

wtorek, 4 maja 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
60810,55	2037,59	4507,86	19775,17	1,696	64,49	3,7685	4,5465
-232,78 (-0,38%)	-13,1 (-0,64%)	-3,88 (-0,09%)	119,79 (0,61%)	0,017 (1%)	0 (0%)	0,01 (-0,21%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	Przekazanie kolejnego bloku El. Turów opóźnione Realizacja inwestycji budowy nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów jest opóźniona, przejęcie bloku do eksploatacji nastąpi do 15 maja 2021 roku. Nowy blok jest realizowany przez konsorcjum firm Mitsubishi Hitachi Power System GmbH (lider konsorcjum), Tecnicas Reunidas oraz Budimex. Wcześniej zakładano, że przekazanie do eksploatacji nastąpi 30 kwietnia 2021 roku. Umowa zakłada kar umowne za opóźnienia.
PlayWay	Przychody i zysk operacyjny poniżej konsensusu Przychody PlayWay w IV kwartale 2020 r. wzrosły o 2% do 35,7 mln zł rezultat jest, jednak gorszy od oczekiwań o 14%. Podobnie sytuacja prezentuje się w przypadku zysku operacyjnego, który spadł o 5,5% do 19,7 mln i również był wyraźnie słabszy od konsensusu rynkowego zakładającego 26,1 mln zł. Pozytywnym zaskoczeniem okazał się zysk netto, który wyniósł 28,1 mln zł.
Mabion	Znalezienie inwestora strategicznego możliwe jeszcze w tym roku Spółka zidentyfikowała podmioty, z którymi chce realizować dalsze etapy procesu pozyskania inwestora strategicznego. W związku z tym decyzja o wyborze podmiotu może zapaść jeszcze w tym roku. Mabion podpisał w czwartek z Mylan Ireland aneks do umowy o współpracy z 2016 roku. Firmy zdecydowały o wygaśnięciu wyłącznego prawa Mylan do sprzedaży leku MabionCD20 w Unii Europejskiej i krajach bałkańskich. Zdaniem prezesa Mabion aneks jest korzystny dla spółki, ponieważ zwiększa elastyczność i atrakcyjność spółki dla potencjalnego inwestora.
Orange	Nowa strategia będzie zakładać dalszy wzrost wyników finansowych Nowa strategia Orange Polska będzie zakładać dalszą poprawę wyników finansowych. Poprawa ma opierać się na wzroście przychodów, a nie na obniżce kosztów, co zapewni silniejsze fundamenty. Udział segmentu IT ma systematycznie wzrastać w przychodach grupy. Nie wykluczone są także dalsze akwizycje. Grupa chce też nadal rozwijać sieć 5G, światłowód i usługi konwergentne. Spółka liczy na poprawę aktywności zakupowej klientów od maja, w związku z rządowym planem stopniowego odmrażania gospodarki.
Budimex	Oferta Budimex o wartości 584,3 mln zł najkorzystniejsza Oferta Budimexu została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę drogi ekspresowej S6 na odcinku Słupsk - Bożepole Wielkie. Wartość oferty to 584,3 mln zł netto. Termin zakończenia robót to 38 miesięcy od podpisania kontraktu.
Boryszew	Boryszew rozwiąże rezerwy w kwocie ok. 55 mln zł Zarząd Boryszew po ponownym przeglądzie stanu postępowań kontrolnych i ryzyk, jakie mogą powstać w spółkach zależnych grupy, postanowił o rozwiązaniu części rezerw w kwocie 55 mln zł. Ostateczna kwota rezerwy związana z postępowaniami podatkowymi, została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2020 rok.
PKP Cargo	PKP Cargo przewiozło w marcu 8,1 mln ton towarów, wzrost o 13,6% r/r Grupa odnotowała w marcu wzrost zrealizowanej pracy przewozowej o 6,8% r/r do poziomu 2 mld tkm. Udział rynkowy jednostki PKP Cargo w wykonanej pracy wyniósł 41,3% (vs. 42,0% rok temu). W III'21 masa przewiezionych towarów w Polsce wyniosła 21 300 tys. ton (+10,5% r/r), zaś spółka PKP Cargo 7 881 tys. ton (+13,7% r/r). Udział rynkowy jednostki PKP Cargo w przewiezionej masie wyniósł 37,0% (vs. 36,0% rok temu). Komentarz analityków Bm mBank: Marzec jako pierwszy miesiąc w tym roku przyniósł dodatnie dynamiki i nadrobił „braki” ze stycznia i lutego. Należy pamiętać, że baza 1Q'20 była niska – wówczas spadki wolumenów/pracy wyniosły po ok. 20% r/r. Marcowe dane są nieznacznie lepsze niż oczekiwaliśmy, jednak nie zmieniają naszych prognoz na najbliższe kwartały. Oczekujemy, że w 1Q'21 przychody spadną r/r o 3% do nieznacznie ponad 1 mld zł, a na poziomie operacyjnym oraz netto oczekujemy, że Grupa osiągnie stratę rzędu 80-90 mln zł (vs. 105/115 mln PLN strat w 1Q'20).

Pozostałe wiadomości ze spółek

Stalprodukt	Stalprodukt chce przeznaczyć 33,48 mln zł z zysku netto za 2020 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 6 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zeszłorocznego zysku w wysokości 21,4 mln zł przeznaczona ma zostać na kapitał rezerwowy.
Sygnity	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sygnity zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidend i zaliczek na poczet dywidendy w przyszłości, w wysokości 12,08 mln zł.
Sfinks	Agencja Rozwoju Przemysłu zdecydowała o udzieleniu Sfinksowi pomocy w formie pożyczki w wysokości 14 mln zł.
Alior Bank	Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powierzenie Maciejowi Brzozowskiemu funkcji członka zarządu nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności Alior Banku.
Open Finance	Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem Open Finance w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosła 1,47 mld zł, podczas gdy rok wcześniej było to 2,36 mld zł.
Selena FM	Zarząd spółki Selena FM rekomenduje walnemu zgromadzeniu, by 75 mln zł z zysku za 2020 rok spółka przeznaczyła na utworzenie kapitału rezerwowego w celu nabycia do 3 mln akcji własnych. Cena nabycia miałyby się znaleźć w przedziale 11-25 zł.
Getin Holding	Getin Holding daje sobie półtora roku na sprzedaż aktywów zagranicznych, a w połowie 2022 roku może przedstawić nową strategię.
Erbud	Erbud zawarł z Lidl Sp. z o.o. umowę o wartości 229,3 mln zł netto na budowę centrum dystrybucyjnego Lidl Oleśnica.

