

czwartek, 29 kwietnia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
60462,4	2029,64	4465,65	19485,74	1,538	63,86	3,7746	4,5765
808,22 (1,35%)	30,72 (1,54%)	51,45 (1,17%)	134,12 (0,69%)	0,04 (2,6%)	0,26 (0,41%)	0 (0,05%)	0 (-0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP

Strata netto w 2020 r. wyniosła 2,56 mld zł

Strata netto grupy PKO BP w 2020 roku wyniosła 2,56 mld zł, podczas gdy w 2019 roku zysk był na poziomie 4,03 mld zł. Główny wpływ na ubiegłoroczne wyniki miała przede wszystkim decyzja akcjonariuszy o zaoferowaniu kredytobiorcom możliwości zawierania uгод z bankiem. Strata netto znajduje się na poziomie szacowanym wcześniej przez bank. NWZ PKO BP zdecydowało o utworzeniu funduszu o wartości 6,7 mld zł w celu zabezpieczenia programu uгод – ze względu na to bank informował, że jego strata netto może wynieść 2,5-2,6 mld zł.

Wynik odsetkowy wyniósł w 2020 r. 10,3 mld zł, a wynik na działalności biznesowej 14,6 mld zł. Wartość aktywów grupy PKO BP na koniec 2020 r. wyniosła prawie 377 mld zł.

PKN Orlen

Wyniki za 1 kwartał 2021 r.

- Przychody Orlenu w 1 kwartale wyniosły 24 562 mln zł vs konsensus 24 898 mln zł.
- EBITDA LIFO skor. była na poziomie 1800 mln zł vs konsensus 1667 mln zł.
- EBIT został wypracowany w wysokości 2245 mln zł vs konsensus 1228 mln zł.
- Zysk netto Orlenu w 1 kwartale wyniósł 1882 mln zł vs konsensus 693 mln zł.

PKN Orlen w prezentacji wynikowej zaznaczył, że w 2 kwartale 2021 r. modelowa marża downstream i marża petrochemiczna rosną w porównaniu do 1 kwartału 2021 r. Na inwestycje PKN Orlen przeznaczył w pierwszych trzech miesiącach 1,8 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: korekta EBITDA jest nieco poniżej naszych szacunków, ale o 6% wyższa od konsensusu, więc reakcja rynku powinna być raczej neutralna. EBITDA 3M stanowi 24% naszych prognoz rocznych i w tej chwili nie widzimy potencjału do rewizji w górę.**

LPP

80,1 mln zł zysku operacyjnego w 4 kwartale 20/21 roku

Grupa LPP odnotowała 80,1 mln zł zysku operacyjnego i 44,4 mln zł straty netto w 4 kwartale roku obrotowego 2020/2021. Wynik operacyjny jest wyższy od wcześniejszych szacunków spółki, które mówiły o 35 mln zł. Grupa LPP zakłada, że w roku obrotowym 2021/2022 powierzchnia handlowa wzrośnie o 20% r/r, a nakłady inwestycyjne będą na poziomie ok. 1,1 mld zł. LPP założyło również na bieżący rok obrotowy dwucyfrowe wzrosty sprzedaży oraz poprawę marży operacyjnej r/r. Celem jest również dwucyfrowy wzrost sprzedaży online, gdzie LPP chce osiągnąć ponad 2,8 mld zł.

11 bit studios

Wyniki za 4 kwartał 2020 r.

- Przychody spółki w 4 kwartale wyniosły 19 mln zł vs konsensus 17,6 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 8,6 mln zł vs konsensus 10,5 mln zł.
- EBIT wyniósł 5,8 mln zł vs konsensus 8 mln zł.
- Zysk netto wyniósł 5,3 mln zł vs konsensus 6,9 mln zł.

Spółka wskazała w raporcie m.in. o prawie 1 mln zł kosztów wynikających z zaniechanych projektów, w tym odpisach nakładów na rozwój autorskiego silnika do gier oraz części wydatków związanych z grą "Foxhole". 11 bit studios pracuje obecnie nad kilkoma gramami w tym np.: „Projekt 8”, „Dolly” czy „Eleanor”. Zarząd zwraca uwagę, że zbliża się moment, kiedy o wyżej wspomnianych grach będzie można szerzej opowiedzieć akcjonariuszom i inwestorom. 11 bit studios podtrzymuje cel zwiększenia zatrudnienia do 200 osób do końca 2021 r.

Santander BP

Konferencja wynikowa

- Santander BP liczy na większe ożywienie w sprzedaży kredytów.
- Bank nie jest zainteresowany akwizycjami, Santander Bank Polska chce rosnąć organicznie.
- Zarząd ma nadzieję, że KNF wyrazi zgodę na wypłatę dywidendy.
- Santander bardzo poważnie rozważa oferowanie klientom uгод ws. kredytów CHF.
- Bank ma nadzieję na wzrost wyniku odsetkowego w kolejnych kwartałach.

Agora**Helios chce otworzyć kina 29 maja**

Sieć kin Helios, która należy do grupy Agora, zamierza otworzyć swój biznes w terminie wskazanym przez polski rząd, czyli od 29 maja. Agora zaznacza, że czeka na opublikowanie rozporządzenia w tej kwestii, żeby zapoznać się z zasadami, na jakich otwarcie miałyby przebiegać. Kina, które są zamknięte od 7 listopada 2020 r. będą mogły od 29 maja otworzyć się z 50 procentowym obłożeniem sali. Helios jest właścicielem największej sieci kin w Polsce pod względem liczby obiektów – dysponuje 49 kinami.

Asseco SEE**Wyniki za 1 kwartał 2021 r.**

- Przychody Asseco South Eastern Europe wyniosły w 1 kwartale 252,8 mln zł, o 9,4% więcej r/r.
- Zysk netto w 1 kwartale wyniósł 31,7 mln zł, o 34,6% więcej r/r.

Zysk netto jest o 14,3% lepszy od konsensusu analityków. Operacyjne przepływy pieniężne grupy osiągnęły 28,3 mln zł. Przychody w segmencie rozwiązań dla banków zwiększyły się w 1 kwartale o 38% r/r do 61,8 mln zł. Przychody w segmencie płatności (Payten) urosły o 10% r/r do 125,8 mln zł, a w obszarze rozwiązań dedykowanych spadły powyżej 8% do 74 mln zł.

Bank Handlowy**Wyniki za 1 kwartał 2021 r.**

- Wynik odsetkowy banku w 1 kwartale wyniósł 197 mln zł vs konsensus 208,2 mln zł.
- Wynik z prowizji był na poziomie 172,5 mln zł vs konsensus 208,2 mln zł.
- Koszty ogółem banku wyniosły 362,2 mln zł vs konsensus 358,7 mln zł.
- Zysk netto Banku Handlowego wyniósł 394,9 mln zł vs konsensus 357,1 mln zł.

PCF Group**PCF Group chce przejmować kolejne podmioty**

PCF Group zamierza dalej się rozwijać poprzez akwizycję. Spółce w tym celu ma pomóc ustanowienie kapitału docelowego, którego utworzenie zostanie przegłosowane podczas walnego zgromadzenia zwołanego na 24 maja. Zarząd chce również mieć możliwość emisji akcji, które stanowiłyby 5% obecnego kapitału PCF Group. Pieniądze z emisji wykorzystane zostałyby przy przejęciach innych podmiotów. Firma w dalszym ciągu zamierza także zwiększać zatrudnienie w ramach struktury. Na chwilę obecną większa część pracowników zajmuje się nowymi projektami o roboczych nazwach „Gemini” i „Dagger”.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Amica	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 6 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel Amica miałaby przeznaczyć 45,4 mln zł z zysku za 2020 r. Pozostały zysk w kwocie 81,6 mln zł zasiliłby kapitał zapasowy.
JSW	Zarząd JSW postanowił zwiększyć płace zasadnicze o 3,4%. Spółka szacuje, że koszty pracy wzrosną o 110 mln zł w skali roku.
BOŚ	Strata netto grupy BOŚ w 2020 r. wyniosła 306,9 mln zł. Strata to efekt głównie zwiększenia rezerw na portfel walutowych kredytów hipotecznych.
Santander BP	Santander BP liczy na większe ożywienie w sprzedaży kredytów.
Neuca	Walne zgromadzenie spółki postanowiło wypłacić 10 zł dywidendy na akcję za 2020 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 44,2 mln zł.
Energa	Szacunkowa EBITDA w 1 kwartale wyniosła 758 mln zł wobec 568 mln zł r/r.
Newag	Newag odnotował w 2020 r. 218,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 89,7 mln zł r/r. EBITDA została wypracowana na poziomie 291,8 mln zł vs 163,9 mln zł r/r.
ZM Ropczyce	Akcjonariusze ZM Ropczyce postanowili o wypłacie 1,6 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 r. Na walnym zgromadzeniu zdecydowano również o wycofaniu akcji spółki z obrotu.
Answear	Answear.com, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, planuje w 2 półroczu wejść na dwa nowe rynki.
PKP Cargo	Prezes UOKiK wyraził zgodę na utworzenie wspólnej firmy przez PKP Cargo i LTG Cargo Polska.

