

środa, 23 czerwca 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz poranny

Rynek akcji, Polska

Opracowali: Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl), Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
66200,05	2220,53	4887,23	20747,47	1,759	72,85	3,7806	4,5144
252,81 (0,38%)	1,08 (0,05%)	55,3 (1,14%)	114,88 (0,56%)	0,046 (2,62%)	0,3 (0,41%)	0,01 (-0,19%)	0 (-0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen

Umowa na budowę kompleksu instalacji Olefin III

PKN Orlen zawarł umowę na budowę kompleksu instalacji Olefin III ze spółkami Hyundai Engineering oraz Técnicas Reunidas. Koszt inwestycji został oszacowany na poziomie ok. 13,5 mld zł, a jej realizacja ma przyczynić się do wzrostu EBITDA o ok. 1 mld zł rocznie. Zakończenie budowy jest zaplanowane na pierwszy kwartał 2024 roku, a uruchomienie produkcyjne Kompleksu Olefin III na początek 2025 roku. Inwestycja jest częścią Programu Rozwoju Petrochemii, który płocki koncern ogłosił w czerwcu 2018 r.

Komentarz analityków Bm mBanku: Wcześniej Orlen deklarował, że rozpoczęcie projektu jest uwarunkowane otrzymaniem pewnej pomocy publicznej, więc kontrakt EPCC jest dość zaskakujący, gdyż projekt bez dodatkowego wsparcia może generować naszym zdaniem niską jednocyfrową stopę zwrotu. Przypominamy, że nasze obecne założenia dla projektu petchem zawarte w modelu (na podstawie wcześniejszych założeń spółki) kształtują się następująco: nakłady inwestycyjne 8 mld PLN i wkład EBITDA na poziomie 1,3 mld PLN (spółka oczekuje 1,5 mld PLN).

Wybór partnera Lotosu zostanie przesunięty na koniec roku?

Jak informuje dziennik DGP, PKN złożył już do Komisji Europejskiej wnioski o przedłużenie terminu wyboru partnera dla aktywów Lotosu do końca tego roku, a decyzja powinna zostać ogłoszona wkrótce. Oficjalnie opóźnienie jest spowodowane wyzwaniem COVID-19. **Komentarz analityków Bm mBanku:** Wydaje się, że połączenie nastąpi raczej w 2022 roku, oczywiście przy założeniu ostatecznego porozumienia z potencjalnym partnerem, co naszym zdaniem nie jest takie pewne ze względu na przeszkody zarówno polityczne, jak i finansowe.

PGE

Pełna moc największego bloku Elektrowni Bełchatów będzie dostępna po 31.10.2021

Przywrócenie pracy z pełną mocą największego i najnowszego bloku Elektrowni Bełchatów będzie możliwe po 31 października. W maju doszło do pożaru na estakadzie taśmociągów, które dostarczają węgiel brunatny do bloku B14. Pożar był efektem zbiegu wydarzeń, za które odpowiedzialność ponoszą ludzie. Nie dostosowali się do procedur i nie zastosowali się do sygnałów automatyki. Po wypadku zwolniono 4 osoby dyscyplinarnie. Na skutek awarii utracono 3,6 GW mocy z Elektrowni Bełchatów, która dostarcza ok. 20% energii elektrycznej, produkowanej w Polsce. **Komentarz analityków Bm mBanku:** Nieco negatywnie, gdyż oficjalne komentarze w maju sugerowały, że jednostka zostanie w pełni uruchomiona za kilka tygodni.

CCC

Cyfrowy Polsat

Kupno 10% akcji eobuwie.pl i sprzedaż Cyfrowemu Polsatowi

Zgodnie z wcześniejszą umową, CCC nabyło od MKK3 za 360 mln zł 10% akcji eobuwie.pl, a następnie sprzedało pakiet Cyfrowemu Polsatowi za 500 mln zł. CCC podpisało również z A&R warunkową umowę rozporządzającą dotyczącą przeniesienia własności 10% pakietu akcji eobuwie.pl za 500 mln zł. A&R wpłaciła na rzecz CCC 500 mln złotych tytułem zaliczki na poczet ceny sprzedaży. Transakcja ma dojść do skutku niezwłocznie po nabyciu pakietu akcji przez CCC od MKK3 nie później niż w przeciągu 6 miesięcy od zawarcia umowy.

CI Games

Program motywacyjny na lata 2021-2023

Walne zgromadzenie akcjonariuszy przyjęło program motywacyjny dla kluczowych pracowników i współpracowników CI Games na lata 2021-2023. Realizacja jest uzależniona od osiągnięcia jednego z celów – łącznie 40 mln zł zysku netto grupy w latach 2021-2022 lub 65 mln zł zysku netto w lata 2021-2023. Realizacja nastąpi w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji serii J. Warranty wyemitowane zostaną nieodpłatnie, natomiast akcje zostaną wyemitowane po cenie emisyjnej 1,26 zł. W 2020 r. skonsolidowany zysk netto CI Games wyniósł ok. 7 mln zł.

Lotos

List intencyjny w sprawie współpracy przy morskich farmach wiatrowych

Lotos Petrobaltic oraz Baltic Trade and Invest (BTI) podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy projektach morskich farm wiatrowych. BTI jest spółką zależną od niemieckiej firmy RWE Renewables, drugiego, co do wielkości dewelopera i operatora morskich farm wiatrowych na świecie. Obszary współpracy dotyczą m.in. badania geotechnicznego gruntu, zapewnienia statków instalacyjnych, obsługi farmy wiatrowej, czy serwisu instalacji podwodnych. Spółka chce również wymieniać się doświadczeniami w zakresie morskiej energetyki wiatrowej i offshore.