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	28,10	+17,5%	12,1	10,0		
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	71,00	+26,8%	17,2	8,8		
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	40,60	+21,9%	7,3	11,9		
ING BSK	trzymaj	2021-04-19	181,00	190,00	173,40	+9,6%	13,3	12,5		
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,14	+1,4%	-	8,0		
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	80,04	+27,4%	14,5	10,0		
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	35,27	+15,3%	10,1	10,1		
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	224,40	+26,4%	-	10,4		
Komerční Banka	kupuj	2021-04-09	680,00	804,77 CZK	654,00	+23,1%	13,3	9,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	79,10	+20,7%	13,8	10,8		
Erste Group	kupuj	2021-04-09	29,27	34,06 EUR	29,76	+14,4%	9,7	8,1		
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,23	+15,2%	9,5	8,0		
OTP Bank	akumuluj	2021-04-09	13 565	15 143 HUF	13 505	+12,1%	9,2	8,3		
PZU	kupuj	2021-04-09	34,09	40,63	32,67	+24,4%	8,8	8,9		
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	182,00	-3,9%	11,8	10,7		
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	46,62	-4,6%	12,4	13,2		
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	39,00	-16,4%	13,7	11,5	6,4	7,7
Grupa Azoty	trzymaj	2021-04-09	31,00	30,23	37,22	-18,8%	12,6	-	6,9	10,1
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	30,30	+58,7%	5,5	5,8	2,0	1,8
KGHM	kupuj	2021-04-09	199,20	222,05	194,60	+14,1%	6,8	8,1	3,8	4,1
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	2 066	+11,0%	11,8	18,9	4,2	4,7
PGNiG	akumuluj	2021-04-09	6,45	6,84	6,58	+4,0%	11,5	10,0	4,4	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	66,72	-9,1%	15,9	18,2	6,2	6,5
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-04-09	565,00	693,24 CZK	604,50	+14,7%	17,1	16,0	7,5	7,5
Enea	zawieszona	2021-04-09	6,83	-	8,43	-	3,3	3,7	3,1	2,8
PGE	zawieszona	2021-04-09	7,25	-	10,10	-	12,6	23,3	3,8	3,7
Polenergia	sprzedaj	2021-04-09	100,00	72,69	83,80	-13,3%	39,0	39,5	18,4	17,3
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	3,38	-	6,2	5,8	5,5	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,52	-5,5%	12,7	12,2	7,2	7,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,80	-19,0%	33,8	32,5	5,4	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,82	+20,3%	30,2	19,6	4,7	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	7,84	-6,7%	23,1	20,4	11,1	9,3
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	100,20	-7,2%	23,1	20,4	12,8	11,6
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,90	-	21,6	-	7,8	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,50	-	15,4	-	10,0	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	70,45	+14,5%	14,7	13,9	4,6	4,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,40	-	16,0	-	8,1	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	6,44	-	21,8	-	10,4	-
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	10,30	+12,6%	5,0	8,9	4,3	4,9
Gaming										
11 bit studios	sprzedaj	2021-03-02	558,00	493,00	551,00	-10,5%	55,1	11,1	33,9	7,5
CD Projekt	redukuj	2021-04-09	183,00	172,60	174,12	-0,9%	24,9	32,2	14,9	25,8
PlayWay	akumuluj	2021-04-09	548,00	590,00	472,00	+25,0%	16,0	17,1	9,2	9,5
Ten Square Games	kupuj	2021-04-09	496,60	702,00	443,00	+58,5%	14,8	12,9	11,6	9,9
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,50	-	14,5	12,1	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-04-09	59,00	-	60,00	-	11,2	12,6	7,4	8,5
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	151,20	-	11,1	10,9	6,2	6,3
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,00	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	43,80	-	2,6	3,3	1,9	1,8
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	3,18	-	25,4	15,2	7,4	6,3
Cognor	trzymaj	2021-04-09	3,16	3,19	3,16	+1,1%	7,0	10,5	4,0	5,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,45	+2,0%	11,0	13,3	2,5	2,3
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	50,10	-	11,2	11,1	7,2	7,0
Grupa Kęty	trzymaj	2021-04-09	569,00	534,23	615,00	-13,1%	15,5	15,1	10,4	10,1
Kemel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	51,00	+40,9%	3,7	4,6	3,4	3,9
Mangata	przeważaj	2021-04-09	70,60	-	81,00	-	12,3	11,5	7,3	7,1
Mo-BRUK	akumuluj	2021-04-09	396,00	426,72	409,00	+4,3%	15,5	14,2	11,2	10,2
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	19,44	-16,6%	-	-	4,5	3,9
Stalprodukt	kupuj	2021-03-05	321,50	397,79	349,50	+13,8%	9,8	9,6	4,0	3,4
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	58,14	-7,1%	55,1	44,4	31,4	26,7
Answare	kupuj	2021-02-04	28,51	44,50	34,40	+29,4%	47,6	39,6	21,4	20,4
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	31,60	-	-	-	-	-
CCC	trzymaj	2021-04-09	99,76	96,00	102,65	-6,5%	6,0	22,2	3,7	6,7
Dino	akumuluj	2021-04-09	266,60	290,80	246,20	+18,1%	30,0	24,3	18,8	15,1
Eurocash	trzymaj	2021-04-09	15,77	16,50	14,65	+12,6%	28,7	18,5	5,2	4,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2021-04-09	14,42	14,50 EUR	15,42	-5,9%	20,2	18,5	7,7	6,9
LPP	akumuluj	2021-04-09	8 615,00	9 300,00	9 800,00	-5,1%	29,4	22,2	14,1	10,9
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	28,30	-	15,8	16,2	9,1	9,1
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,45	+5,8%	27,2	14,9	11,4	8,3

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022	2023	2021	ROE 2022	2023	2021	P/BV 2022	2023	2021	DY 2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	28,10	14,7	10,8	8,1	4%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	71,00	17,2	8,8	7,8	5%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	0,0%	2,6%	5,1%
Handlowy	40,60	7,3	11,9	11,4	9%	5%	6%	0,6	0,7	0,7	1,6%	12,6%	8,4%
ING BSK	173,40	13,3	12,5	12,0	9%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	0,0%	5,0%	5,3%
Millennium	4,14	-	8,0	6,6	-38%	10%	11%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	80,04	14,5	10,0	8,8	6%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	3,9%	6,9%	10,0%
PKO BP	35,27	10,1	10,1	9,5	11%	10%	11%	1,0	1,0	1,0	0,0%	8,9%	8,9%
Santander BP	224,40	-	10,4	9,6	-2%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	7,2%	7,7%	7,7%
Mediana		13,9	10,2	9,2	5%	8%	9%	0,8	0,8	0,7	0,0%	6,0%	6,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,126	9,0	6,3	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,0%	5,6%
Citigroup	71,710	9,7	8,8	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,534	123,0	12,1	7,4	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,7%
ING	10,684	11,1	9,8	9,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,2%	5,7%	6,2%
UCI	8,720	10,0	7,0	5,7	3%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	4,1%	5,4%	6,8%
Mediana		10,0	8,8	7,4	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,9%	4,0%	5,6%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,76	9,7	8,1	7,4	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	1,7%	5,4%	6,5%
Komerční Banka	654,00	13,3	9,6	8,4	8%	11%	12%	1,0	1,0	1,0	3,5%	7,5%	7,8%
Moneta Money	79,10	13,8	10,8	8,8	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,8%	10,0%	7,4%
OTP Bank	13 505	9,2	8,3	7,7	15%	15%	14%	1,3	1,2	1,0	1,6%	1,7%	1,8%
RBI	18,23	9,5	8,0	7,5	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,2%	3,7%
Akbank	4,99	3,2	2,4	2,4	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,4%	10,4%	8,4%
Alpha Bank	1,32	18,1	7,8	5,3	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,20	10,6	8,5	7,6	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,0%	6,3%
Deutsche Bank	11,40	22,6	10,9	9,3	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,0%	3,0%
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	297,72	6,8	6,2	5,5	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,3%	8,0%	9,0%
Türkiye Garanti Bank	7,37	3,7	2,6	2,7	13%	15%	13%	0,4	0,4	0,4	5,0%	9,5%	-
Türkiye Halk Bank	4,33	2,7	1,6	1,6	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,3%	2,8%	-
Türkiye Vakıflar Bankası	3,46	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,3	4,7	3,4	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	7,8%	7,8%	7,8%
Yapı ve Kredi Bankası	2,12	2,8	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,6%	7,1%	-
Mediana		9,2	7,4	6,7	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,6%	5,4%	6,5%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E 2022	2023	2021	ROE 2022	2023	2021	P/BV 2022	2023	2021	DY 2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	32,67	8,8	8,9	8,9	18%	18%	17%	1,6	1,6	1,5	12,8%	10,2%	10,1%
Aegon	3,90	6,8	6,4	6,1	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,0%	4,9%	6,2%
Allianz	220,50	11,0	10,4	9,8	10%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	4,6%	4,8%	5,2%
Assicurazioni Generali	17,00	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	23,91	8,8	8,3	7,9	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,7%	7,2%
Baloise	155,50	11,8	11,4	11,4	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,5%	4,8%	5,1%
Helvetia	110,90	11,8	11,3	10,7	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	4,9%	5,1%
Mapfre	1,80	7,5	8,3	8,3	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,6%	7,8%	7,8%
RSA Insurance	6,82	16,0	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	6,80	9,4	7,6	-	6%	8%	-	0,7	0,6	-	7,2%	7,9%	-
Vienna Insurance G.	22,55	7,8	7,3	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,5%	6,0%
Zurich Financial	378,70	12,7	11,5	10,9	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,0%	6,4%	6,6%
Mediana		9,4	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	604,50	7,5	7,5	7,3	2,3	2,5	2,4	17,1	16,0	15,1	30%	34%	33%	6,6%	5,3%	5,6%
Enea	8,43	3,1	2,8	2,7	0,6	0,5	0,4	3,3	3,7	3,7	20%	17%	17%	0,0%	0,0%	5,4%
PGE	10,10	3,8	3,7	3,7	0,6	0,5	0,5	12,6	23,3	16,5	16%	12%	13%	0,0%	0,0%	2,2%
Tauron	3,38	5,5	5,1	4,9	1,0	0,9	0,9	6,2	5,8	5,5	19%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,6	4,4	4,3	0,8	0,7	0,7	9,4	10,9	10,3	20%	17%	17%	0%	0%	4%
Zintegrowane																
EDF	12,16	5,6	5,3	5,1	1,3	1,3	1,3	16,4	14,9	12,4	24%	25%	25%	2,9%	3,5%	3,8%
EDP	4,71	9,4	8,9	8,5	2,4	2,3	2,3	20,9	19,1	18,1	26%	26%	27%	4,1%	4,3%	4,5%
Endesa	22,01	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	8,36	8,0	7,6	7,3	1,9	1,9	1,8	15,6	14,6	13,6	24%	25%	25%	4,5%	4,8%	5,2%
Engie	12,45	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%	6,7%
Fortum	22,47	9,5	9,9	9,5	0,5	0,4	0,4	15,4	16,4	15,0	5%	4%	5%	5,0%	5,1%	5,2%
Mediana		8,0	7,6	7,4	1,5	1,5	1,4	15,5	14,8	13,2	22%	23%	23%	5%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	10,15	9,7	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,6	11,6	11,2	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,2%
Elia Group	90,35	14,0	13,0	12,2	5,7	5,4	5,1	24,6	22,2	21,2	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	18,96	8,1	7,8	7,2	2,2	2,1	2,0	15,3	15,2	14,0	27%	27%	28%	2,6%	2,7%	2,8%
IREN	2,50	7,1	6,7	6,4	1,7	1,6	1,6	13,7	12,0	11,3	23%	24%	24%	4,0%	4,4%	4,8%
National Grid	910,60	12,7	11,3	10,6	4,3	4,1	4,0	17,3	15,5	14,6	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,30	9,3	9,3	9,2	7,3	7,3	7,2	12,2	12,1	12,1	78%	78%	78%	6,6%	6,6%	5,8%
Redes Energeticas	2,48	9,5	9,4	9,3	5,8	5,7	6,0	14,3	14,1	13,5	61%	61%	64%	6,9%	6,9%	6,9%
SSE	1468,00	11,9	11,2	10,9	2,8	2,9	2,8	17,1	16,0	15,8	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,17	11,9	12,0	11,4	8,6	8,5	8,2	15,7	16,2	15,5	72%	71%	72%	4,7%	5,0%	5,5%
Mediana		9,7	9,4	9,3	4,3	4,1	4,0	15,3	15,2	14,0	34%	36%	38%	4,0%	4,4%	4,8%