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	27,20	+19,2%	12,1	9,9		
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	68,00	+32,4%	14,2	10,5		
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	41,40	+19,6%	7,4	12,2		
ING BSK	trzymaj	2021-04-19	181,00	190,00	172,00	+10,5%	13,2	12,4		
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	3,98	+5,5%	-	7,7		
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	79,72	+27,9%	14,5	9,9		
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	33,51	+21,3%	9,6	9,6		
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	215,00	+32,0%	-	10,0		
Komercni Banka	kupuj	2021-04-09	680,00	804,77 CZK	664,00	+21,2%	13,5	9,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	80,95	+18,0%	14,1	11,1		
Erste Group	kupuj	2021-04-09	29,27	34,06 EUR	29,39	+15,9%	9,5	8,0		
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,08	+16,2%	9,4	8,0		
OTP Bank	akumuluj	2021-04-09	13 565	15 143 HUF	13 400	+13,0%	9,1	8,2		
PZU	kupuj	2021-04-09	34,09	40,63	32,84	+23,7%	8,9	8,9		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	179,40	-2,5%	11,6	10,6		
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	47,40	-6,2%	12,6	13,4		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	40,25	-19,0%	14,1	11,9	6,4	7,8
Grupa Azoty	trzymaj	2021-04-09	31,00	30,23	36,90	-18,1%	12,5	-	6,9	10,0
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	31,06	+54,8%	5,6	6,0	2,1	1,8
KGHM	kupuj	2021-04-09	199,20	222,05	205,00	+8,3%	7,1	8,5	4,0	4,3
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-04-09	45,15	53,39	47,82	+11,6%	19,5	12,8	6,2	4,5
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 104	+9,0%	12,0	19,3	4,2	4,7
PGNiG	akumuluj	2021-04-09	6,45	6,84	6,83	+0,2%	11,9	10,4	4,5	4,1
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	67,16	-9,7%	16,0	18,4	6,2	6,5
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-04-09	565,00	693,24 CZK	595,50	+16,4%	16,9	15,8	7,4	7,4
Enea	zawieszona	2021-04-09	6,83	-	8,09	-	3,2	3,5	3,1	2,8
PGE	zawieszona	2021-04-09	7,25	-	9,53	-	11,8	21,9	3,6	3,5
Polenergia	sprzedaj	2021-04-09	100,00	72,69	85,90	-15,4%	40,0	40,5	18,7	17,6
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	3,33	-	6,1	5,7	5,5	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,66	-5,9%	12,7	12,2	7,2	7,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,82	-19,2%	33,9	32,6	5,4	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,05	+16,3%	31,3	20,3	4,7	4,6
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	7,56	-0,5%	-	-	9,3	6,9
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	100,00	-7,0%	23,1	20,3	12,8	11,6
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,40	-	20,8	-	7,5	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,60	-	15,4	-	10,0	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	70,75	+14,1%	14,8	13,9	4,7	4,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,70	-	15,7	-	7,9	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	6,44	-	21,8	-	10,4	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	235,00	+13,6%	17,3	16,8	6,8	6,5
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,45	+11,0%	5,1	9,0	4,3	5,0
Gaming										
11 bit studios	sprzedaj	2021-03-02	558,00	493,00	539,00	-8,5%	53,9	10,8	33,1	7,3
CD Projekt	redukuj	2021-04-09	183,00	172,60	172,50	+0,1%	24,7	31,9	14,8	25,6
PlayWay	akumuluj	2021-04-09	548,00	590,00	468,80	+25,9%	15,9	16,9	9,1	9,4
Ten Square Games	kupuj	2021-04-09	496,60	702,00	455,60	+54,1%	15,2	13,3	11,9	10,2
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	37,00	-	14,3	12,0	9,3	8,1
Alumetal	równoważ	2021-04-09	59,00	-	61,00	-	11,4	12,8	7,5	8,6
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	153,00	-	11,2	11,1	6,3	6,3
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	23,90	-	12,3	12,6	7,1	7,3
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	43,60	-	2,6	3,3	1,8	1,8
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,21	-	25,7	15,3	7,4	6,3
Cognor	trzymaj	2021-04-09	3,16	3,19	3,19	+0,0%	7,1	10,7	4,1	5,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,33	+7,3%	10,5	12,6	2,3	2,0
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	48,35	-	10,8	10,7	6,9	6,8
Grupa Kęty	trzymaj	2021-04-09	569,00	534,23	612,00	-12,7%	15,4	15,0	10,4	10,1
Kemel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	53,00	+35,5%	3,8	4,8	3,5	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	393,00	+8,6%	14,9	13,6	10,8	9,8
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	19,06	-15,0%	-	-	4,5	3,9
Stalprodukt	kupuj	2021-03-05	321,50	397,79	329,00	+20,9%	9,2	9,0	3,7	3,2
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	57,50	-6,1%	54,5	43,9	31,1	26,4
Answare	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	34,65	+28,4%	47,9	39,9	21,6	20,5
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	32,00	-	-	-	-	-
CCC	trzymaj	2021-04-09	99,76	96,00	101,90	-5,8%	5,9	22,1	3,7	6,7
Dino	akumuluj	2021-04-09	266,60	290,80	247,40	+17,5%	30,1	24,4	18,9	15,2
Eurocash	trzymaj	2021-04-09	15,77	16,50	14,84	+11,2%	29,1	18,7	5,3	4,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2021-04-09	14,42	14,50 EUR	14,13	+2,7%	18,5	17,0	7,0	6,2
LPP	akumuluj	2021-04-09	8 615,00	9 300,00	9 380,00	-0,9%	28,1	21,3	13,4	10,4
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	29,20	-	16,3	16,7	9,3	9,4
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,44	+6,1%	27,1	14,9	11,4	8,3

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	27,20	14,2	10,5	7,8	4%	5%	6%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	68,00	16,4	8,4	7,5	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,7%	5,4%
Handlowy	41,40	7,4	12,2	11,6	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,6%	12,4%	8,2%
ING BSK	172,00	13,2	12,4	11,9	9%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	0,0%	5,1%	5,3%
Millennium	3,98	-	7,7	6,4	-38%	10%	11%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	79,72	14,5	9,9	8,8	6%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	3,9%	6,9%	10,1%
PKO BP	33,51	9,6	9,6	9,1	11%	10%	11%	1,0	1,0	0,9	0,0%	9,4%	9,4%
Santander BP	215,00	-	10,0	9,2	-2%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	7,6%	8,0%	8,0%
Mediana		13,7	10,0	8,9	5%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	6,0%	6,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,117	8,4	5,9	4,5	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,9%	4,3%	6,0%
Citigroup	72,910	9,9	8,9	8,1	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,301	117,8	11,5	7,1	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,9%
ING	10,642	11,0	9,7	9,0	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,2%	5,7%	6,2%
UCI	8,525	9,8	6,8	5,6	3%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	4,2%	5,6%	7,0%
Mediana		9,9	8,9	7,1	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,9%	4,3%	6,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,39	9,5	8,0	7,3	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	1,7%	5,5%	6,5%
Komercni Banka	664,00	13,5	9,8	8,5	8%	11%	12%	1,1	1,0	1,0	3,5%	7,4%	7,7%
Moneta Money	80,95	14,1	11,1	9,0	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,7%	9,8%	7,2%
OTP Bank	13 400	9,1	8,2	7,6	15%	15%	14%	1,3	1,1	1,0	1,6%	1,7%	1,8%
RBI	18,08	9,4	8,0	7,5	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,2%	3,8%
Akbank	4,85	3,1	2,3	2,3	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,6%	10,7%	8,7%
Alpha Bank	1,30	17,7	7,7	5,2	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,14	10,4	8,4	7,5	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,1%	6,5%
Deutsche Bank	11,29	22,4	10,8	9,2	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,0%	3,0%
National Bank of Greece	2,53	9,0	6,8	5,8	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	298,40	6,8	6,2	5,6	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,3%	8,0%	9,0%
Türkiye Garanti Bank	7,12	3,5	2,5	2,6	13%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	5,2%	9,8%	-
Türkiye Halk Bank	4,21	2,6	1,6	1,6	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,4%	2,9%	-
Türkiye Vakıflar Bankası	3,41	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,2	4,6	3,4	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	8,0%	8,0%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankası	2,10	2,8	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,6%	7,1%	-
Mediana		9,1	7,2	6,5	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,6%	5,5%	6,5%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	32,84	8,9	8,9	8,9	18%	18%	17%	1,6	1,6	1,5	12,7%	10,1%	10,1%
Aegon	3,88	6,8	6,3	6,0	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,0%	4,9%	6,2%
Allianz	218,60	10,9	10,3	9,7	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	16,93	10,0	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
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	23,43	8,6	8,1	7,7	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,4%	6,8%	7,3%
Baloise	156,60	11,9	11,5	11,5	8%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,5%	4,7%	5,1%
Helvetia	109,60	11,7	11,2	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,0%	5,2%
Mapfre	1,78	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	7,9%	7,9%
RSA Insurance	6,82	16,0	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	6,67	9,3	7,5	-	6%	8%	-	0,7	0,6	-	7,3%	8,1%	-
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	378,60	12,7	11,5	10,9	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,0%	6,4%	6,7%
Mediana		9,3	8,9	9,2	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,8%	6,0%	6,3%