Ciech

Ciech wypłaci 3 zł dywidendy na akcję

Akcjonariusze Ciechu postanowili o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie 158,1 mln zł, co daje 3 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca, a wypłata nastąpiłaby 8 lipca. Na dywidendę trafi cały zysk netto wypracowany w 2020 r. w wysokości 155,3 mln zł oraz 2,8 mln zł z kapitału

zapasowego. Ostatnio Ciech wypłacał dywidendę w 2018 roku. Jej wartość na akcję wyniosła wówczas 7,5 zł, a na jej wypłatę przeznaczono 395,2 mln zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PKP Cargo	PKP Cargo prognozuje wzrostu przychodów grupy w 2021 roku, jeżeli tendencje w przewozach towarowych utrzymają się do końca bieżącego roku. Inwestycja w uruchomienie wagonów w Gniewczynie ma kosztować kilkadziesiąt milionów złotych.
Creepy Jar	Creepy Jar jest zadowolone z początkowych danych o sprzedaży „Green Hell” na konsole. Spółka nie planuje jednak obecnie publikować liczby sprzedanych kopii. W ciągu roku/półtora zarząd liczy na sprzedaż kilkuset tysięcy kopii gry na konsolach.
Cyfrowy Polsast	Polkomtel obecnie ma ponad 13 mln osób w zasięgu sieci 5G. Operator ma 2000 stacji bazowych zapewniających dostęp do 5G.
Celon Pharma	Celon Pharma złożył wniosek dotyczący rozpoczęcia badania klinicznego II fazy związku CPL’280. Będzie on testowany u pacjentów ze zdiagnozowaną cukrzycą typu II.
Stalprodukt	Stalprodukt wypłaci 6 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 33,48 mln zł.
BOŚ	BOŚ planuje, że na koniec 2023 r. wskaźnik C/I będzie na poziomie ok. 54%, a ROE na 3,5-5%.
Boryszew	Grupa Boryszew rozważa likwidację spółki zależnej Hutmen, po zakończeniu procesu analiz otoczenia biznesowego oraz czynników wpływających na działalność spółki.
Arctic Paper	Akcjonariusze postanowili o wypłacie 0,30 zł dywidendy na akcję.
PCF Group	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,19 zł dywidendy na akcję za 2020 r.
Enel-Med	Cena emisyjna akcji Enel-Med serii E ustalona na 17,10 zł.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	34,61	+3,9%	12,3	11,4	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	63,80	+41,1%	15,4	7,9	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	47,15	+5,0%	8,5	13,9	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	188,60	+0,7%	14,5	13,6	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,02	-16,3%	-	9,7	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	98,96	+3,1%	18,0	12,3	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	40,36	+0,7%	11,5	11,5	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	262,20	+8,2%	-	12,2	-	-
Komerční Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	772,50	+4,2%	15,7	11,4	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	79,40	+20,3%	13,8	10,9	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	32,24	+5,6%	10,5	8,8	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,77	+6,2%	10,3	8,7	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 315	-7,2%	11,1	10,0	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,38	+5,9%	10,4	10,4	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	277,20	+6,7%	11,8	11,4	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,58	-8,4%	12,9	13,7	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,55	-2,2%	10,9	11,5	5,8	5,7
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,86	+2,6%	10,1	-	6,9	10,4
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	33,49	+43,6%	6,0	6,4	2,2	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	184,95	+32,7%	5,9	6,4	3,3	3,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	55,20	-3,3%	22,5	14,7	6,9	5,1
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 378	-3,5%	13,6	21,8	4,5	5,1
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,63	+3,2%	11,6	10,1	4,4	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	79,48	-23,7%	18,9	21,7	6,9	7,2
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	633,00	+20,0%	18,7	15,8	8,0	7,7
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,18	-	3,7	4,5	3,3	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	10,36	-	10,7	46,8	3,6	3,9
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	69,50	+13,1%	26,3	27,2	13,9	13,6
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,43	-	4,5	6,3	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,80	+3,5%	29,4	19,1	5,5	5,2
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,96	-21,1%	34,7	33,4	5,5	5,2
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,64	+23,6%	29,4	19,1	4,6	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	11,60	-34,5%	-	-	10,9	8,0
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	109,60	+15,0%	23,4	19,6	12,0	10,2
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,65	-	21,2	-	7,7	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	34,00	-	14,7	-	9,6	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	72,15	+11,9%	15,1	14,2	4,7	4,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,60	-	15,7	-	7,9	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,94	-	16,7	-	8,0	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	246,00	+8,5%	18,1	17,6	7,1	6,9
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,90	+17,2%	4,8	8,6	4,1	4,7
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	483,40	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	177,78	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	445,00	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	441,60	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	36,40	-	14,0	11,8	9,1	8,0
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	64,40	-	7,8	11,8	6,0	8,6
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	166,00	-	12,2	12,0	6,8	6,8
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,60	-	9,0	12,3	5,4	7,0
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	52,90	-	3,1	3,9	2,1	2,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,47	-	21,2	14,3	7,1	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,60	+19,4%	4,9	7,3	3,1	4,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,34	+7,1%	10,5	12,7	2,3	2,1
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	59,40	-	13,4	12,2	8,1	8,0
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	625,00	-11,4%	14,0	14,5	9,6	9,9
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	56,90	+26,3%	4,1	5,1	3,6	4,2
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	87,00	-	11,2	12,0	7,3	7,5
Mo-BRUK	trzymaj	2021-05-04	409,00	429,25	307,00	+39,8%	11,2	10,3	8,0	7,3
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	21,90	-26,0%	-	-	4,6	4,1
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	391,50	+3,0%	8,8	12,1	4,0	4,5
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	58,25	-7,3%	55,2	44,5	31,5	26,7
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	31,50	-	-	-	-	-
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,72	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	113,50	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	275,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	15,44	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,66	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	11 510,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	33,35	-	18,7	19,1	10,5	10,6
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,62	+0,8%	28,5	15,7	12,0	8,7