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	83,80	18,4	17,3	14,3	2,1	2,0	2,0	39,0	39,5	28,0	12%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	50,40	12,0	10,6	9,8	2,6	2,2	2,0	28,6	23,8	21,3	21%	20%	20%	0,9%	1,0%	2,0%
Avangrid	50,96	12,5	11,0	10,3	4,1	3,9	3,7	22,6	21,0	19,8	33%	36%	36%	3,5%	3,5%	3,6%
Boralex	38,42	13,8	13,3	12,3	10,3	9,7	8,0	47,4	43,2	22,0	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	20,24	13,7	12,6	11,5	11,4	10,3	9,3	39,1	34,2	30,6	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	204,70	12,3	-	17,3	1,0	3,9	1,7	20,4	-	27,9	8%	5%	10%	2,6%	1,2%	3,7%
Falck Renewables	6,03	13,0	12,0	11,3	6,6	5,9	6,0	45,7	35,5	30,6	51%	49%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,39	11,6	10,6	10,0	3,4	3,2	3,1	19,3	17,8	16,7	30%	30%	31%	3,8%	4,1%	4,3%
Orsted	918,00	17,6	18,3	15,9	6,8	6,6	6,2	42,0	47,5	38,6	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,6%
PNE	7,60	24,1	18,3	16,2	5,7	5,3	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,50	12,0	10,8	8,5	7,6	6,8	5,5	22,7	19,3	12,6	63%	63%	65%	2,7%	3,2%	3,8%
Tilt Renewables	8,01	43,0	28,7	28,9	23,2	16,4	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	19,10	11,4	11,0	11,0	11,4	11,0	11,3	25,8	24,7	24,3	100%	100%	103%	4,9%	4,9%	4,9%
Xcel Energy	71,62	13,6	12,7	12,1	5,0	4,9	4,7	24,1	22,5	21,2	37%	38%	39%	2,5%	2,7%	2,9%
Mediana		13,0	12,3	11,5	6,6	5,9	5,5	25,8	23,8	22,0	39%	38%	39%	1,7%	1,4%	2,0%
Solar																
Azure Power	22,22	15,8	11,5	9,7	11,0	9,4	8,0	-	-	39,8	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	28,55	10,1	9,6	10,3	8,5	8,0	7,8	36,8	-	24,4	84%	83%	76%	4,7%	4,9%	5,2%
Neoen	38,48	18,5	14,7	11,8	15,1	12,0	9,8	-	66,7	47,7	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	3445,00	27,3	18,9	16,9	13,1	9,8	9,0	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	17,31	36,9	20,4	15,1	28,9	16,3	12,1	66,0	35,0	24,8	78%	80%	80%	-	-	-
Mediana		18,5	14,7	11,8	13,1	9,8	9,0	51,4	50,9	32,3	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	24,94	10,3	9,6	9,3	4,8	4,7	4,6	32,1	27,8	28,4	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	20,41	14,1	13,5	12,7	11,5	11,1	10,8	-	57,0	64,8	82%	82%	85%	3,5%	3,6%	3,7%
Nextera	74,24	9,8	8,9	8,5	10,2	9,1	8,0	26,9	33,5	40,5	104%	102%	94%	3,5%	4,1%	4,7%
Northland Power	41,52	13,5	13,5	12,4	7,5	7,5	7,2	26,6	25,4	20,1	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	38,37	20,6	19,3	18,5	11,4	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,4%
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	68,95	11,0	9,6	9,0	3,9	3,7	3,6	40,0	33,6	31,3	35%	39%	40%	1,2%	1,5%	1,7%
Mediana		13,5	13,5	12,4	7,5	7,5	7,2	32,1	33,5	35,9	55%	55%	57%	3,2%	3,2%	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	2066,00	4,2	4,7	3,9	0,6	0,6	0,6	11,8	18,9	9,9	14%	13%	14%	5,0%	5,0%	5,0%
PKN Orlen	66,72	6,2	6,5	6,0	0,5	0,6	0,6	15,9	18,2	12,0	8%	8%	10%	5,2%	5,2%	5,2%
Hellenic Petroleum	5,78	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	37,00	11,2	6,5	6,1	0,7	0,7	0,7	-	12,0	10,1	6%	10%	12%	3,8%	3,9%	3,8%
Marathon Petroleum	57,16	11,0	8,4	7,8	0,9	0,9	1,0	-	23,9	17,2	8%	10%	13%	4,1%	4,1%	4,3%
Motor Oil	12,85	5,3	4,3	4,7	0,3	0,3	0,3	8,4	6,0	7,6	6%	7%	7%	6,3%	8,3%	8,9%
Neste Oil	51,36	20,5	17,1	14,2	3,1	2,9	2,7	33,6	26,6	21,4	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	41,98	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	83,94	13,1	8,3	7,7	0,6	0,5	0,4	35,3	12,7	11,1	5%	6%	6%	4,3%	4,5%	4,8%
Saras SpA	0,58	7,8	5,1	4,0	0,2	0,1	0,1	-	-	17,1	2%	3%	3%	1,4%	1,2%	3,1%
Tupras	90,85	8,2	5,4	5,3	0,4	0,3	0,3	15,8	7,0	6,5	4%	6%	6%	5,9%	9,4%	13,0%
Valero Energy	78,15	11,7	6,8	7,1	0,5	0,4	0,5	-	14,4	12,6	4%	6%	7%	5,0%	5,2%	5,2%
Mediana		7,8	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	15,9	12,8	10,1	7%	8%	10%	4,4%	5,0%	5,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,58	4,4	3,9	4,1	0,8	0,9	0,8	11,5	10,0	11,5	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	5,0%
AZA SpA	1,64	7,9	7,1	6,8	1,3	1,3	1,2	17,1	14,8	14,9	17%	18%	18%	4,9%	5,2%	5,2%
BP	303,00	4,9	4,6	4,6	0,6	0,5	0,6	10,9	8,8	8,1	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	56,66	3,4	3,2	3,2	0,3	0,3	0,3	14,5	9,4	8,5	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,23	9,9	10,1	10,5	8,8	9,0	9,4	12,4	12,5	12,6	88%	89%	90%	9,3%	9,2%	9,3%
Endesa	22,01	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	12,45	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%	6,7%
Eni	10,10	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,3	11,1	9,7	23%	25%	25%	6,3%	7,0%	7,2%
Equinor	170,34	3,3	3,1	3,1	1,3	1,2	1,2	12,8	12,7	12,6	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	21,41	9,8	9,6	9,4	2,1	1,9	2,1	17,2	17,2	17,2	21%	20%	22%	7,0%	7,3%	6,0%
Gazprom	230,10	4,4	3,9	3,9	1,2	1,1	1,1	4,5	3,9	3,7	27%	28%	28%	10,0%	12,6%	13,5%
Hera SpA	3,40	7,3	7,1	6,9	1,1	1,1	1,0	15,5	15,1	14,1	15%	15%	15%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1358,00	13,4	11,8	11,2	4,8	4,2	4,1	12,7	12,8	12,6	36%	36%	36%	3,8%	4,1%	4,0%
ROMGAZ	32,60	4,4	3,9	3,9	2,2	2,0	1,9	8,4	7,8	7,8	51%	52%	48%	6,3%	7,2%	7,2%
Shell	16,00	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,7	17%	18%	17%	5,3%	5,4%	5,9%
Snam SpA	4,71	13,1	13,0	12,5	10,3	10,1	9,6	13,5	13,9	13,4	79%	78%	77%	5,5%	5,9%	5,9%
Mediana		5,5	5,2	5,2	1,2	1,2	1,1	12,7	12,1	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	37,22	6,9	10,1	6,0	0,7	0,8	0,7	12,6	-	14,6	10%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5982,00	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,1	9,0	31%	30%	30%	6,3%	6,2%	6,1%
CF Industries	49,61	9,6	10,3	10,0	3,4	3,4	3,4	21,5	23,1	21,5	35%	33%	34%	2,4%	2,5%	2,4%
K+S	9,34	7,3	6,4	5,7	1,1	1,0	1,0	-	31,8	26,9	15%	16%	18%	0,5%	1,2%	1,9%
Phosagro	4367,00	6,6	6,5	6,4	2,4	2,3	2,3	15,4	16,8	19,0	36%	35%	35%	3,3%	3,9%	3,9%
The Mosaic Company	35,03	6,9	7,4	7,4	1,6	1,7	1,6	14,7	16,7	16,8	24%	22%	22%	0,6%	0,7%	0,8%
Yara International	437,40	7,2	7,0	6,8	1,3	1,3	1,3	13,6	13,3	12,5	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		7,2	7,4	6,8	1,6	1,7	1,6	14,2	16,8	16,8	24%	22%	22%	0,6%	1,2%	1,9%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,00	5,9	5,4	5,1	1,2	1,1	1,0	13,7	11,5	10,3	20%	20%	20%	0,0%	3,7%	5,2%
Akzo Nobel	100,80	13,5	12,5	11,7	2,3	2,2	2,2	22,1	19,6	18,0	17%	18%	18%	2,1%	2,2%	2,4%
BASF	67,06	8,1	7,7	7,3	1,2	1,2	1,1	14,7	14,1	13,1	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	6764,00	21,2	19,7	18,8	6,0	5,8	5,6	33,7	30,8	29,0	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,73	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,1	6,7	5,5	21%	22%	23%	2,7%	3,3%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	106,95	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	783,15	14,3	11,0	9,3	2,4	2,1	1,9	43,4	23,9	19,4	16%	19%	20%	1,2%	1,4%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,95	5,1	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,1	10,5	9,8	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	124,80	5,9	6,6	6,4	1,2	1,1	1,1	19,8	18,7	16,8	20%	17%	18%	2,7%	2,5%	2,7%
Mediana		6,6	6,6	6,4	1,2	1,2	1,1	15,9	14,1	13,1	20%	19%	20%	2,4%	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	2,45	2,5	2,3	2,3	0,7	0,6	0,6	11,0	13,3	15,5	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,8%
Caterpillar	228,17	15,0	12,8	11,6	2,8	2,6	2,4	27,7	21,4	17,5	19%	20%	20%	1,9%	2,1%	2,2%
Epiroc	184,95	14,2	13,0	12,3	3,8	3,5	3,3	34,1	30,9	28,8	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,8%
Komatsu	3205,00	13,1	9,9	8,5	1,8	1,6	1,5	31,0	19,3	14,8	14%	16%	18%	1,4%	2,4%	2,9%
Sandvig AG	215,30	11,6	10,6	10,2	2,9	2,7	2,6	20,2	17,9	16,8	25%	25%	25%	2,4%	2,5%	2,7%
Mediana		13,1	10,6	10,2	2,8	2,6	2,4	27,7	19,3	16,8	25%	25%	25%	1,5%	2,1%	2,7%