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	595,50	7,4	7,4	7,2	2,2	2,5	2,4	16,9	15,8	14,9	30%	34%	33%	6,7%	5,3%	5,7%
Enea	8,09	3,1	2,8	2,6	0,6	0,5	0,4	3,2	3,5	3,6	20%	17%	17%	0,0%	0,0%	5,7%
PGE	9,53	3,6	3,5	3,5	0,6	0,4	0,5	11,8	21,9	15,5	16%	12%	13%	0,0%	0,0%	2,3%
Tauron	3,33	5,5	5,1	4,9	1,0	0,9	0,9	6,1	5,7	5,5	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,5	4,3	4,2	0,8	0,7	0,7	9,0	10,7	10,2	20%	17%	17%	0%	0%	4%
Zintegrowane																
EDF	12,29	5,7	5,3	5,1	1,3	1,3	1,3	16,6	15,1	12,6	24%	25%	25%	2,8%	3,5%	3,7%
EDP	4,73	9,5	9,0	8,5	2,4	2,3	2,3	21,0	19,2	18,2	26%	26%	27%	4,1%	4,3%	4,5%
Endesa	22,00	8,0	7,7	7,5	1,6	1,6	1,6	13,6	13,1	12,8	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,5%
Enel	8,45	8,0	7,6	7,3	1,9	1,9	1,8	15,8	14,7	13,7	24%	25%	25%	4,5%	4,7%	5,1%
Engie	12,40	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,5	11,7	10,8	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Fortum	22,90	9,6	10,0	9,6	0,5	0,4	0,5	15,7	16,7	15,3	5%	4%	5%	4,9%	5,0%	5,1%
Mediana		8,0	7,7	7,4	1,5	1,5	1,4	15,8	14,9	13,3	22%	23%	23%	5%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	10,02	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	89,25	13,9	12,9	12,2	5,6	5,4	5,1	24,3	22,0	21,0	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	19,44	8,2	7,9	7,3	2,2	2,2	2,0	15,7	15,6	14,4	27%	27%	28%	2,5%	2,6%	2,7%
IREN	2,44	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,3	11,7	11,0	23%	24%	24%	4,1%	4,5%	4,9%
National Grid	897,70	12,6	11,2	10,5	4,3	4,1	3,9	17,1	15,2	14,4	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,18	9,3	9,2	9,1	7,3	7,2	7,1	12,1	12,0	12,0	78%	78%	78%	6,6%	6,6%	5,8%
Redes Energeticas	2,44	9,4	9,3	9,3	5,7	5,7	6,0	14,1	13,9	13,3	61%	61%	64%	7,0%	7,0%	7,0%
SSE	1465,00	11,9	11,2	10,9	2,7	2,9	2,8	17,1	16,0	15,8	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,15	11,9	11,9	11,4	8,6	8,5	8,2	15,7	16,1	15,4	72%	71%	72%	4,7%	5,0%	5,5%
Mediana		9,6	9,3	9,3	4,3	4,1	3,9	15,7	15,2	14,4	34%	36%	38%	4,1%	4,5%	4,9%

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	85,90	18,7	17,6	14,5	2,2	2,1	2,1	40,0	40,5	28,7	12%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	51,20	12,2	10,7	9,9	2,6	2,2	2,0	29,0	24,2	21,6	21%	20%	20%	0,9%	1,0%	2,0%
Avangrid	50,01	12,3	10,9	10,2	4,0	3,9	3,7	22,2	20,6	19,4	33%	36%	36%	3,6%	3,6%	3,6%
Boralex	41,39	14,4	13,9	12,8	10,7	10,1	8,4	51,0	46,6	23,7	74%	72%	66%	1,6%	1,7%	1,8%
Edp Renovaveis	20,46	13,8	12,7	11,6	11,5	10,4	9,4	39,5	34,6	31,0	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	217,40	13,2	-	18,6	1,1	4,2	1,8	21,7	-	29,6	8%	5%	10%	2,5%	1,2%	3,5%
Falck Renewables	6,16	13,2	12,2	11,4	6,7	5,9	6,1	46,7	36,2	31,3	51%	49%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,37	11,6	10,6	10,0	3,4	3,2	3,1	19,3	17,7	16,7	30%	30%	31%	3,9%	4,1%	4,3%
Orsted	967,00	18,5	19,2	16,7	7,1	6,9	6,5	44,3	50,1	40,6	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,64	24,2	18,4	16,3	5,7	5,3	4,0	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,34	12,0	10,7	8,4	7,6	6,8	5,5	22,4	19,1	12,4	63%	63%	65%	2,7%	3,2%	3,8%
Tilt Renewables	7,99	43,0	28,8	29,0	23,2	16,4	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	19,78	11,8	11,4	11,4	11,8	11,4	11,7	26,7	25,6	25,2	100%	100%	103%	4,8%	4,8%	4,8%
Xcel Energy	69,81	13,4	12,5	11,9	5,0	4,8	4,7	23,4	22,0	20,7	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	2,9%
Mediana		13,2	12,3	11,6	6,7	5,9	5,5	26,7	24,2	23,7	39%	38%	39%	1,6%	1,4%	2,0%
Solar																
Azure Power	24,65	16,7	12,1	10,2	11,6	9,9	8,4	-	-	44,4	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	29,06	10,2	9,7	10,3	8,6	8,1	7,8	37,5	-	24,8	84%	83%	76%	4,6%	4,9%	5,1%
Neoen	39,24	18,7	14,9	12,0	15,3	12,2	9,9	-	68,0	48,6	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	3460,00	27,4	19,0	16,9	13,2	9,9	9,0	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	17,72	37,5	20,8	15,3	29,4	16,6	12,3	67,6	35,9	25,4	78%	80%	80%	-	-	-
Mediana		18,7	14,9	12,0	13,2	9,9	9,0	52,6	51,9	34,9	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	25,24	10,4	9,7	9,4	4,9	4,7	4,6	32,4	28,1	28,7	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	22,37	14,6	14,1	13,2	12,0	11,5	11,2	-	62,5	-	82%	82%	85%	3,2%	3,3%	3,3%
Nextera	74,30	9,8	8,9	8,5	10,2	9,1	8,0	26,9	33,5	40,5	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,7%
Northland Power	43,62	13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	27,9	26,7	21,1	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	40,61	20,9	19,6	18,8	11,5	10,8	10,8	-	-	-	55%	55%	57%	3,0%	3,1%	3,3%
Meridian Energy	5,41	21,1	21,0	21,0	4,1	4,5	4,7	60,8	58,2	54,6	20%	22%	22%	3,2%	3,2%	3,2%
Verbund	68,80	11,0	9,6	9,0	3,9	3,7	3,6	39,9	33,5	31,2	35%	39%	40%	1,2%	1,5%	1,7%
Mediana		13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	32,4	33,5	31,2	55%	55%	57%	3,0%	3,1%	3,2%