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

			P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Polskie banki														
Alior Bank	34,61	18,1	13,3	10,0	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	
BNP Paribas BP	63,80	15,4	7,9	7,0	5%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	2,9%	5,7%	
Handlowy	47,15	8,5	13,9	13,2	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,8	1,4%	10,8%	7,2%	
ING BSK	188,60	14,5	13,6	13,0	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,6%	4,9%	
Millennium	5,02	-	9,7	8,0	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	
Pekao	98,96	18,0	12,3	10,9	6%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	3,2%	5,6%	8,1%	
PKO BP	40,36	11,5	11,5	10,9	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,8%	7,8%	
Santander BP	262,20	-	12,2	11,2	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,2%	6,6%	6,6%	
mediana		15,0	12,2	10,9	5%	8%	9%	1,0	0,9	0,9	0,0%	5,1%	6,2%	
Inwestorzy polskich banków														
BCP	0,14	10,3	7,2	5,5	3%	5%	6%	0,4	0,3	0,3	0,7%	3,5%	4,9%	
Citigroup	68,96	9,4	8,4	7,6	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,6%	
Commerzbank	6,17	137,2	13,5	8,3	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,9%	4,2%	
ING	11,19	11,6	10,2	9,5	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,8%	5,5%	5,9%	
UCI	10,10	11,6	8,1	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,7%	5,9%	
mediana		11,6	8,4	7,6	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	3,0%	3,5%	4,9%	
Zagraniczne banki														
Erste Group	32,24	10,5	8,8	8,0	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,6%	5,0%	6,0%	
Komerční Banka	772,50	15,7	11,4	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,3%	6,6%	
Moneta Money	79,40	13,8	10,9	8,8	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,8%	10,0%	7,4%	
OTP Bank	16 315	11,1	10,0	9,3	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%	
RBI	19,77	10,3	8,7	8,1	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	2,9%	3,4%	
Akbank	5,37	3,5	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,8%	9,7%	7,8%	
Alpha Bank	1,11	15,2	6,6	4,5	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-	
Banco Santander	3,29	10,9	8,7	7,8	6%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,7%	4,9%	6,2%	
Deutsche Bank	10,90	21,6	10,4	8,9	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,2%	
NB of Greece	2,54	9,0	6,8	5,8	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%	
Sberbank	309,37	7,1	6,4	5,8	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,7%	8,7%	
Türkiye Garanti B	8,32	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,4%	-	
Türkiye Halk Bank	5,27	3,3	2,0	2,0	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	1,9%	2,3%	-	
Türkiye Vakıflar B	3,65	3,4	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-	
VTB Bank	0,05	4,0	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,3%	8,3%	
Yapi ve Kredi B	2,20	2,9	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,8%	-	
mediana		9,7	6,7	6,8	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,4%	5,0%	6,2%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	38,38	10,4	10,4	10,4	18%	18%	17%	1,9	1,8	1,8	10,9%	8,7%	8,6%
Aegon	3,53	6,1	5,8	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%
Allianz	216,25	10,8	10,2	9,6	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,7%	4,9%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,89	9,9	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,8%
Aviva	4,16	7,9	7,9	7,5	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,6%	5,8%	6,2%
AXA	21,68	8,0	7,5	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,4%	7,9%
Baloise	147,90	11,2	10,8	10,9	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,4%
Helvetia	102,20	10,9	10,5	9,9	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,1%	5,4%	5,6%
Mapfre	1,78	7,5	8,3	8,3	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	7,9%	7,9%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,43	10,3	8,3	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,6%	7,3%	-
Vienna Insurance G.	23,25	8,0	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,4%	5,8%
Zurich Financial	375,30	12,6	11,4	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,4%	6,7%
mediana		10,3	9,4	9,6	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,6%	5,8%	6,5%