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	194,60	3,8	4,1	4,0	1,2	1,2	1,1	6,8	8,1	8,4	32%	29%	29%	1,0%	5,1%	7,4%
Anglo American	3070,00	3,7	4,6	4,9	1,6	1,7	1,8	7,7	9,8	10,8	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1865,50	7,4	7,9	8,3	4,4	4,6	4,8	21,8	23,0	25,9	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,03	3,7	4,0	4,3	2,2	2,3	2,5	12,5	13,0	14,9	60%	58%	57%	4,2%	4,3%	3,5%
Boliden	330,80	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	29,14	7,1	6,2	6,5	3,5	3,4	3,5	20,3	14,2	14,8	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
Freeport-McMoRan	38,71	7,7	6,8	7,1	3,3	3,1	3,3	15,7	13,9	17,3	43%	46%	46%	0,7%	1,2%	1,0%
Fresnillo	823,60	5,8	4,9	6,1	3,0	2,7	3,1	15,4	12,9	16,7	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14071,00	3,7	3,8	3,6	2,2	2,2	2,0	8,5	8,3	7,8	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,44	4,7	3,8	3,8	1,9	1,7	1,8	35,4	12,1	10,6	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	848,40	4,7	4,4	4,2	2,9	2,6	2,7	6,4	6,0	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	15,50	5,8	5,8	6,2	3,2	3,2	3,3	13,8	14,2	14,7	55%	54%	53%	1,0%	1,0%	1,2%
MMC Norilsk Nickel	33,93	6,0	5,8	6,2	3,7	3,5	3,7	9,2	9,1	10,3	61%	61%	60%	7,9%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	24,01	9,8	8,8	9,0	4,9	4,6	4,6	20,5	17,6	17,3	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,3%
Polymetal Intl	1495,50	6,2	5,5	5,4	3,7	3,3	3,3	8,9	8,7	7,8	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13870,50	7,0	6,4	6,4	5,0	4,6	4,6	9,7	8,6	8,8	71%	72%	71%	4,7%	4,9%	5,1%
Sandfire Resources	6,64	1,7	1,8	14,2	0,9	1,0	3,0	7,2	7,3	-	57%	56%	21%	4,2%	3,4%	0,3%
Southern CC	69,58	10,4	11,0	10,7	5,8	6,1	5,8	20,0	20,0	19,0	56%	55%	54%	3,1%	3,1%	3,0%
Mediana		5,8	5,6	6,2	3,1	2,9	3,2	12,0	12,4	13,6	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	30,30	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	5,73	1,8	1,8	1,9	0,5	0,5	0,5	6,4	9,9	10,6	29%	30%	29%	10,5%	14,0%	14,0%
Banpu	12,30	9,9	9,7	9,1	2,4	2,4	2,5	14,3	12,7	12,7	24%	25%	27%	3,7%	3,7%	4,2%
BHP Group	74,08	3,8	4,0	4,4	2,3	2,3	2,5	12,7	13,2	15,1	60%	58%	57%	6,9%	7,0%	5,8%
China Coal Energy	4,24	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	6,9	6,8	6,6	19%	19%	19%	2,8%	2,8%	2,9%
LW Bogdanka	22,90	0,9	0,9	0,8	0,2	0,2	0,2	7,6	7,5	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,20	3,4	3,2	2,9	0,5	0,5	0,5	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam Tbk	2280,00	4,9	4,5	4,2	1,1	1,0	1,0	7,7	7,1	6,6	23%	23%	23%	8,5%	10,8%	10,5%
Rio Tinto	6076,00	3,3	4,4	5,2	2,0	2,3	2,5	7,5	10,3	13,0	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,48	4,4	3,5	-	1,7	1,4	1,4	8,0	6,1	6,9	38%	41%	-	5,0%	9,1%	16,0%
Shougang Fushan Res	1,95	4,8	4,8	5,2	2,5	2,6	2,7	7,7	8,2	8,7	53%	53%	51%	10,8%	9,9%	9,7%
Stanmore Coal	0,70	5,0	3,2	2,3	0,5	0,5	0,6	34,8	11,6	6,3	10%	16%	27%	-	-	21,6%
Teck Resources	21,49	5,0	4,7	4,2	1,9	1,9	1,7	9,0	8,7	8,2	38%	40%	40%	1,2%	1,3%	1,2%
Warrior Met Coal	16,82	4,4	4,2	3,3	1,0	1,0	0,9	9,4	7,5	7,4	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Mining	9,34	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,0	4,3	4,2	26%	26%	26%	9,4%	9,1%	9,7%
Mediana		4,0	4,0	3,6	1,0	1,0	1,0	7,7	7,9	7,4	26%	26%	27%	3,7%	3,7%	8,6%