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	47,82	6,2	4,5	3,6	0,4	0,4	0,4	19,5	12,8	7,9	7%	9%	11%	2,1%	6,3%	6,3%
MOL	2104,00	4,2	4,7	3,9	0,6	0,6	0,6	12,0	19,3	10,1	14%	13%	14%	4,9%	4,9%	4,9%
PKN Orlen	67,16	6,2	6,5	6,0	0,5	0,6	0,6	16,0	18,4	12,1	8%	8%	10%	5,2%	5,2%	5,2%
Hellenic Petroleum	5,84	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,5	9,0	7,6	7%	8%	8%	4,4%	5,5%	5,9%
HollyFrontier	35,73	10,9	6,3	5,9	0,7	0,6	0,7	-	11,6	9,7	6%	10%	12%	3,9%	4,0%	3,9%
Marathon Petroleum	55,44	10,8	8,2	7,7	0,9	0,9	1,0	-	23,1	16,7	8%	10%	13%	4,2%	4,2%	4,5%
Motor Oil	12,87	5,3	4,3	4,7	0,3	0,3	0,3	8,5	6,1	7,6	6%	7%	7%	6,3%	8,3%	8,9%
Neste Oil	51,14	20,4	17,0	14,2	3,1	2,9	2,6	33,4	26,5	21,4	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	41,99	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	80,10	12,7	8,1	7,5	0,6	0,5	0,4	33,6	12,2	10,6	5%	6%	6%	4,5%	4,7%	5,0%
Saras SpA	0,58	7,8	5,1	4,1	0,2	0,1	0,1	-	-	17,2	2%	3%	3%	1,4%	1,2%	3,1%
Tupras	87,10	8,0	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	15,1	6,8	6,2	4%	6%	6%	6,2%	9,8%	13,6%
Valero Energy	74,12	11,3	6,6	6,8	0,5	0,4	0,4	-	13,6	11,9	4%	6%	7%	5,3%	5,4%	5,5%
Mediana		7,8	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	16,0	12,5	10,1	7%	8%	10%	4,5%	4,9%	5,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,83	4,5	4,1	4,3	0,8	0,9	0,9	11,9	10,4	12,0	19%	22%	20%	2,8%	4,2%	4,8%
AZA SpA	1,60	7,8	7,0	6,7	1,3	1,3	1,2	16,7	14,4	14,5	17%	18%	18%	5,1%	5,4%	5,4%
BP	304,50	4,9	4,6	4,6	0,6	0,5	0,6	11,0	8,9	8,2	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	55,48	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	18,17	9,9	10,1	10,4	8,7	9,0	9,4	12,4	12,4	12,6	88%	89%	90%	9,4%	9,2%	9,3%
Endesa	22,00	8,0	7,7	7,5	1,6	1,6	1,6	13,6	13,1	12,8	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,5%
Engie	12,40	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,5	11,7	10,8	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Eni	10,20	3,7	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,5	11,2	9,8	23%	25%	25%	6,3%	6,9%	7,1%
Equinor	172,10	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,2	13,1	13,0	12,9	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	21,40	9,8	9,6	9,4	2,1	1,9	2,1	17,2	17,2	17,2	21%	20%	22%	7,1%	7,3%	6,0%
Gazprom	232,17	4,4	3,9	3,9	1,2	1,1	1,1	4,6	3,9	3,7	27%	28%	28%	9,9%	12,5%	13,4%
Hera SpA	3,36	7,3	7,1	6,8	1,1	1,1	1,0	15,3	14,9	13,9	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	3,9%
NovaTek	1388,00	13,6	12,1	11,4	4,9	4,3	4,1	13,0	13,1	12,9	36%	36%	36%	3,7%	4,0%	3,9%
ROMGAZ	32,55	4,4	3,8	3,9	2,2	2,0	1,9	8,4	7,8	7,8	51%	52%	48%	6,3%	7,3%	7,3%
Shell	16,08	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,3	8,0	6,8	17%	18%	17%	5,3%	5,4%	5,9%
Snam SpA	4,71	13,1	12,9	12,4	10,3	10,1	9,5	13,5	13,9	13,4	79%	78%	77%	5,5%	5,9%	5,9%
Mediana		5,5	5,3	5,2	1,2	1,2	1,1	13,0	12,1	12,3	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	36,90	6,9	10,0	6,0	0,7	0,8	0,7	12,5	-	14,5	10%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6130,00	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	49,56	9,6	10,3	10,0	3,4	3,4	3,4	21,5	23,1	21,5	35%	33%	34%	2,5%	2,5%	2,4%
K+S	9,16	7,2	6,3	5,6	1,1	1,0	1,0	-	31,2	26,4	15%	16%	18%	0,5%	1,2%	2,0%
Phosagro	4345,00	6,5	6,5	6,4	2,3	2,3	2,3	15,4	16,7	18,9	36%	35%	35%	3,3%	3,9%	3,9%
The Mosaic Company	36,16	7,0	7,6	7,6	1,7	1,7	1,7	15,2	17,3	17,3	24%	22%	22%	0,6%	0,7%	0,8%
Yara International	441,70	7,3	7,2	6,9	1,3	1,3	1,3	13,9	13,6	12,8	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		7,2	7,6	6,9	1,7	1,7	1,7	14,6	17,0	17,3	24%	22%	22%	0,6%	1,2%	2,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	40,25	6,0	5,5	5,2	1,2	1,1	1,0	14,1	11,9	10,7	20%	20%	20%	0,0%	3,5%	5,0%
Akzo Nobel	100,25	13,4	12,5	11,7	2,3	2,2	2,1	22,0	19,5	17,9	17%	18%	18%	2,1%	2,3%	2,4%
BASF	70,89	8,4	8,1	7,6	1,3	1,2	1,2	15,6	14,9	13,9	15%	15%	16%	4,7%	4,8%	4,9%
Croda	6788,00	21,3	19,8	18,9	6,0	5,8	5,6	33,8	30,9	29,1	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,36	4,8	4,0	3,4	1,0	0,9	0,8	7,7	6,4	5,3	21%	22%	23%	2,9%	3,4%	4,0%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	107,05	6,6	6,2	5,9	1,5	1,4	1,3	15,9	13,5	11,9	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	764,65	14,0	10,8	9,2	2,3	2,0	1,8	42,4	23,3	18,9	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	36,05	5,1	4,9	4,9	0,9	0,9	0,9	11,1	10,5	9,8	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	130,05	6,1	6,9	6,7	1,2	1,2	1,2	20,7	19,5	17,5	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
Mediana		6,6	6,9	6,7	1,3	1,2	1,2	15,9	14,9	13,9	20%	19%	20%	2,3%	2,9%	3,1%

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	232,30	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	194,75	15,0	13,7	13,0	4,0	3,7	3,5	35,9	32,5	30,3	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	3219,00	13,1	10,0	8,6	1,8	1,6	1,5	31,1	19,3	14,8	14%	16%	18%	1,4%	2,4%	2,9%
Sandvig AG	218,00	11,8	10,7	10,3	2,9	2,7	2,6	20,5	18,1	17,0	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
Mediana		13,1	10,7	10,3	2,9	2,6	2,4	28,2	19,3	17,0	25%	25%	25%	1,4%	2,0%	2,6%