Źródło: Bloomberg, mBank



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	633,00	8,0	7,7	7,4	2,4	2,6	2,4	18,7	15,8	14,6	30%	34%	33%	8,2%	5,3%	6,3%
Enea	9,18	3,3	3,0	2,8	0,7	0,4	0,4	3,7	4,5	4,4	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,4%
PGE	10,36	3,6	3,9	3,7	0,6	0,4	0,4	10,7	46,8	20,6	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,1%
Tauron	3,43	4,8	5,1	4,9	1,0	0,8	0,8	4,5	6,3	5,9	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,2	4,5	4,3	0,8	0,6	0,6	7,6	11,1	10,2	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,8%
Zintegrowane																
EDF	11,53	5,5	5,2	5,0	1,3	1,3	1,2	15,5	14,2	11,8	24%	25%	25%	3,0%	3,7%	4,0%
EDP	4,57	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,3	18,6	17,6	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,6%
Endesa	22,56	8,1	7,9	7,6	1,6	1,6	1,6	13,9	13,4	13,2	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Enel	8,11	7,8	7,5	7,2	1,9	1,8	1,8	15,2	14,2	13,2	24%	25%	25%	4,7%	4,9%	5,3%
Engie	11,73	5,8	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,1	10,2	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Fortum	23,46	9,8	10,2	9,8	0,5	0,5	0,5	16,1	17,1	15,7	5%	4%	5%	4,8%	4,9%	5,0%
mediana		8,0	7,7	7,4	1,5	1,5	1,4	15,3	14,2	13,2	22%	23%	23%	4,7%	4,9%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	9,94	9,6	9,0	9,1	1,1	1,0	1,0	14,3	11,3	11,0	11%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Elia Group	90,00	14,0	13,0	12,2	5,6	5,4	5,1	24,5	22,2	21,2	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	19,90	8,4	8,0	7,4	2,3	2,2	2,1	16,1	15,9	14,7	27%	27%	28%	2,5%	2,5%	2,6%
IREN	2,51	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	930,20	12,8	11,4	10,7	4,3	4,2	4,0	17,7	15,8	14,9	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,53	9,8	9,7	9,6	7,6	7,6	7,5	13,2	13,1	13,1	78%	78%	78%	6,1%	6,1%	5,3%
Redes Energeticas	2,30	9,2	9,1	9,1	5,6	5,6	5,8	13,3	13,1	12,6	61%	61%	64%	7,4%	7,4%	7,4%
SSE	1 518	12,1	11,4	11,1	2,8	3,0	2,9	17,7	16,6	16,3	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,30	12,1	12,1	11,5	8,7	8,6	8,3	16,0	16,5	15,8	72%	71%	72%	4,6%	4,9%	5,4%
mediana		9,8	9,7	9,6	4,3	4,2	4,0	16,0	15,8	14,7	34%	36%	38%	4,0%	4,4%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki odnawialne																
Polenergia	69,50	13,9	13,6	10,4	1,7	1,5	1,5	26,3	27,2	17,3	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,00	11,2	9,9	9,1	2,4	2,0	1,8	26,6	22,2	19,9	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%
Avangrid	52,03	12,6	11,1	10,4	4,1	4,0	3,8	23,1	21,4	20,2	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	38,65	13,9	13,4	12,3	10,3	9,7	8,1	47,7	43,5	22,1	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	18,76	12,9	11,9	10,8	10,7	9,7	8,8	36,2	31,7	28,4	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	186,35	11,1	64,7	15,5	0,9	3,5	1,5	18,6	-	25,4	8%	5%	10%	2,9%	1,4%	4,1%
Falck Renewables	5,49	12,2	11,3	10,6	6,2	5,5	5,7	41,6	32,3	27,8	51%	49%	54%	1,3%	1,2%	1,3%
Iberdrola	10,81	11,3	10,3	9,7	3,3	3,1	3,0	18,3	16,9	15,9	30%	30%	31%	4,1%	4,3%	4,5%
Orsted	868,00	16,7	17,4	15,1	6,4	6,2	5,8	39,7	44,9	36,5	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,7%
PNE	7,39	23,7	17,9	15,9	5,6	5,2	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,88	11,7	10,5	8,2	7,4	6,6	5,4	21,6	18,4	11,9	63%	63%	65%	2,9%	3,3%	4,0%
Tilt Renewables	8,03	43,2	28,9	29,1	23,3	16,5	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,77	12,3	11,9	11,9	12,3	11,9	12,2	28,0	26,9	26,5	100%	100%	103%	4,5%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	66,75	13,0	12,2	11,6	4,8	4,7	4,5	22,4	21,0	19,8	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,1%
mediana		12,6	11,9	11,6	6,2	5,5	5,4	26,6	22,2	22,1	39%	38%	39%	1,7%	1,5%	2,1%
Solar																
Azure Power	22,61	16,0	11,6	9,8	11,1	9,5	8,1	-	-	40,8	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,63	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	34,4	-	22,8	84%	83%	76%	5,0%	5,3%	5,5%
Neoen	35,50	17,7	14,1	11,3	14,5	11,5	9,3	-	61,5	44,0	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 115,00	32,6	22,6	20,1	15,7	11,7	10,7	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,70	34,4	19,0	14,1	27,0	15,2	11,3	59,9	31,8	22,5	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		17,7	14,1	11,3	14,5	11,5	9,3	47,1	46,6	31,8	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	25,50	10,5	9,7	9,4	4,9	4,8	4,7	32,8	28,4	29,0	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	21,88	14,5	13,9	13,1	11,9	11,4	11,1	-	61,1	69,5	82%	82%	85%	3,3%	3,3%	3,4%
Nextera	74,70	9,8	9,0	8,5	10,2	9,2	8,0	27,1	33,7	40,8	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,6%
Northland Power	41,62	13,6	13,5	12,5	7,5	7,5	7,2	26,6	25,5	20,2	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	38,08	20,6	19,2	18,5	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,5%
Meridian Energy	5,17	20,3	20,1	20,1	4,0	4,3	4,5	58,1	55,6	52,2	20%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,4%
Verbund	75,10	11,8	10,3	9,7	4,2	4,0	3,9	43,6	36,5	34,0	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		13,6	13,5	12,5	7,5	7,5	7,2	32,8	35,1	37,4	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

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	55,20	6,9	5,1	4,1	0,5	0,5	0,4	22,5	14,7	9,1	7%	9%	11%	1,8%	5,4%	5,4%
MOL	2 378	4,5	5,1	4,2	0,6	0,6	0,6	13,6	21,8	11,4	14%	13%	14%	4,3%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	79,48	6,9	7,2	6,5	0,6	0,6	0,6	18,9	21,7	14,4	8%	8%	10%	4,4%	4,4%	4,4%
Hellenic Petrol	6,37	8,1	6,4	5,9	0,6	0,5	0,5	19,1	9,8	8,2	7%	8%	8%	4,0%	5,1%	5,4%
HollyFrontier	34,12	10,6	6,1	5,8	0,7	0,6	0,7	-	11,1	9,3	6%	10%	12%	4,1%	4,2%	4,1%
Marathon Petrol	61,34	11,4	8,7	8,1	0,9	0,9	1,0	-	25,6	18,4	8%	10%	13%	3,8%	3,8%	4,0%
Motor Oil	14,72	5,8	4,8	5,1	0,3	0,3	0,3	9,7	6,9	8,7	6%	7%	7%	5,5%	7,2%	7,8%
Neste Oil	52,78	21,0	17,6	14,6	3,2	3,0	2,7	34,5	27,3	22,0	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,2%
OMV	48,75	4,8	4,5	4,5	1,1	1,1	1,1	10,6	9,1	8,7	23%	24%	25%	4,0%	4,2%	4,5%
Phillips 66	87,97	13,6	8,6	8,0	0,6	0,5	0,5	36,9	13,4	11,7	5%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%
Saras SpA	0,76	9,1	5,9	4,7	0,2	0,2	0,2	-	-	22,3	2%	3%	3%	1,1%	0,9%	2,4%
Tupras	100,50	8,8	5,8	5,7	0,4	0,3	0,3	17,4	7,8	7,2	4%	6%	6%	5,4%	8,5%	11,8%
Valero Energy	80,98	12,1	7,0	7,2	0,5	0,5	0,5	-	14,9	13,0	4%	6%	7%	4,9%	5,0%	5,0%
mediana		8,8	6,1	5,8	0,6	0,5	0,5	18,9	14,1	11,4	7%	8%	10%	4,1%	4,3%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,63	4,4	4,0	4,2	0,8	0,9	0,8	11,6	10,1	11,6	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	4,9%
A2A SpA	1,78	8,3	7,5	7,1	1,4	1,3	1,3	18,5	16,0	16,2	17%	18%	18%	4,5%	4,8%	4,8%
BP	322,70	5,1	4,8	4,8	0,6	0,6	0,6	11,6	9,4	8,7	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,40	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	13,2	8,6	7,7	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,72	10,4	10,6	10,9	9,1	9,4	9,8	13,4	13,5	13,6	88%	89%	90%	8,6%	8,5%	8,6%
Endesa	22,56	8,1	7,9	7,6	1,6	1,6	1,6	13,9	13,4	13,2	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Engie	11,73	5,8	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,1	10,2	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Eni	10,41	3,8	3,4	3,3	0,9	0,8	0,8	15,8	11,4	10,0	23%	25%	25%	6,1%	6,8%	7,0%
Equinor	178,92	3,3	3,2	3,1	1,3	1,2	1,2	13,0	13,0	12,9	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,77	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,5	17,5	17,5	21%	20%	22%	6,9%	7,2%	5,9%
Gazprom	275,75	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,4	4,7	4,4	27%	28%	28%	8,4%	10,5%	11,3%
Hera SpA	3,60	7,6	7,4	7,1	1,2	1,1	1,1	16,5	16,0	14,9	15%	15%	15%	3,3%	3,3%	3,6%
NovaTek	1 545	15,1	13,4	12,7	5,4	4,8	4,6	14,5	14,6	14,3	36%	36%	36%	3,3%	3,6%	3,5%
ROMGAZ	30,20	4,0	3,5	3,5	2,0	1,8	1,7	7,8	7,2	7,2	51%	52%	48%	6,8%	7,8%	7,8%
Shell	17,12	3,1	2,9	2,9	0,5	0,5	0,5	9,7	8,4	7,1	17%	18%	17%	4,9%	5,0%	5,5%
Snam SpA	4,88	13,3	13,2	12,7	10,5	10,3	9,7	14,0	14,4	13,9	79%	78%	77%	5,4%	5,7%	5,7%
mediana		5,5	5,3	5,2	1,3	1,2	1,2	13,3	12,2	12,2	21%	21%	21%	5,1%	5,1%	5,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