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	145,60	10,7	9,6	8,7	1,9	1,8	1,7	27,0	21,6	18,8	17%	18%	19%	2,5%	2,7%	3,1%
Budimex	297,00	5,6	8,0	8,2	0,7	0,7	0,7	15,6	17,7	22,7	12%	8%	8%	5,1%	4,8%	4,6%
Ferrovial	23,76	39,5	32,9	27,8	3,2	3,1	3,0	-	-	51,9	8%	10%	11%	2,3%	2,7%	2,9%
Hochtief	79,36	4,5	4,2	3,9	0,2	0,2	0,2	12,3	10,9	9,5	5%	5%	6%	5,3%	6,0%	6,8%
Mota Engil	1,40	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,0	10,0	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,8%	7,8%
NCC	164,80	6,0	5,7	5,5	0,3	0,3	0,3	12,0	12,0	10,9	6%	6%	6%	4,0%	4,4%	4,7%
Skanska	235,00	9,6	8,7	7,2	0,5	0,5	0,5	16,4	15,2	14,5	6%	6%	7%	3,2%	3,4%	3,4%
Strabag	34,00	2,6	2,5	-	0,2	0,2	-	11,0	10,0	-	7%	7%	-	3,8%	4,3%	-
Mediana		5,8	6,9	7,2	0,6	0,6	0,5	12,3	12,0	14,5	8%	8%	8%	3,9%	4,3%	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	3,05	9,2	9,1	10,2	0,9	0,9	0,9	10,2	10,2	11,7	26%	26%	22%	7,5%	7,2%	7,2%
Echo Investment	4,23	12,6	12,6	-	1,0	0,9	0,8	8,6	7,6	4,9	31%	26%	-	8,2%	8,3%	12,8%
GTC	6,98	15,4	14,4	13,8	0,7	0,7	0,7	-	-	10,2	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,50	27,4	25,7	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	19,03	14,6	14,8	14,2	0,7	0,7	0,6	-	13,5	8,5	83%	85%	89%	4,3%	4,9%	4,9%
Immofinanz AG	17,50	23,3	22,5	20,3	0,7	0,6	0,7	19,4	15,1	10,9	56%	57%	49%	4,6%	4,9%	5,1%
Klepierre	22,03	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	1005,50	39,3	32,6	29,0	1,2	1,2	1,1	36,4	33,6	30,8	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,3	18,1	19,9	0,9	0,9	0,8	15,4	13,5	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	5,80	5,4	5,1	5,0	1,8	1,7	1,7	33,8	32,5	31,2	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,4%
Orange Polska	6,82	4,7	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	30,2	19,6	16,4	31%	31%	31%	3,7%	3,7%	7,3%
Mediana		5,0	4,8	4,7	1,6	1,6	1,5	32,0	26,0	23,8	32%	33%	32%	1,8%	1,8%	5,4%
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	267,50	6,8	7,0	7,1	2,3	2,3	2,3	13,9	14,5	15,3	33%	32%	32%	7,9%	7,9%	7,9%
Hellenic Telekom	14,11	5,6	5,4	5,3	2,2	2,1	2,2	13,7	12,4	11,3	39%	39%	41%	5,6%	6,8%	6,5%
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	6,83	4,5	4,5	4,4	1,6	1,6	1,5	10,1	9,4	8,5	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	11,3	34%	34%	34%	5,6%	6,8%	6,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	164,95	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	8,8	8,2	7,8	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,10	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	2,79	7,3	7,1	7,0	3,4	3,4	3,4	21,5	19,1	17,0	47%	47%	48%	5,0%	5,1%	5,4%
Orange France	10,38	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	9,9	9,1	8,5	30%	30%	31%	7,0%	7,1%	7,4%
Swisscom	497,00	7,9	7,9	7,9	3,1	3,1	3,1	18,1	18,0	18,0	39%	39%	40%	4,4%	4,4%	4,3%
Telefonica S.A.	3,86	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,0	9,3	8,3	33%	33%	35%	8,0%	7,8%	7,8%
Telia Company	35,27	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,5	20,1	18,1	16,3	35%	36%	36%	5,8%	5,9%	6,1%
TI	0,46	4,3	4,3	4,3	1,9	1,9	1,8	11,7	10,1	9,1	43%	43%	43%	2,2%	2,2%	2,8%
Mediana		5,7	5,5	5,3	2,0	2,0	2,0	12,9	11,3	10,4	35%	36%	37%	4,7%	4,7%	4,9%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	7,84	9,4	6,9	5,7	1,3	1,1	-	-	-	-	14%	16%	-	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	100,20	12,8	11,6	10,8	4,5	4,0	3,6	23,1	20,4	19,1	35%	35%	34%	1,0%	2,2%	2,5%
Mediana		11,1	9,3	8,2	2,9	2,6	3,6	23,1	20,4	19,1	25%	25%	34%	0,5%	1,1%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,57	4,4	4,2	3,6	0,5	0,5	0,5	15,1	12,1	11,2	12%	13%	14%	2,5%	4,1%	5,7%
Daily Mail	898,00	11,3	9,8	8,6	1,3	1,3	1,3	37,7	28,7	23,9	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	45,61	26,8	21,8	19,0	3,8	3,5	3,3	49,7	38,2	32,0	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,90	12,4	9,2	7,6	1,7	1,6	1,6	-	-	22,5	14%	18%	21%	-	-	-
Mediana		11,8	9,5	8,1	1,5	1,4	1,4	37,7	28,7	23,2	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	4,12	7,2	6,6	6,5	1,1	1,1	1,1	10,2	9,1	8,8	15%	16%	16%	7,0%	8,3%	8,4%
Gestevisión Telecinco	5,37	6,1	6,0	6,0	1,8	1,8	1,8	9,0	8,8	8,6	29%	29%	29%	4,4%	5,6%	7,6%
ITV PLC	121,00	8,5	7,5	7,3	1,7	1,6	1,6	11,2	9,8	9,7	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	19,00	6,8	6,6	6,1	1,8	1,7	1,8	14,2	12,7	11,8	26%	27%	29%	5,8%	5,8%	4,7%
Mediaset SPA	2,69	9,4	8,4	10,4	1,7	1,7	1,7	18,0	15,5	12,5	18%	20%	16%	2,2%	3,1%	3,7%
Prosieben	18,45	8,1	7,6	7,2	1,5	1,4	1,3	13,7	12,1	11,2	18%	19%	19%	3,5%	4,2%	4,9%
TF1-TV Francaise	8,20	3,6	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,0	11,9	10,2	21%	20%	24%	5,3%	5,6%	7,1%
Mediana		7,2	6,6	6,5	1,7	1,6	1,6	13,0	11,9	10,2	20%	20%	22%	4,4%	5,6%	4,9%
Pay TV																
Cogeco	117,34	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	14,0	13,1	14,9	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	56,57	10,6	9,3	8,7	3,1	2,9	2,9	19,9	15,7	13,5	29%	32%	33%	1,8%	1,9%	2,1%
Dish Network	44,45	7,4	7,9	8,6	1,4	1,4	1,5	14,7	17,2	28,7	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,98	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	32,1	25,8	17,1	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,22	9,4	9,2	9,0	4,1	4,1	4,0	27,0	25,1	24,2	44%	44%	44%	5,0%	5,0%	5,2%
Mediana		7,4	7,9	8,6	2,8	2,7	2,7	19,9	17,2	17,1	39%	39%	41%	1,8%	1,9%	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	70,45	4,6	4,4	4,2	0,7	0,7	0,7	14,7	13,9	13,4	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	10,30	4,3	4,9	4,4	1,3	1,1	0,9	5,0	8,9	8,7	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,6	4,9	4,4	1,1	1,0	0,9	14,7	13,9	13,4	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	56,10	4,0	3,6	3,5	0,6	0,5	0,5	8,0	7,2	6,6	14%	15%	15%	2,1%	2,5%	2,7%
CapGemini	152,60	11,6	10,7	10,0	1,8	1,7	1,6	19,7	17,3	15,3	15%	16%	16%	1,3%	1,5%	1,7%
IBM	144,75	9,6	9,6	10,3	2,3	2,3	2,3	13,1	12,0	11,2	25%	24%	22%	4,7%	4,9%	4,9%
Indra Sistemas	8,77	6,1	5,5	5,1	0,6	0,6	0,6	13,2	10,7	9,1	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	251,86	23,6	21,1	18,0	11,1	10,0	8,9	34,1	31,0	27,2	47%	47%	49%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	77,33	12,7	12,4	11,8	6,4	6,2	6,1	17,3	16,1	15,0	50%	51%	51%	1,4%	1,5%	1,6%
SAP	116,74	16,9	15,9	14,8	5,5	5,3	5,0	24,7	23,5	21,6	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEVRY	28,90	8,9	8,0	7,8	1,5	1,4	1,4	12,4	11,6	10,8	17%	18%	18%	4,9%	5,1%	5,5%
Mediana		10,6	10,2	10,1	2,1	2,0	1,9	15,2	14,0	13,1	21%	21%	20%	1,5%	1,6%	1,7%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	551,00	33,9	7,5	5,4	16,3	5,6	4,2	55,1	11,1	9,0	48%	75%	77%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	174,12	14,9	25,8	27,2	11,2	16,5	17,0	24,9	32,2	33,5	75%	64%	62%	1,2%	0,0%	0,0%
PlayWay	472,00	9,2	9,5	8,6	7,4	7,5	6,9	16,0	17,1	15,9	80%	79%	80%	4,3%	4,4%	4,1%
Ten Square Games	443,00	11,6	9,9	8,8	2,9	2,6	2,0	14,8	12,9	12,1	25%	26%	23%	3,5%	5,1%	5,8%
Activision Blizzars	91,15	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	3550,00	25,5	19,8	17,9	9,4	8,0	7,5	34,8	28,4	25,3	37%	41%	42%	0,8%	1,0%	1,1%
Take Two	170,30	18,1	18,4	14,2	4,8	4,6	3,5	28,3	28,4	20,7	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	62,72	8,5	8,0	6,5	3,5	3,3	3,0	25,2	23,3	19,9	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,18	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	197,70	18,3	13,8	12,8	10,8	8,3	7,7	39,3	30,0	27,4	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,7%
Mediana		16,8	14,1	13,3	7,4	6,1	5,9	25,6	23,3	20,4	43%	43%	46%	0,6%	0,6%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-05-04	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 395	+53	-1358	721	110,00	0%	+2x	89,14
Frostpunk: SP	11 bit studios	773	-36	-665	463	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	957	+75	-	847	178,00	0%	-	159,43
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	36	+29	-4	37	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	527	+215	-218	480	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	209	+188	-21	252	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	151	-22	+76	80	90,00	+43%	0%	66,86
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 574	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	336	-193	-269	136	100,00	+2x	+2x	43,43