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	205,00	4,0	4,3	4,2	1,3	1,3	1,2	7,1	8,5	8,8	32%	29%	29%	1,0%	4,9%	7,0%
Anglo American	3174,00	3,9	4,7	5,0	1,6	1,7	1,8	8,0	10,2	11,2	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1915,00	7,6	8,1	8,5	4,5	4,7	4,9	22,4	23,7	26,7	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,22	3,8	4,1	4,5	2,3	2,4	2,5	12,9	13,4	15,3	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,5%
Boliden	330,90	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,4	12,6	13,6	26%	25%	24%	4,2%	3,8%	3,8%
First Quantum	30,20	7,2	6,4	6,6	3,6	3,5	3,6	21,0	14,7	15,3	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,3%
Freeport-McMoRan	39,35	7,8	6,9	7,2	3,4	3,2	3,3	16,0	14,1	17,5	43%	46%	46%	0,7%	1,2%	1,0%
Fresnillo	850,20	6,0	5,0	6,3	3,1	2,8	3,2	16,0	13,3	17,2	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13487,00	3,6	3,7	3,5	2,1	2,1	2,0	8,3	8,1	7,5	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,38	4,7	3,8	3,7	1,8	1,7	1,8	35,1	12,0	10,5	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	848,00	4,7	4,4	4,2	2,9	2,7	2,7	6,4	6,0	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	15,80	5,9	5,9	6,3	3,2	3,2	3,3	14,1	14,4	14,9	55%	54%	53%	0,9%	1,0%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	34,98	6,2	6,0	6,4	3,8	3,6	3,8	9,4	9,4	10,6	61%	61%	60%	7,6%	6,4%	6,0%
OZ Minerals	24,15	9,9	8,8	9,0	4,9	4,7	4,6	20,6	17,7	17,4	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,3%
Polymetal Intl	1536,50	6,4	5,6	5,6	3,8	3,4	3,4	9,1	8,9	8,0	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14454,00	7,3	6,7	6,7	5,2	4,8	4,7	10,1	8,9	9,1	71%	72%	71%	4,5%	4,7%	4,9%
Sandfire Resources	6,56	1,6	1,8	14,0	0,9	1,0	2,9	7,2	7,2	-	57%	56%	21%	4,2%	3,5%	0,3%
Southern CC	73,02	10,9	11,5	11,2	6,1	6,4	6,0	21,0	21,0	19,9	56%	55%	54%	3,0%	3,0%	2,8%
Mediana		5,9	5,8	6,3	3,2	3,0	3,2	12,2	12,3	13,6	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	31,06	2,1	1,8	1,4	0,5	0,4	0,3	5,6	6,0	4,4	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	8,4%
Alliance Res Partners	5,90	1,9	1,9	1,9	0,5	0,6	0,6	6,6	10,2	10,9	29%	30%	29%	10,2%	13,6%	13,6%
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	75,70	3,8	4,1	4,5	2,3	2,4	2,5	13,0	13,5	15,5	60%	58%	57%	6,7%	6,9%	5,7%
China Coal Energy	4,17	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	6,8	6,7	6,5	19%	19%	19%	2,8%	2,8%	3,0%
LW Bogdanka	22,75	0,9	0,9	0,8	0,2	0,2	0,2	7,6	7,5	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,29	3,4	3,3	3,0	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam Tbk	2400,00	5,2	4,8	4,5	1,2	1,1	1,0	8,2	7,5	6,9	23%	23%	23%	8,1%	10,3%	10,0%
Rio Tinto	6167,00	3,4	4,4	5,3	2,0	2,3	2,5	7,6	10,5	13,2	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,16	4,3	3,5	-	1,7	1,4	1,3	7,8	6,0	6,8	38%	41%	-	5,1%	9,3%	16,4%
Shougang Fushan Res	1,99	4,8	4,9	5,3	2,6	2,6	2,7	7,9	8,4	8,8	53%	53%	51%	10,6%	9,7%	9,5%
Stanmore Coal	0,68	4,8	3,1	2,2	0,5	0,5	0,6	34,0	11,3	6,2	10%	16%	27%	-	-	22,1%
Teck Resources	22,37	5,2	4,9	4,3	2,0	1,9	1,7	9,4	9,0	8,6	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,95	4,6	4,4	3,5	1,1	1,0	1,0	10,0	8,0	7,9	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Mining	10,04	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,6	4,5	26%	26%	26%	8,7%	8,5%	9,0%
Mediana		4,0	4,0	3,7	1,1	1,0	1,0	7,9	8,2	7,9	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	145,10	10,7	9,6	8,7	1,9	1,7	1,7	26,9	21,6	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	23,03	38,5	32,0	27,1	3,2	3,1	2,9	-	-	50,3	8%	10%	11%	2,4%	2,8%	3,0%
Hochtief	77,58	4,4	4,1	3,8	0,2	0,2	0,2	12,0	10,6	9,3	5%	5%	6%	5,4%	6,1%	7,0%
Mota Engil	1,41	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,0	10,1	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,8%	7,8%
NCC	158,60	5,8	5,6	5,3	0,3	0,3	0,3	11,6	11,5	10,4	6%	6%	6%	4,1%	4,5%	4,9%
Skanska	229,70	9,3	8,5	7,0	0,5	0,5	0,5	16,1	14,8	14,2	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	31,10	2,3	2,2	-	0,2	0,2	-	10,1	9,1	-	7%	7%	-	4,2%	4,7%	-
Mediana		5,7	6,7	7,0	0,6	0,6	0,5	12,0	11,5	14,2	8%	8%	8%	4,2%	4,6%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	2,98	9,1	8,9	10,0	0,9	0,9	0,8	9,9	9,9	11,4	26%	26%	22%	7,7%	7,4%	7,4%
Echo Investment	4,30	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	6,98	15,4	14,4	13,7	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	18,66	14,4	14,7	14,1	0,6	0,7	0,6	-	13,2	8,3	83%	85%	89%	4,4%	5,0%	5,0%
Immofinanz AG	17,65	23,4	22,6	20,4	0,7	0,7	0,7	19,5	15,2	11,0	56%	57%	49%	4,5%	4,8%	5,1%
Klepierre	21,96	23,5	21,4	19,9	0,8	0,8	0,8	11,5	9,4	9,5	79%	84%	88%	5,7%	6,9%	7,1%
Segro	998,80	39,1	32,4	28,8	1,2	1,2	1,1	36,2	33,4	30,6	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,4	18,0	19,9	0,8	0,9	0,8	15,5	13,2	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	5,82	5,4	5,1	5,0	1,9	1,7	1,7	33,9	32,6	31,3	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,4%
Orange Polska	7,05	4,7	4,6	4,5	1,5	1,5	1,4	31,3	20,3	17,0	31%	31%	31%	3,5%	3,5%	7,1%
Mediana		5,1	4,9	4,7	1,7	1,6	1,5	32,6	26,4	24,1	32%	33%	32%	1,8%	1,8%	5,3%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,72	4,8	4,7	4,8	1,6	1,6	1,6	11,4	11,3	13,4	33%	34%	33%	6,8%	6,8%	7,2%
Telefonica CP	265,00	6,8	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,3	15,1	33%	32%	32%	7,9%	7,9%	7,9%
Hellenic Telekom	14,30	5,7	5,5	5,4	2,2	2,2	2,2	13,9	12,5	11,4	39%	39%	41%	5,6%	6,7%	6,4%
Matav	420,00	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,2	9,3	9,7	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		4,8	4,7	4,8	1,6	1,6	1,6	11,4	11,3	11,4	34%	34%	34%	5,6%	6,7%	6,4%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	159,85	4,6	4,5	4,4	1,6	1,6	1,6	8,5	7,9	7,6	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,02	6,4	6,0	5,6	2,2	2,2	2,1	14,0	12,4	11,6	35%	36%	38%	3,7%	4,0%	4,4%
KPN	2,80	7,3	7,2	7,0	3,4	3,4	3,4	21,5	19,2	17,1	47%	47%	48%	5,0%	5,0%	5,4%
Orange France	10,42	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	9,9	9,1	8,6	30%	30%	31%	7,0%	7,1%	7,4%
Swisscom	475,30	7,6	7,6	7,6	3,0	3,0	3,0	17,3	17,2	17,2	39%	39%	40%	4,6%	4,7%	4,5%
Telefonica S.A.	3,84	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,0	9,2	8,2	33%	33%	35%	8,0%	7,8%	7,8%
Telia Company	35,09	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	1,9	1,8	1,8	11,4	9,9	8,9	43%	43%	43%	2,2%	2,2%	2,9%
Mediana		5,7	5,5	5,3	2,0	2,0	2,0	12,7	11,2	10,2	35%	36%	37%	4,8%	4,8%	5,0%