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	33,86	6,9	10,4	6,1	0,7	0,9	0,7	10,1	-	12,2	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 954	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,1	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	51,33	9,8	10,5	10,2	3,5	3,5	3,5	22,2	23,9	22,2	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,3%
K+S	11,74	8,4	7,3	6,6	1,3	1,2	1,2	-	39,9	33,8	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 930	7,2	7,2	7,1	2,6	2,5	2,5	17,4	18,9	21,5	36%	35%	35%	2,9%	3,4%	3,5%
The Mosaic Company	31,08	6,3	6,7	6,8	1,5	1,5	1,5	13,1	14,8	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	470,40	7,5	7,3	7,1	1,4	1,4	1,3	14,2	13,9	13,1	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,5	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	13,6	16,9	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	48,55	5,8	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	10,9	11,5	11,9	21%	20%	20%	6,2%	5,5%	6,1%
Akzo Nobel	107,70	14,3	13,3	12,5	2,5	2,4	2,3	23,7	21,0	19,3	17%	18%	18%	1,9%	2,1%	2,2%
BASF	66,15	8,0	7,6	7,2	1,2	1,2	1,1	14,5	13,9	12,9	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	7 194	22,4	20,9	19,9	6,4	6,1	5,9	35,8	32,8	30,9	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,96	5,1	4,3	3,6	1,1	0,9	0,8	8,3	6,9	5,7	21%	22%	23%	2,7%	3,2%	3,7%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	108,95	6,7	6,3	6,0	1,5	1,4	1,4	16,2	13,7	12,1	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,6%
Tata Chemicals	723,85	13,4	10,3	8,7	2,2	2,0	1,8	40,1	22,0	17,9	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	34,75	4,9	4,8	4,7	0,9	0,9	0,8	10,7	10,1	9,4	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	132,50	6,3	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	21,0	19,8	17,8	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,5%
mediana		6,7	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	16,2	13,9	12,9	20%	19%	20%	2,6%	2,7%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		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
Przemysłowe																
Famur	2,34	2,3	2,1	2,0	0,7	0,6	0,5	10,5	12,7	14,7	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,9%
Caterpillar	213,13	14,1	12,0	10,8	2,7	2,4	2,2	25,9	20,0	16,3	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	187,00	14,4	13,2	12,4	3,8	3,6	3,4	34,5	31,2	29,1	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	2 853	11,9	9,0	7,8	1,6	1,5	1,4	27,6	17,1	13,2	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,3%
Sandvig AG	217,00	11,7	10,7	10,3	2,9	2,7	2,6	20,4	18,0	16,9	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		11,9	10,7	10,3	2,7	2,4	2,2	25,9	18,0	16,3	25%	25%	25%	1,6%	2,2%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		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
Metale																
KGHM	184,95	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	5,9	6,4	6,7	33%	31%	30%	0,8%	5,4%	9,4%
Anglo American	2 792	3,5	4,3	4,5	1,5	1,6	1,6	7,0	9,0	9,8	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 434	5,9	6,2	6,6	3,5	3,6	3,8	16,8	17,7	20,0	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	46,68	3,6	3,8	4,2	2,2	2,2	2,4	12,1	12,6	14,4	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,5%
Boliden	318,90	5,5	5,8	6,1	1,4	1,5	1,5	11,0	12,1	13,1	26%	25%	24%	4,4%	3,9%	3,9%
First Quantum	27,26	6,7	6,0	6,2	3,4	3,3	3,4	19,0	13,3	13,8	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	36,49	7,3	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	14,8	13,1	16,3	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	827,60	5,8	4,9	6,1	3,0	2,8	3,1	15,6	13,0	16,8	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12 965	3,5	3,5	3,3	2,1	2,1	1,9	7,9	7,8	7,2	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,78	4,1	3,3	3,3	1,6	1,5	1,5	29,1	10,0	8,7	40%	45%	47%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,4	4,2	2,9	2,7	2,7	6,4	6,0	6,5	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	10,67	4,0	4,0	4,3	2,2	2,2	2,2	9,5	9,7	10,1	55%	54%	53%	1,4%	1,5%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	34,20	6,1	5,8	6,3	3,7	3,6	3,8	9,2	9,2	10,3	61%	61%	60%	7,8%	6,5%	6,1%
OZ Minerals	22,41	9,2	8,3	8,4	4,6	4,4	4,3	19,1	16,4	16,2	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 601	6,6	5,8	5,8	3,9	3,5	3,5	9,5	9,3	8,3	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 697	7,4	6,8	6,8	5,3	4,9	4,8	10,3	9,1	9,3	71%	72%	71%	4,4%	4,7%	4,8%
Sandfire Res	6,71	1,7	1,9	14,5	1,0	1,0	3,0	7,3	7,4	-	57%	56%	21%	4,1%	3,4%	0,3%
Southern CC	62,30	9,4	9,9	9,6	5,3	5,5	5,2	17,9	17,9	17,0	56%	55%	54%	3,5%	3,5%	3,3%
mediana		5,7	5,4	6,1	3,0	2,7	3,1	10,7	9,9	10,3	55%	56%	53%	0,8%	1,3%	0,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