Steam Wishlist

2021-05-04	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	84	-	-1	83	2020
Bum Simulator	PlayWay	65	+1	+2	66	2020
I am Your President	PlayWay	111	+1	-3	110	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	72	+1	+2	73	2020
Builders of Egypt	PlayWay	32	-	-1	31	Q1 2021
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

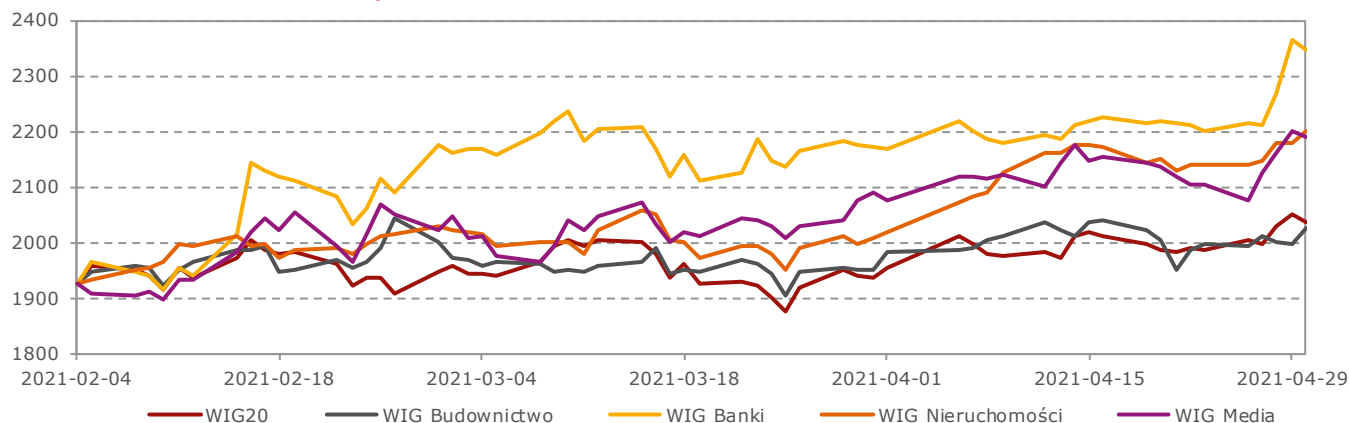
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	102,65	3,7	6,7	5,9	1,0	0,9	0,8	6,0	22,2	16,6	28%	14%	14%	0,0%	1,9%	1,9%
LPP	9800,00	14,1	10,9	9,2	1,6	1,4	1,2	29,4	22,2	18,9	12%	13%	13%	0,0%	0,9%	1,3%
VRG	3,45	11,4	8,3	7,0	0,8	0,7	0,6	27,2	14,9	12,2	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		11,4	8,3	7,0	1,0	0,9	0,8	27,2	22,2	16,6	12%	13%	13%	0,0%	0,9%	1,3%
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	259,80	16,0	13,3	11,8	2,4	2,2	2,0	33,8	26,0	21,9	15%	16%	17%	1,3%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2308,00	9,0	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	26,3	16,7	15,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,17	54,8	5,3	5,1	0,4	0,3	0,3	-	13,9	13,4	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	98,13	17,8	15,9	14,4	3,7	3,4	3,2	25,1	22,6	20,0	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	61,41	9,0	6,1	5,9	0,7	0,6	0,6	23,3	13,0	11,9	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	2,0%
H&M	208,90	8,3	7,6	7,2	1,5	1,4	1,4	34,1	23,2	20,8	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	30,00	18,0	12,7	11,5	4,1	3,3	3,1	68,5	29,1	25,1	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	335,38	40,2	30,0	24,7	9,4	7,2	6,2	-	51,8	41,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	133,03	24,4	20,0	17,6	3,9	3,5	3,2	42,3	33,5	28,6	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	24,17	12,4	9,4	7,4	0,8	0,8	0,8	-	-	47,1	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,5	8,9	7,5	1,5	1,4	1,3	33,8	22,6	20,4	15%	17%	18%	1,2%	1,6%	1,9%