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	7,56	9,3	6,9	5,6	1,3	1,1	-	-	-	-	14%	16%	-	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	100,00	12,8	11,6	10,8	4,5	4,0	3,6	23,1	20,3	19,0	35%	35%	34%	1,0%	2,2%	2,5%
Mediana		11,0	9,2	8,2	2,9	2,5	3,6	23,1	20,3	19,0	25%	25%	34%	0,5%	1,1%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,56	4,4	4,1	3,6	0,5	0,5	0,5	15,0	12,0	11,2	12%	13%	14%	2,5%	4,1%	5,8%
Daily Mail	900,00	11,4	9,8	8,6	1,3	1,3	1,3	37,8	28,8	23,9	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	45,84	27,0	21,9	19,1	3,8	3,5	3,3	49,9	38,4	32,2	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,93	12,5	9,4	7,7	1,8	1,7	1,6	-	-	23,3	14%	18%	21%	-	-	-
Mediana		12,0	9,6	8,1	1,5	1,5	1,4	37,8	28,8	23,6	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,65	6,5	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,1	8,1	7,8	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevisión Telecinco	4,90	5,5	5,4	5,4	1,6	1,6	1,6	8,2	8,0	7,9	29%	29%	29%	4,8%	6,1%	8,3%
ITV PLC	119,45	8,4	7,4	7,2	1,7	1,6	1,6	11,1	9,6	9,6	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,50	6,6	6,4	5,9	1,7	1,7	1,7	13,8	12,4	11,5	26%	27%	29%	6,0%	6,0%	4,8%
Mediaset SPA	2,59	9,2	8,2	10,1	1,6	1,6	1,6	17,4	15,0	12,0	18%	20%	16%	2,2%	3,2%	3,9%
Prosieben	17,99	8,0	7,5	7,1	1,5	1,4	1,3	13,4	11,8	11,0	18%	19%	19%	3,6%	4,3%	5,0%
TF1-TV Francaise	8,11	3,6	3,6	3,1	0,7	0,7	0,7	12,9	11,8	10,1	21%	20%	24%	5,3%	5,7%	7,2%
Mediana		6,6	6,4	5,9	1,6	1,6	1,6	12,9	11,8	10,1	20%	20%	22%	4,8%	5,7%	5,0%
Pay TV																
Cogeco	115,84	5,7	5,5	5,7	2,7	2,7	2,7	13,8	12,9	14,7	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	54,10	10,2	9,0	8,4	3,0	2,8	2,8	19,0	15,0	12,9	29%	32%	33%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	41,59	7,1	7,6	8,3	1,4	1,4	1,4	13,8	16,1	26,8	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,53	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	31,6	25,3	16,9	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,86	9,3	9,1	8,9	4,1	4,0	3,9	26,7	24,9	24,0	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
Mediana		7.1	7.6	8.3	2.7	2.7	2.7	19.0	16.1	16.9	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	70,75	4,7	4,4	4,3	0,7	0,7	0,7	14,8	13,9	13,4	16%	16%	16%	4,3%	4,3%	4,3%
Comarch	235,00	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	0,9	17,3	16,8	16,3	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,45	4,3	5,0	4,4	1,3	1,1	1,0	5,1	9,0	8,9	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,7	5,0	4,4	1,1	1,0	0,9	14,8	13,9	13,4	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	56,78	4,0	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5	8,1	7,3	6,7	14%	15%	15%	2,1%	2,5%	2,7%
CapGemini	151,80	11,6	10,7	9,9	1,8	1,7	1,6	19,6	17,2	15,2	15%	16%	16%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	143,00	9,5	9,5	10,2	2,3	2,3	2,3	13,0	11,8	11,1	25%	24%	22%	4,7%	5,0%	4,9%
Indra Sistemas	8,39	5,9	5,3	4,9	0,6	0,6	0,5	12,6	10,2	8,7	10%	11%	11%	0,9%	1,6%	1,5%
Microsoft	254,56	23,9	21,3	18,2	11,3	10,1	9,0	34,5	31,4	27,5	47%	47%	49%	0,9%	0,9%	1,1%
Oracle	74,77	12,3	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	119,10	17,2	16,2	15,1	5,6	5,4	5,1	25,2	24,0	22,0	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	28,12	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	14,8	13,7	12,8	21%	21%	20%	1,5%	1,6%	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	539,00	33,1	7,3	5,3	15,9	5,5	4,1	53,9	10,8	8,8	48%	75%	77%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	172,50	14,8	25,6	26,9	11,1	16,4	16,8	24,7	31,9	33,1	75%	64%	62%	1,2%	0,0%	0,0%
PlayWay	468,80	9,1	9,4	8,6	7,3	7,4	6,8	15,9	16,9	15,8	80%	79%	80%	4,3%	4,4%	4,1%
Ten Square Games	455,60	11,9	10,2	9,1	3,0	2,7	2,1	15,2	13,3	12,5	25%	26%	23%	3,4%	4,9%	5,6%
Activision Blizzards	91,25	16,8	14,4	13,8	7,5	6,6	6,5	25,0	21,3	20,1	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3480,00	25,0	19,3	17,5	9,2	7,8	7,4	34,2	27,8	24,8	37%	41%	42%	0,9%	1,0%	1,1%
Take Two	174,38	18,7	18,9	14,6	4,9	4,7	3,6	29,0	29,1	21,2	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	64,06	8,7	8,2	6,6	3,6	3,3	3,0	25,7	23,8	20,4	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	143,99	17,1	15,6	14,7	6,1	5,7	5,4	26,6	23,8	21,4	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	201,20	18,7	14,0	13,1	10,9	8,5	7,9	40,0	30,6	27,9	59%	61%	60%	0,6%	0,6%	0,7%
Mediana		17,0	14,2	13,4	7,4	6,2	6,0	26,2	23,8	20,8	43%	43%	46%	0,6%	0,6%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-04-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	719	+224	-29	326	110.00	0%	0%	68.29
Frostpunk: SP	11 bit studios	567	-105	+580	286	88.00	0%	0%	88.00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	627	+212	+163	788	178.00	0%	+6%	152.00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	28	+5	+7	32	199.00	0%	0%	199.00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	356	+58	+73	397	100.00	0%	0%	100.00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	203	-10	+32	235	150.00	0%	0%	150.00
Green Hell	Creepy Jar	64	+1	+159	116	63.00	0%	-30%	70.71
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1,573	-	-	-	36.00
Dying Light	Techland	94	-13	-11	86	34.00	0%	0%	34.00

Steam Wishlist

2021-04-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	83	-	-	83	2020
Bum Simulator	PlayWay	66	-	+1	66	2020
I am Your President	PlayWay	112	-1	-3	109	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	73	-	+1	73	2020
Builders of Egypt	PlayWay	32	-1	-1	31	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

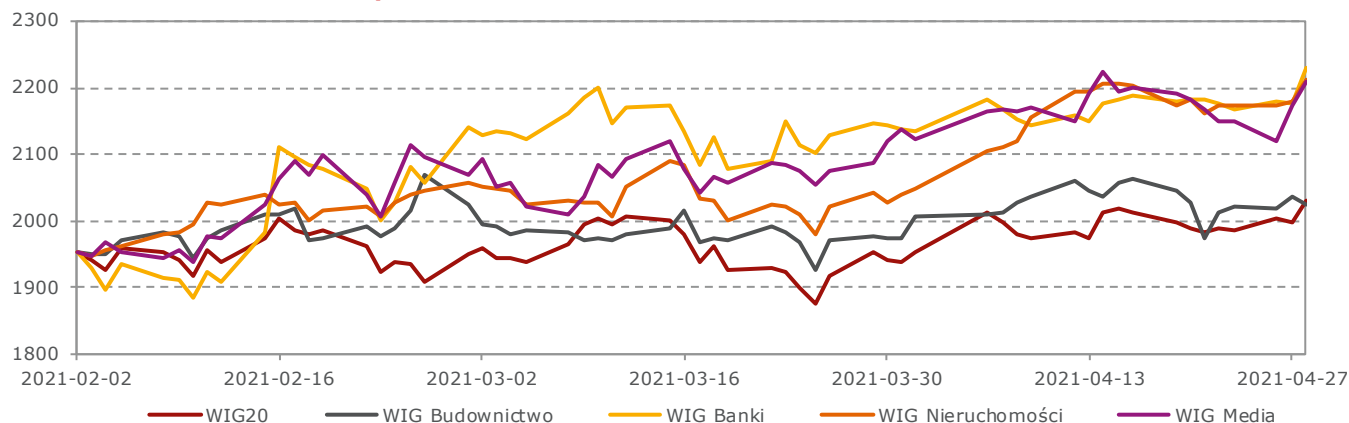
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	101,90	3,7	6,7	5,9	1,0	0,9	0,8	5,9	22,1	16,4	28%	14%	14%	0,0%	2,0%	2,0%
LPP	9380,00	13,4	10,4	8,8	1,6	1,3	1,1	28,1	21,3	18,0	12%	13%	13%	0,0%	1,0%	1,3%
VRG	3,44	11,4	8,3	7,0	0,8	0,7	0,6	27,1	14,9	12,1	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		11,4	8,3	7,0	1,0	0,9	0,8	27,1	21,3	16,4	12%	13%	13%	0,0%	1,0%	1,3%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5970,00	13,4	8,7	7,9	1,6	1,4	1,3	29,3	20,3	18,3	12%	16%	16%	2,8%	2,8%	2,9%
Adidas	258,85	16,0	13,3	11,7	2,4	2,2	2,0	33,7	25,9	21,8	15%	16%	17%	1,3%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2299,00	9,0	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	26,2	16,6	15,2	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,89	56,4	5,4	5,2	0,5	0,4	0,3	-	14,3	13,8	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	98,41	17,9	15,9	14,5	3,7	3,4	3,2	25,2	22,7	20,0	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	58,86	8,6	5,8	5,6	0,6	0,6	0,6	22,3	12,5	11,4	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,1%
H&M	207,70	8,3	7,6	7,1	1,5	1,4	1,4	33,9	23,0	20,7	18%	19%	19%	2,8%	3,6%	3,9%
Hugo Boss	38,33	6,4	5,2	4,8	1,3	1,2	1,1	39,6	19,6	15,4	20%	22%	23%	2,2%	3,8%	5,3%
Inditex	29,81	17,9	12,6	11,4	4,1	3,3	3,0	68,1	28,9	25,0	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	338,06	40,5	30,3	24,9	9,5	7,3	6,3	-	52,2	42,2	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	130,71	24,0	19,7	17,3	3,8	3,4	3,1	41,6	32,9	28,1	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	24,03	12,3	9,3	7,3	0,8	0,8	0,7	-	-	46,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,7	9,0	7,6	1,6	1,4	1,3	33,7	22,7	20,4	15%	17%	18%	1,2%	1,6%	1,9%

