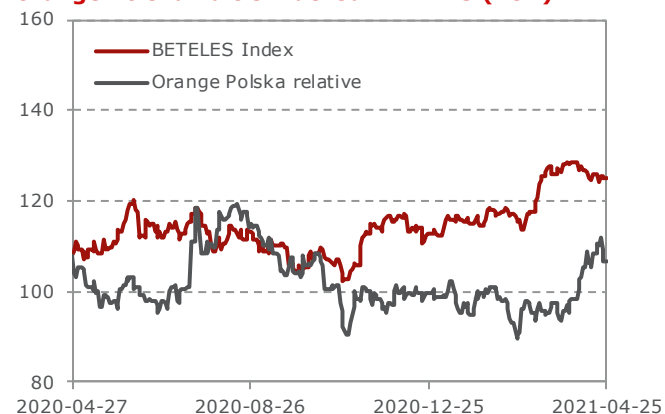
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



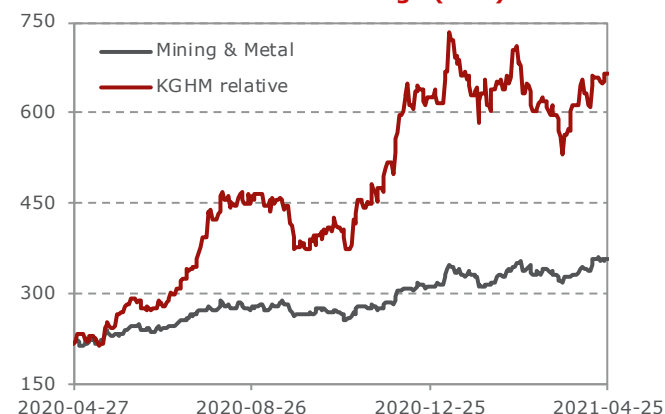
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



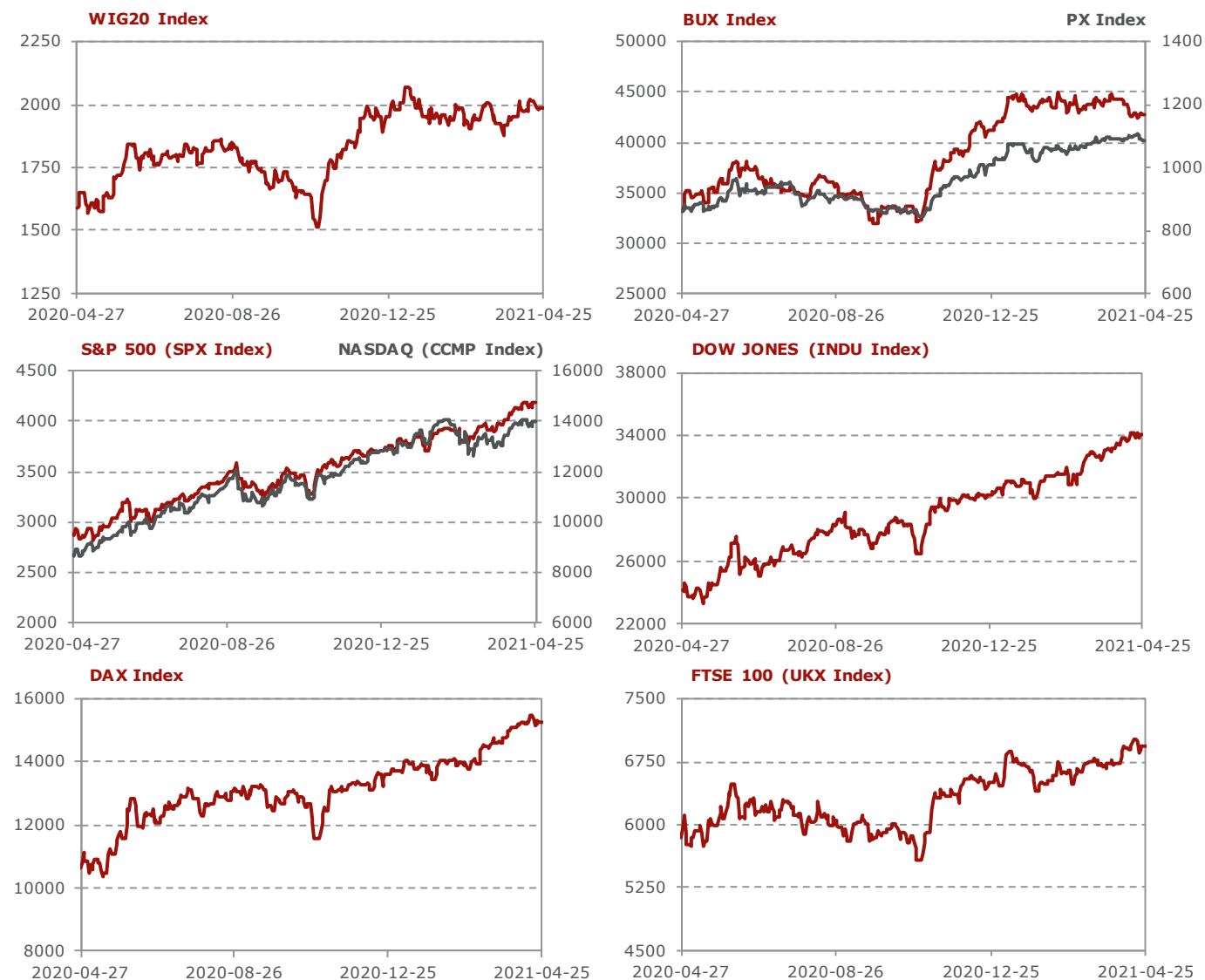
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



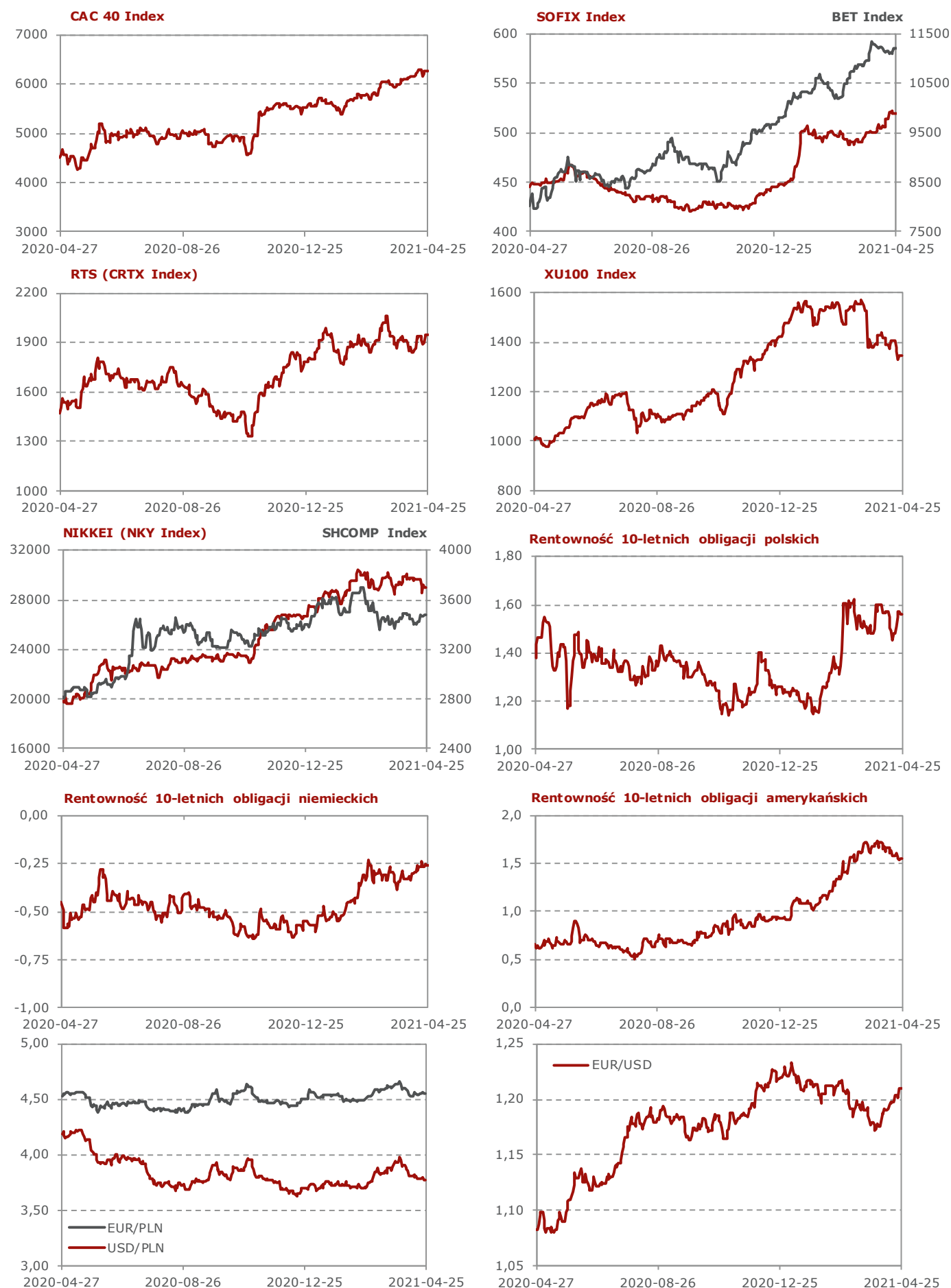
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-04-23	33 804,52	34 157,57	33 713,29	34 043,49	+0,67%
S&P 500	2021-04-23	4 138,78	4 194,17	4 138,78	4 180,17	+1,09%
NASDAQ	2021-04-23	13 861,37	14 062,74	13 856,83	14 016,81	+1,44%
DAX	2021-04-23	15 267,76	15 309,09	15 149,35	15 279,62	-0,27%