Wycena spółek handlowych

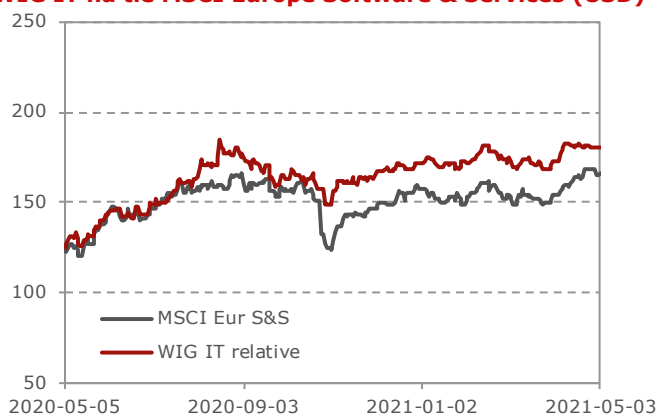
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	288,93	18,8	15,9	14,1	4,2	3,7	3,4	48,6	41,5	35,9	22%	23%	24%	0,7%	0,8%	0,9%
Hermes International	1055,00	33,9	29,9	26,0	13,6	12,2	11,0	62,1	54,1	47,8	40%	41%	42%	0,6%	0,6%	0,8%
Kering	675,30	15,6	13,9	12,7	5,6	5,1	4,7	30,0	25,7	23,2	36%	37%	37%	1,5%	1,7%	1,9%
LVMH	630,60	20,5	18,1	16,2	5,9	5,4	5,0	41,1	35,2	31,2	29%	30%	31%	1,1%	1,3%	1,4%
Moncler	51,48	18,9	15,5	13,9	7,3	6,2	5,5	37,3	30,2	26,4	39%	40%	40%	1,0%	1,3%	1,6%
Mediana		18,9	15,9	14,1	5,9	5,4	5,0	41,1	35,2	31,2	36%	37%	37%	1,0%	1,3%	1,4%
E-commerce																
Allegro	58,14	31,4	26,7	21,8	13,5	10,6	8,4	55,1	44,4	35,0	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	34,40	21,4	20,4	15,8	1,4	1,2	0,9	47,6	39,6	27,3	7%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	230,71	19,8	16,3	12,9	5,7	4,4	3,7	22,3	19,5	15,7	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3386,49	25,2	20,4	16,4	3,8	3,2	2,8	55,6	42,4	31,7	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5220,00	16,1	14,0	12,0	1,3	1,1	1,0	37,1	32,7	27,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	340,10	23,5	19,3	15,3	2,3	1,8	1,4	39,5	31,2	25,0	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	58,15	10,2	9,3	8,8	3,5	3,3	3,1	14,3	12,6	11,3	35%	35%	36%	1,2%	1,3%	1,2%
Etsy	190,71	37,3	29,8	22,6	11,1	9,3	7,6	59,6	45,7	36,5	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	77,02	22,8	15,6	11,4	0,6	0,5	0,4	37,5	27,8	20,4	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	20,95	6,6	5,7	5,3	1,0	0,9	1,0	40,3	28,7	26,8	14%	15%	18%	0,9%	1,3%	1,6%
Magazine Luiza	20,18	61,2	43,3	32,2	3,7	3,0	2,4	-	-	67,9	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,4%
Mercadolibre	1571,53	-	-	63,7	12,9	9,2	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	82,50	33,8	23,7	19,8	1,4	1,2	1,1	59,3	36,3	28,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	11,87	8,7	7,1	7,7	0,7	0,6	0,7	27,1	17,5	26,2	8%	9%	9%	1,2%	1,5%	0,9%
Vipshop Holdings	30,49	10,9	8,8	7,7	0,8	0,7	0,6	17,7	14,8	12,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	86,42	33,2	27,4	22,2	2,2	1,8	1,6	-	-	56,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3690,00	24,9	22,1	19,8	7,7	7,0	6,5	38,4	34,0	30,4	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
Mediana		23,1	19,8	15,8	2,3	1,8	1,6	39,0	31,9	27,1	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	246,20	18,8	15,1	12,2	1,9	1,5	1,2	30,0	24,3	19,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	14,65	5,2	4,8	4,6	0,1	0,1	0,1	28,7	18,5	17,8	2%	2%	2%	3,4%	3,4%	5,5%
Jeronimo Martins	15,42	7,7	6,9	6,5	0,4	0,4	0,4	20,2	18,5	18,3	6%	6%	6%	1,9%	2,3%	2,3%
Carrefour	16,18	4,3	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	11,9	10,6	9,7	6%	7%	7%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	214,00	10,4	10,1	10,0	0,9	0,9	0,9	23,3	22,9	22,9	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,6%
Tesco	221,00	6,6	5,8	5,6	0,4	0,4	0,4	16,7	11,1	10,1	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,49	6,1	6,0	5,8	0,5	0,5	0,5	12,1	11,6	11,0	8%	8%	8%	4,0%	4,1%	4,3%
X 5 Retail	2312,50	5,6	4,8	4,5	0,7	0,6	0,5	15,1	12,8	12,7	12%	12%	12%	8,3%	9,2%	10,4%
Magnit	5114,00	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	0,79	7,7	7,1	6,6	0,7	0,7	0,7	12,2	11,3	13,2	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,6%
Mediana		6,3	5,9	5,7	0,5	0,5	0,4	15,9	12,4	13,0	8%	8%	8%	3,5%	3,6%	4,2%

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

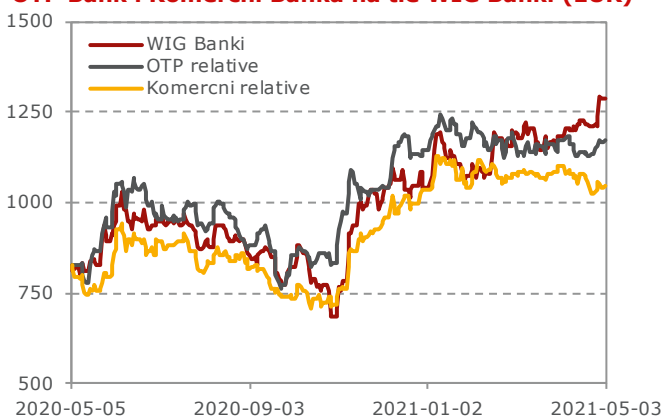
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



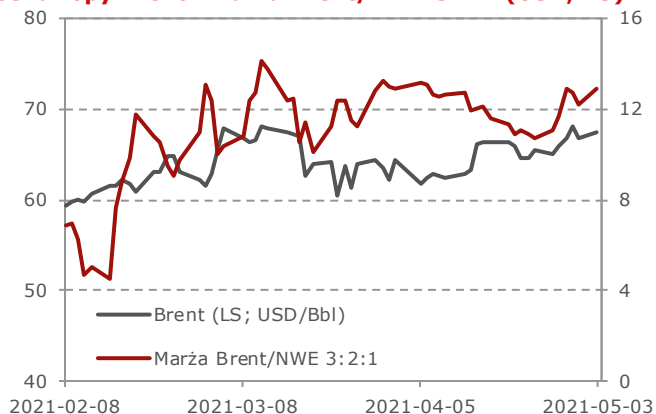
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



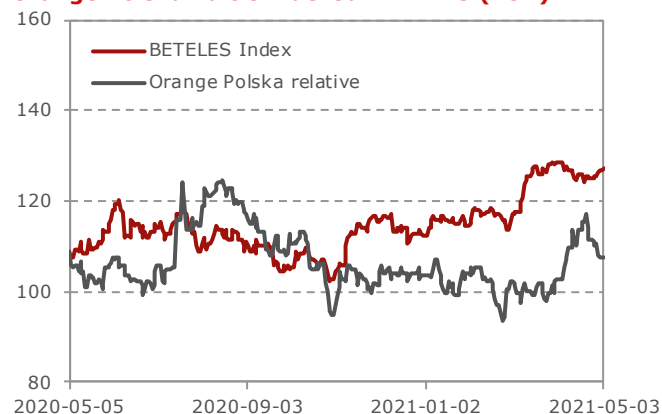
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



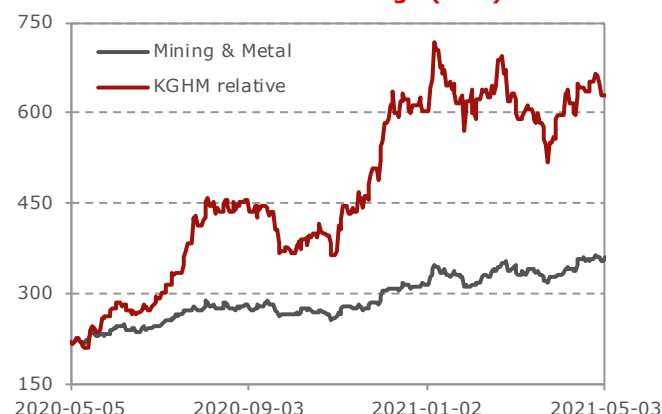
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