Wycena spółek handlowych

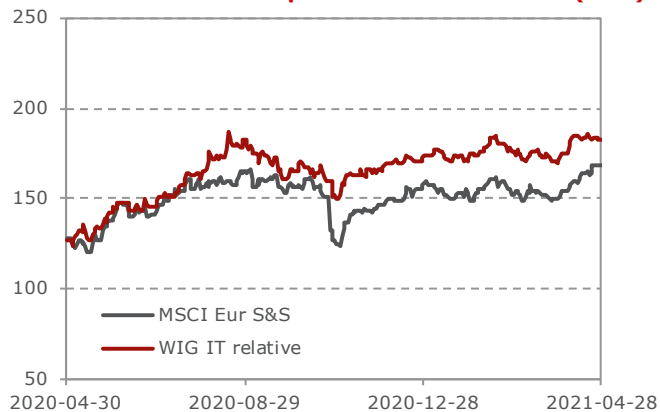
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	315,50	20,5	17,4	15,4	4,6	4,1	3,7	53,1	45,3	39,2	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes International	1050,50	33,7	29,7	25,9	13,6	12,1	11,0	61,9	53,9	47,6	40%	41%	42%	0,6%	0,6%	0,8%
Kering	651,00	15,1	13,4	12,3	5,4	4,9	4,6	28,9	24,7	22,3	36%	37%	37%	1,5%	1,8%	2,0%
LVMH	633,20	20,6	18,2	16,3	5,9	5,4	5,0	41,3	35,4	31,4	29%	30%	31%	1,1%	1,3%	1,4%
Moncler	50,92	18,7	15,4	13,7	7,2	6,1	5,5	36,9	29,8	26,1	39%	40%	40%	1,1%	1,3%	1,6%
Mediana		20,5	17,4	15,4	5,9	5,4	5,0	41,3	35,4	31,4	36%	37%	37%	1,1%	1,3%	1,4%
E-commerce																
Allegro	57,50	31,1	26,4	21,5	13,3	10,5	8,4	54,5	43,9	34,7	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	34,65	21,6	20,5	15,9	1,5	1,2	0,9	47,9	39,9	27,5	7%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	236,72	20,4	16,7	13,2	5,9	4,5	3,8	22,9	20,0	16,1	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3458,50	25,7	20,8	16,7	3,9	3,3	2,8	56,8	43,3	32,4	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5212,00	16,1	13,9	12,0	1,3	1,1	1,0	37,1	32,6	27,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	336,10	23,2	19,0	15,2	2,3	1,8	1,4	39,1	30,8	24,7	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	62,32	10,8	9,9	9,3	3,8	3,5	3,3	15,4	13,6	12,1	35%	35%	36%	1,2%	1,2%	1,2%
Etsy	211,35	41,4	33,0	25,1	12,3	10,3	8,4	66,1	50,7	40,5	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	79,06	23,5	16,0	11,7	0,6	0,5	0,4	38,5	28,6	20,9	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,63	7,2	6,1	5,7	1,0	0,9	1,1	43,5	31,0	28,9	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	20,65	62,6	44,3	32,9	3,8	3,1	2,5	-	-	69,5	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1622,00	-	-	65,8	13,3	9,5	7,0	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	70,81	28,8	20,2	16,9	1,2	1,0	1,0	50,9	31,2	24,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	12,22	9,0	7,2	7,9	0,7	0,6	0,7	27,9	18,0	27,0	8%	9%	9%	1,2%	1,5%	0,9%
Vipshop Holdings	32,12	11,6	9,4	8,2	0,9	0,8	0,7	18,7	15,6	13,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	88,90	34,2	28,2	22,8	2,3	1,9	1,6	-	-	58,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3775,00	25,5	22,6	20,3	7,9	7,2	6,6	39,3	34,8	31,1	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
Mediana		23,3	19,6	15,9	2,3	1,9	1,6	39,2	31,1	27,2	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	247,40	18,9	15,2	12,3	1,9	1,5	1,2	30,1	24,4	20,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	14,84	5,3	4,8	4,6	0,1	0,1	0,1	29,1	18,7	18,0	2%	2%	2%	3,4%	3,4%	5,4%
Jeronimo Martins	14,13	7,0	6,2	5,9	0,4	0,4	0,3	18,5	17,0	16,8	6%	6%	6%	2,0%	2,5%	2,5%
Carrefour	15,96	4,3	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3	11,7	10,5	9,6	6%	7%	7%	3,4%	3,7%	4,1%
AXFood	212,70	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	219,70	6,5	5,7	5,6	0,4	0,4	0,4	16,6	11,0	10,0	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,38	6,1	6,0	5,8	0,5	0,5	0,5	12,1	11,5	10,9	8%	8%	8%	4,1%	4,2%	4,4%
X 5 Retail	2350,50	5,7	4,9	4,5	0,7	0,6	0,5	15,3	13,0	12,9	12%	12%	12%	8,2%	9,0%	10,2%
Magnit	5200,00	3,7	3,4	3,6	0,4	0,4	0,3	12,8	12,3	11,1	11%	11%	10%	10,2%	9,6%	10,2%
Sonae	0,78	7,6	7,1	6,5	0,7	0,7	0,7	12,0	11,2	13,1	9%	10%	10%	6,4%	6,4%	7,7%
Mediana		6,3	5,8	5,7	0,5	0,5	0,4	16,0	12,6	13,0	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	4,2%

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

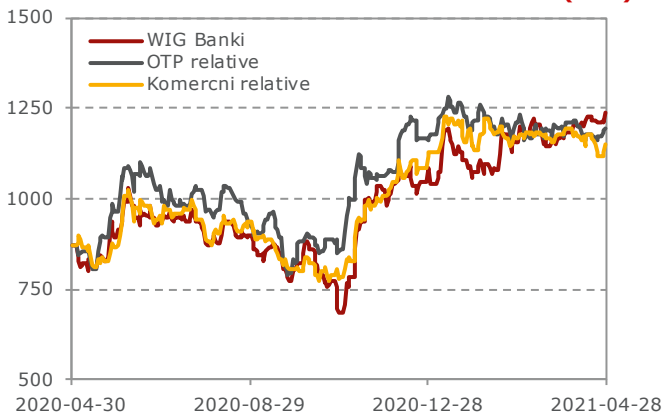
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



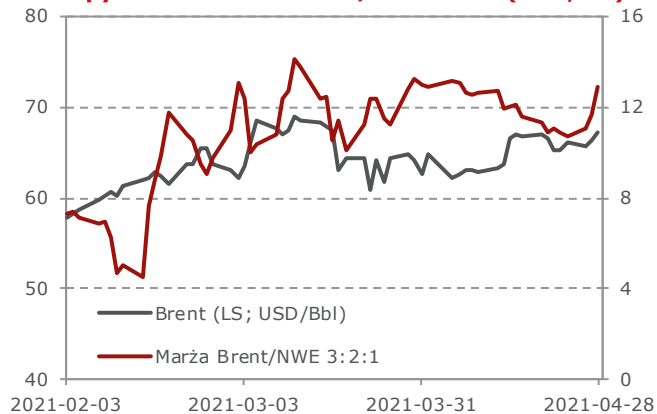
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



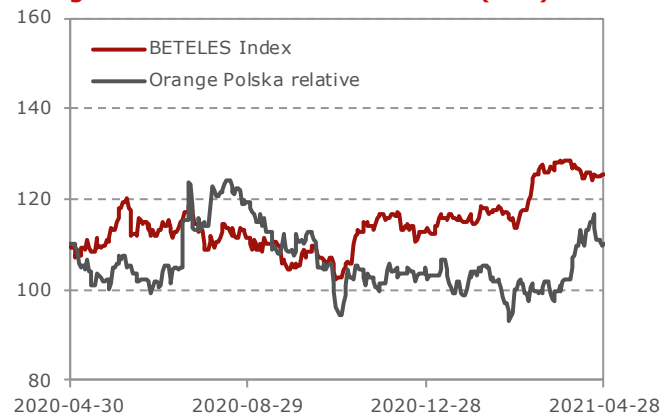
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