CAC 40	2021-04-23	6 259,63	6 280,81	6 227,19	6 257,94	-0,15%
FTSE 100	2021-04-23	6 938,24	6 938,56	6 891,75	6 938,56	+0,00%
WIG20	2021-04-23	1 990,18	1 990,80	1 961,71	1 986,63	-0,16%
BUX	2021-04-23	42 917,95	42 923,91	42 613,13	42 772,95	-0,31%
PX	2021-04-23	1 093,81	1 094,27	1 083,30	1 087,61	-0,43%
RTS	2021-04-23	1 954,06	1 960,62	1 937,01	1 949,94	+0,55%
SOFIX	2021-04-23	519,18	519,93	517,12	519,93	+0,14%
BET	2021-04-23	11 129,98	11 214,20	11 129,98	11 212,82	+0,74%
XU100	2021-04-22	1 320,16	1 345,50	1 309,23	1 345,15	+1,10%
BETELES	2021-04-23	125,54	125,54	124,33	124,85	-0,61%
NIKKEI	2021-04-23	28 939,12	29 035,34	28 770,62	29 020,63	-0,57%
SHCOMP	2021-04-23	3 462,09	3 482,36	3 456,33	3 474,17	+0,26%
Miedź	2021-04-23	9 407,00	9 559,50	9 407,00	9 551,50	+1,60%
Ropa	2021-04-23	65,16	65,71	64,60	65,42	+0,51%
USD/PLN	2021-04-23	3,7975	3,8023	3,7633	3,7656	-0,84%
EUR/PLN	2021-04-23	4,5633	4,5704	4,5528	4,5552	-0,18%
EUR/USD	2021-04-23	1,2015	1,2100	1,2013	1,2097	+0,68%
USBonds10	2021-04-23	1,5468	1,5807	1,5296	1,5577	+0,0197
GRBonds10	2021-04-23	-0,2640	-0,2480	-0,2760	-0,2570	-0,0050
PLBonds10	2021-04-23	1,5680	1,5680	1,5570	1,5610	-0,0110



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.