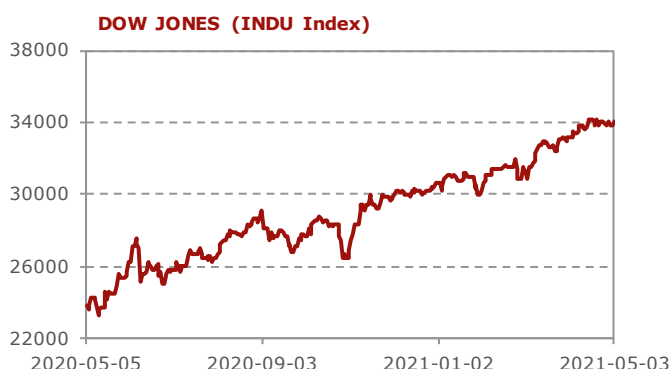
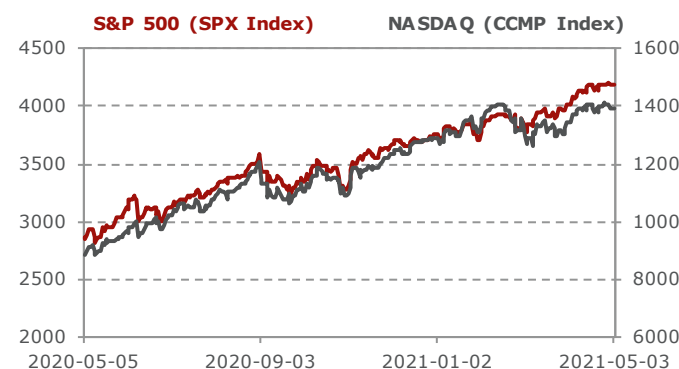
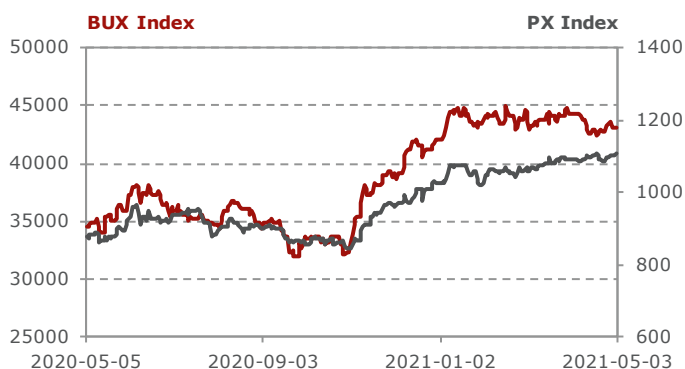
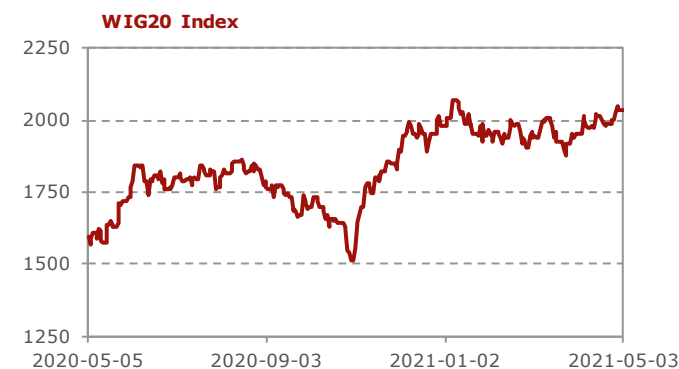
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



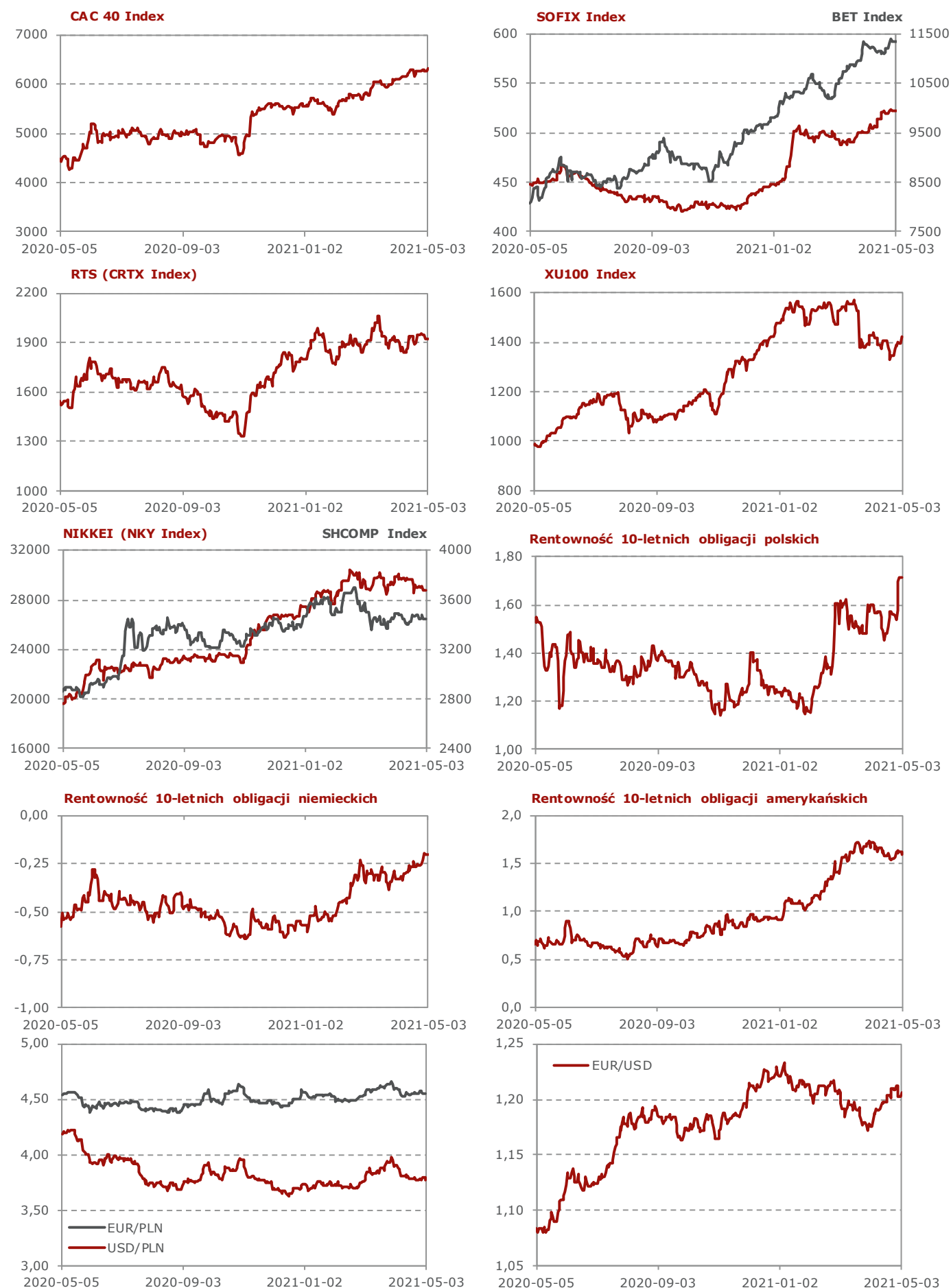
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-05-03	33 904,89	34 221,06	33 904,89	34 113,23	+0,70%
S&P 500	2021-05-03	4 191,98	4 209,39	4 188,03	4 192,66	+0,27%
NASDAQ	2021-05-03	14 031,77	14 042,12	13 881,51	13 895,12	-0,48%
DAX	2021-05-03	15 191,79	15 268,56	15 111,30	15 236,47	+0,66%
CAC 40	2021-05-03	6 285,51	6 314,92	6 252,66	6 307,90	+0,61%
FTSE 100	2021-04-30	6 961,48	7 009,47	6 946,04	6 969,81	+0,12%
WIG20	2021-04-30	2 061,00	2 065,47	2 037,20	2 037,59	-0,64%
BUX	2021-05-03	43 184,13	43 470,65	42 892,83	43 093,89	-0,21%
PX	2021-05-03	1 100,25	1 109,06	1 100,25	1 105,22	+0,45%
RTS	2021-04-30	1 949,38	1 954,15	1 913,23	1 919,67	-1,57%
SOFIX	2021-04-29	523,94	524,72	520,10	522,39	-0,30%
BET	2021-04-29	11 398,47	11 492,10	11 342,04	11 342,04	-0,50%
XU100	2021-05-03	1 400,15	1 421,15	1 400,15	1 421,15	+1,67%
BETELES	2021-05-03	126,82	127,23	126,17	127,23	+0,49%
NIKKEI	2021-04-30	28 996,66	29 046,49	28 760,27	28 812,63	-0,83%
SHCOMP	2021-04-30	3 468,30	3 469,09	3 426,90	3 446,86	-0,81%
Miedź	2021-04-30	9 883,00	9 964,50	9 786,50	9 825,00	-0,61%
Ropa	2021-05-03	66,94	67,83	66,15	67,64	+1,67%
USD/PLN	2021-05-03	3,7882	3,7942	3,7636	3,7685	-0,63%
EUR/PLN	2021-05-03	4,5572	4,5614	4,5404	4,5465	-0,24%
EUR/USD	2021-05-03	1,2033	1,2076	1,2013	1,2064	+0,37%
USBonds10	2021-05-03	1,6438	1,6527	1,5763	1,5976	-0,0283
GRBonds10	2021-05-03	-0,1990	-0,1630	-0,2200	-0,2040	-0,0020
PLBonds10	2021-04-30	1,6900	1,7220	1,6790	1,7130	+0,0170



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.