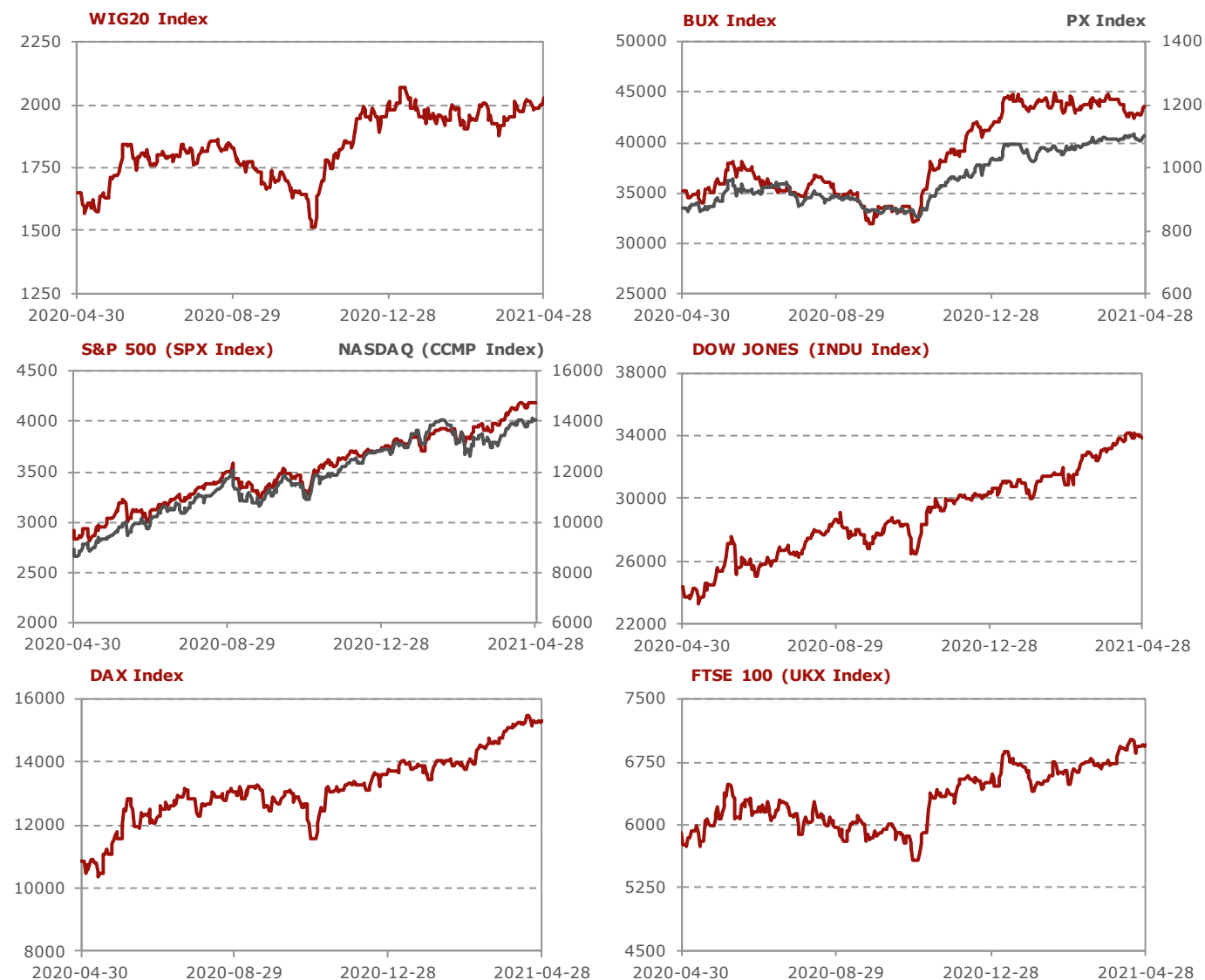
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



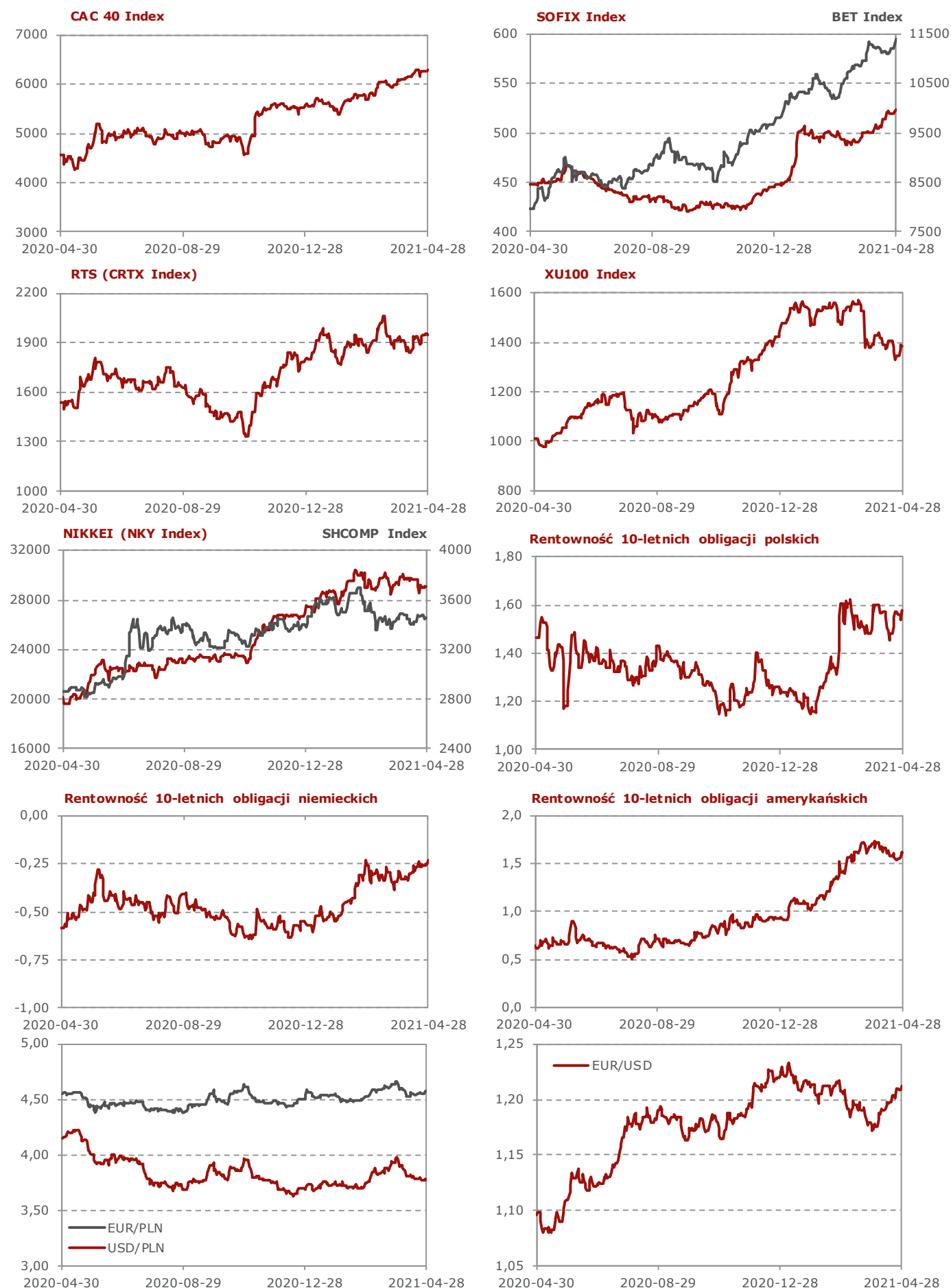
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-04-28	33 860,46	33 946,60	33 805,56	33 820,38	-0,48%
S&P 500	2021-04-28	4 185,14	4 201,53	4 181,78	4 183,18	-0,08%
NASDAQ	2021-04-28	14 082,78	14 133,65	14 034,70	14 051,03	-0,28%
DAX	2021-04-28	15 320,40	15 355,28	15 266,61	15 292,18	+0,28%
CAC 40	2021-04-28	6 293,21	6 320,11	6 283,62	6 306,98	+0,53%
FTSE 100	2021-04-28	6 944,97	6 986,70	6 944,06	6 963,67	+0,27%
WIG20	2021-04-28	2 000,40	2 033,79	2 000,18	2 029,64	+1,54%
BUX	2021-04-28	43 426,19	43 681,64	43 255,35	43 549,43	+0,44%
PX	2021-04-28	1 096,44	1 104,86	1 096,44	1 103,71	+0,66%
RTS	2021-04-28	1 955,54	1 962,84	1 940,31	1 947,77	-0,46%
SOFIX	2021-04-28	522,41	523,94	519,91	523,94	+0,29%
BET	2021-04-28	11 324,53	11 402,58	11 297,56	11 398,47	+0,65%
XU100	2021-04-28	1 391,47	1 394,64	1 379,93	1 385,91	-0,44%
BETELES	2021-04-28	125,29	125,93	125,16	125,40	+0,10%
NIKKEI	2021-04-28	28 935,51	29 139,70	28 875,91	29 053,97	+0,21%
SHCOMP	2021-04-28	3 432,16	3 457,07	3 423,33	3 457,07	+0,42%
Miedź	2021-04-28	9 861,50	9 895,00	9 719,00	9 876,00	+0,21%
Ropa	2021-04-28	65,88	67,23	65,43	66,47	+0,85%
USD/PLN	2021-04-28	3,7804	3,8075	3,7714	3,7746	-0,16%
EUR/PLN	2021-04-28	4,5707	4,5931	4,5669	4,5765	+0,13%
EUR/USD	2021-04-28	1,2091	1,2135	1,2056	1,2126	+0,29%
USBonds10	2021-04-28	1,6199	1,6556	1,6058	1,6094	-0,0122
GRBonds10	2021-04-28	-0,2350	-0,2040	-0,2360	-0,2310	+0,0180
PLBonds10	2021-04-28	1,5460	1,5810	1,5440	1,5780	+0,0400



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.bieganski@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.