		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
Węgiel																
JSW	33,49	2,2	2,0	1,5	0,5	0,4	0,4	6,0	6,4	4,7	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,8%
Alliance Res Par	6,97	2,2	2,2	2,3	0,6	0,7	0,7	7,8	12,0	12,9	29%	30%	29%	8,6%	11,5%	11,5%
Banpu	15,50	10,7	10,4	9,7	2,6	2,6	2,6	18,0	16,0	16,0	24%	25%	27%	3,0%	3,0%	3,4%
BHP Group	71,24	3,6	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,2	12,7	14,5	60%	58%	57%	7,1%	7,3%	6,0%
China Coal Energy	4,78	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,7	7,6	7,4	19%	19%	19%	2,5%	2,4%	2,6%
LW Bogdanka	25,60	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,5	8,4	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	7,59	4,2	4,0	3,6	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 100	4,4	4,1	3,9	1,0	0,9	0,9	7,1	6,5	6,1	23%	23%	23%	9,2%	11,7%	11,4%
Rio Tinto	5 881	3,2	4,2	5,1	1,9	2,2	2,4	7,3	10,0	12,6	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	14,26	4,9	4,0	-	1,9	1,6	1,5	9,2	7,0	7,9	38%	41%	-	4,4%	7,9%	14,0%
Shougang Fush R	2,20	5,3	5,3	5,8	2,8	2,8	3,0	8,7	9,2	9,8	53%	53%	51%	9,5%	8,8%	8,6%
Stanmore Coal	0,74	5,5	3,5	2,5	0,5	0,5	0,7	37,0	12,3	6,7	10%	16%	27%	-	-	20,3%
Teck Resources	21,73	5,1	4,8	4,2	1,9	1,9	1,7	9,1	8,8	8,3	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	16,70	4,3	4,1	3,3	1,0	1,0	0,9	9,3	7,5	7,4	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	11,10	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,8	5,1	5,0	26%	26%	26%	7,9%	7,7%	8,2%
mediana		4,2	4,0	3,8	1,0	1,0	0,9	8,6	8,6	7,9	26%	26%	27%	3,0%	3,0%	7,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

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	126,80	9,9	8,9	8,1	1,7	1,6	1,5	23,5	18,9	16,4	17%	18%	19%	2,9%	3,2%	3,5%
Budimex	285,00	5,3	7,6	7,8	0,6	0,6	0,6	15,0	17,0	21,8	12%	8%	8%	5,4%	5,0%	4,8%
Ferrovial	24,73	40,8	34,0	28,7	3,4	3,2	3,1	-	-	54,0	8%	10%	11%	2,3%	2,6%	2,7%
Hochtief	65,24	3,7	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,1	8,9	7,8	5%	5%	6%	6,4%	7,3%	8,3%
Mota Engil	1,41	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,1	10,1	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,8%	7,8%
NCC	147,30	5,4	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	10,8	10,7	9,7	6%	6%	6%	4,4%	4,9%	5,3%
Skanska	229,10	9,3	8,5	7,0	0,5	0,5	0,5	16,0	14,8	14,2	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	42,50	3,6	3,4	-	0,2	0,2	-	13,8	12,5	-	7%	7%	-	3,1%	3,5%	-
mediana		5,4	6,4	7,0	0,6	0,6	0,5	13,8	12,5	14,2	8%	8%	8%	3,9%	4,2%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

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	3,29	9,8	9,7	10,8	1,0	0,9	0,9	11,0	11,0	12,7	26%	26%	22%	7,0%	6,7%	6,7%
Echo Investment	4,49	12,9	13,0	-	1,0	1,0	0,9	9,1	8,1	5,2	31%	26%	-	7,7%	7,9%	12,0%
GTC	6,54	15,1	14,1	13,4	0,7	0,7	0,6	-	-	9,7	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	35,50	26,9	25,3	22,3	1,0	1,0	0,8	20,8	18,6	16,5	76%	76%	90%	3,1%	3,3%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	20,46	15,1	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,5	9,1	83%	85%	89%	4,0%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	19,45	24,6	23,8	21,5	0,7	0,7	0,7	21,5	16,8	12,2	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,6%
Klepierre	22,69	23,7	21,7	20,1	0,8	0,9	0,9	11,9	9,7	9,8	79%	84%	88%	5,5%	6,7%	6,9%
Segro	1106,00	42,5	35,3	31,3	1,3	1,3	1,2	40,1	37,0	33,9	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,4	18,5	20,1	0,9	0,9	0,9	16,3	14,5	11,0	72%	73%	88%	4,1%	4,5%	4,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

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	5,96	5,5	5,2	5,1	1,9	1,8	1,7	34,7	33,4	32,0	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,4%
Orange Polska	6,64	4,6	4,5	4,3	1,4	1,4	1,4	29,4	19,1	16,0	31%	31%	31%	3,8%	3,8%	7,5%
mediana		5,0	4,9	4,7	1,6	1,6	1,5	32,1	26,2	24,0	32%	33%	32%	1,9%	1,9%	5,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,03	4,7	4,6	4,6	1,5	1,5	1,5	11,0	10,9	12,9	33%	34%	33%	7,0%	7,0%	7,5%
Telefonica CP	271,00	6,9	7,1	7,1	2,3	2,3	2,3	14,0	14,6	15,5	33%	32%	32%	7,7%	7,7%	7,7%
Hellenic Telekom	15,27	6,0	5,8	5,7	2,3	2,3	2,4	14,8	13,4	12,2	39%	39%	41%	5,2%	6,3%	6,0%
Matav	425,00	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,3	9,5	9,8	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,14	4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	10,5	9,9	8,8	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	11,0	10,9	12,2	34%	34%	34%	5,2%	6,3%	6,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	202,60	5,2	5,1	4,9	1,8	1,8	1,8	10,8	10,0	9,6	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,94	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,6	13,9	13,0	35%	36%	38%	3,3%	3,6%	3,9%
KPN	2,67	7,1	6,9	6,8	3,3	3,3	3,3	20,5	18,3	16,3	47%	47%	48%	5,2%	5,3%	5,7%
Orange France	9,92	4,2	4,1	4,0	1,3	1,3	1,2	9,5	8,7	8,1	30%	30%	31%	7,3%	7,5%	7,8%
Swisscom	533,20	8,3	8,3	8,3	3,3	3,3	3,3	19,4	19,4	19,3	39%	39%	40%	4,1%	4,1%	4,1%
Telefonica S.A.	3,99	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,4	9,6	8,5	33%	33%	35%	7,7%	7,5%	7,5%
Telia Company	36,99	7,3	7,3	7,1	2,6	2,6	2,6	21,1	19,0	17,1	35%	36%	36%	5,5%	5,6%	5,8%
TI	0,43	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	11,0	9,6	8,6	43%	43%	43%	2,3%	2,3%	3,0%
mediana		5,9	5,7	5,4	2,1	2,0	2,0	13,3	12,0	11,3	35%	36%	37%	4,7%	4,7%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

		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
Polskie spółki																
Agora	11,60	10,9	8,0	6,5	1,5	1,2	1,1	-	-	68,4	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	109,60	12,0	10,2	9,1	4,8	4,1	3,7	23,4	19,6	17,6	40%	40%	40%	0,9%	1,7%	2,1%
mediana		11,4	9,1	7,8	3,2	2,7	2,4	23,4	19,6	43,0	27%	28%	28%	0,5%	0,9%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,68	4,8	4,4	3,9	0,6	0,6	0,6	16,2	13,0	12,0	12%	13%	14%	2,3%	3,8%	5,3%
Daily Mail	929,00	11,8	10,2	8,9	1,3	1,3	1,3	39,0	29,7	24,7	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,65	25,0	20,3	17,7	3,5	3,3	3,1	46,5	35,7	29,9	14%	16%	17%	0,6%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	0,91	12,4	9,3	7,6	1,8	1,6	1,6	-	-	22,8	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,1	9,8	8,3	1,5	1,5	1,4	39,0	29,7	23,7	13%	14%	16%	0,6%	0,7%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,66	6,5	6,0	5,9	1,0	1,0	1,0	9,1	8,1	7,9	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevisión Telecinco	4,94	5,6	5,5	5,4	1,6	1,6	1,6	8,3	8,1	7,9	29%	29%	29%	4,8%	6,1%	8,3%
ITV PLC	128,10	9,0	7,9	7,7	1,8	1,7	1,7	11,9	10,3	10,2	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,18	6,1	5,9	5,5	1,6	1,6	1,6	12,8	11,5	10,6	26%	27%	29%	6,5%	6,5%	5,2%
Mediaset SPA	2,91	10,0	8,9	11,0	1,8	1,7	1,8	19,5	16,8	13,5	18%	20%	16%	2,0%	2,9%	3,4%
Prosieben	16,54	7,6	7,1	6,7	1,4	1,3	1,2	12,3	10,8	10,1	18%	19%	19%	3,9%	4,7%	5,4%
TF1-TV Francaise	8,44	3,7	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,4	12,3	10,5	21%	20%	24%	5,1%	5,5%	6,9%
mediana		6,5	6,0	5,9	1,6	1,6	1,6	12,3	10,8	10,2	20%	20%	22%	4,8%	5,5%	5,4%
Pay TV																
Cogeco	114,99	5,6	5,4	5,6	2,7	2,7	2,7	13,7	12,8	14,6	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	57,63	10,7	9,4	8,8	3,1	3,0	2,9	20,3	16,0	13,7	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	40,76	7,1	7,6	8,2	1,4	1,4	1,4	13,5	15,8	26,3	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,31	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	32,5	26,1	17,4	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,03	9,3	9,1	9,0	4,1	4,1	4,0	26,9	25,0	24,1	44%	44%	44%	5,0%	5,1%	5,3%
mediana		7,1	7,6	8,2	2,7	2,7	2,7	20,3	16,0	17,4	39%	39%	41%	1,7%	1,9%	2,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		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
Polskie spółki																
Asseco Poland	72,15	4,7	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,1	14,2	13,7	16%	16%	16%	4,2%	4,2%	4,2%
Comarch	246,00	7,1	6,9	6,4	1,1	1,0	0,9	18,1	17,6	17,1	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,90	4,1	4,7	4,2	1,2	1,1	0,9	4,8	8,6	8,4	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,7	4,7	4,3	1,1	1,0	0,9	15,1	14,2	13,7	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	52,14	3,7	3,4	3,2	0,5	0,5	0,5	7,4	6,7	6,1	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	2,9%
CapGemini	157,35	11,9	11,0	10,2	1,8	1,7	1,6	20,3	17,8	15,8	15%	16%	16%	1,3%	1,4%	1,6%
IBM	146,36	9,7	9,7	10,3	2,4	2,3	2,3	13,3	12,1	11,3	25%	24%	22%	4,6%	4,8%	4,8%
Indra Sistemas	7,60	5,5	4,9	4,5	0,6	0,5	0,5	11,4	9,2	7,8	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	265,51	24,9	22,3	19,0	11,8	10,5	9,4	35,9	32,7	28,7	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	78,68	12,9	12,5	12,0	6,5	6,3	6,2	17,6	16,4	15,2	50%	51%	51%	1,3%	1,5%	1,6%
SAP	117,74	17,0	16,1	15,0	5,6	5,4	5,1	24,9	23,7	21,8	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEVRY	26,16	8,2	7,4	7,2	1,4	1,3	1,3	11,2	10,5	9,8	17%	18%	18%	5,4%	5,7%	6,1%
mediana		10,8	10,3	10,3	2,1	2,0	2,0	15,4	14,2	13,3	21%	21%	20%	1,4%	1,7%	1,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

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
Gaming																
11 bit studios	483,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	177,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	445,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	441,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzars	91,88	17,0	14,5	13,9	7,6	6,7	6,6	25,2	21,4	20,2	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3 220,00	22,9	17,8	16,1	8,5	7,2	6,8	31,6	25,7	22,9	37%	41%	42%	0,9%	1,1%	1,2%
Take Two	174,23	18,6	18,9	14,6	4,9	4,7	3,6	29,0	29,0	21,2	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	58,36	8,0	7,5	6,0	3,3	3,0	2,8	23,4	21,7	18,6	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,86	16,7	15,2	14,3	5,9	5,6	5,3	26,1	23,3	21,0	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	165,70	15,3	11,5	10,7	8,9	6,9	6,4	32,9	25,2	23,0	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		16,8	14,9	14,1	6,7	6,1	5,9	27,5	24,2	21,1	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-06-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	857	-145	-192	815	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	736	+243	-261	751	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	577	-	-7	589	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 539	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	74	-8	-22	63	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	474	+59	-11	471	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	325	+82	-117	317	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	40	+326	+267	281	63,00	-30%	-30%	86,14
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	984	+466	-	1 251	36,00	0%	-	36,00
Dying Light	Techland	275	+4	-76	234	100,00	0%	0%	100,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-06-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	112	-	-20	106	Soon
Bum Simulator	PlayWay	84	-1	-17	78	Q2 2021
I am Your President	PlayWay	142	+1	-21	137	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	94	+2	-17	89	2021
Builders of Egypt	PlayWay	38	-	-6	37	Q2 2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		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
Polskie spółki																
CCC	113,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	11 510	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,62	12,0	8,7	7,4	0,8	0,7	0,7	28,5	15,7	12,8	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		12,0	8,7	7,4	0,8	0,7	0,7	28,5	15,7	12,8	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 310	14,5	9,4	8,5	1,7	1,5	1,4	31,0	21,5	19,4	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	290,70	17,9	14,9	13,2	2,7	2,4	2,2	37,9	29,1	24,5	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	2 276	8,9	7,0	6,6	1,2	1,1	1,0	26,0	16,5	15,1	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	27,64	62,6	6,0	5,8	0,5	0,4	0,4	-	15,9	15,3	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	110,39	20,1	17,9	16,2	4,2	3,9	3,6	28,2	25,4	22,5	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	59,35	8,7	5,9	5,7	0,6	0,6	0,6	22,5	12,6	11,5	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,0%
H&M	199,80	8,0	7,3	6,9	1,5	1,3	1,3	32,6	22,1	19,9	18%	19%	19%	2,9%	3,8%	4,0%
Hugo Boss	46,03	7,6	6,2	5,7	1,5	1,4	1,3	47,6	23,6	18,4	20%	22%	23%	1,9%	3,2%	4,4%
Inditex	30,68	18,4	13,0	11,8	4,2	3,4	3,1	-	29,7	25,7	23%	26%	27%	2,0%	3,0%	3,2%
Lululemon	359,11	43,1	32,2	26,5	10,1	7,7	6,7	-	55,5	44,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	132,48	24,3	20,0	17,5	3,9	3,5	3,2	42,2	33,3	28,5	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	20,30	10,2	7,7	6,1	0,7	0,7	0,6	-	59,4	39,6	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,2	8,6	7,7	1,6	1,4	1,4	31,8	24,5	21,2	15%	17%	18%	1,1%	1,4%	1,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

		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
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	300,51	19,6	16,5	14,6	4,4	3,9	3,5	50,6	43,2	37,3	22%	23%	24%	0,7%	0,8%	0,8%
Hermes Inter	1 223	39,6	34,9	30,4	15,9	14,2	12,9	-	62,7	55,4	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	761,90	17,6	15,6	14,3	6,3	5,7	5,3	33,8	29,0	26,1	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	681,20	22,1	19,5	17,5	6,4	5,8	5,4	44,4	38,1	33,7	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	58,28	21,4	17,7	15,7	8,3	7,0	6,3	42,2	34,1	29,8	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,4	17,7	15,7	6,4	5,8	5,4	43,3	38,1	33,7	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	58,25	31,5	26,7	21,8	13,5	10,7	8,5	55,2	44,5	35,1	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	31,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	211,32	18,2	14,9	11,8	5,3	4,0	3,4	20,5	17,9	14,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 505	26,1	21,1	17,0	3,9	3,3	2,9	57,5	43,9	32,8	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 850	15,0	13,0	11,1	1,2	1,0	0,9	34,5	30,4	25,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	321,50	22,1	18,1	14,5	2,2	1,7	1,4	37,4	29,5	23,6	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	64,89	11,3	10,3	9,7	3,9	3,6	3,5	16,0	14,1	12,6	35%	35%	36%	1,1%	1,2%	1,1%
Etsy	177,98	34,8	27,8	21,1	10,4	8,7	7,1	55,6	42,7	34,1	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	73,30	21,6	14,7	10,8	0,6	0,5	0,4	35,7	26,5	19,4	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	21,76	6,9	5,9	5,5	1,0	0,9	1,0	41,8	29,8	27,8	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	20,97	63,5	45,0	33,4	3,8	3,1	2,5	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 505	-	-	60,9	12,3	8,8	6,5	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	87,03	35,7	25,1	21,0	1,5	1,3	1,2	62,5	38,3	30,4	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,93	11,3	9,1	10,0	0,9	0,8	0,9	36,4	23,4	35,2	8%	9%	9%	0,9%	1,1%	0,7%
Vipshop Holdings	17,52	5,7	4,6	4,0	0,4	0,4	0,3	10,2	8,5	7,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	100,05	38,6	31,9	25,8	2,5	2,1	1,8	-	-	65,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 700	25,0	22,2	19,9	7,7	7,0	6,5	38,5	34,1	30,5	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		22,1	18,1	15,7	3,2	2,6	2,2	37,4	29,8	29,1	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	275,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	15,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,07	4,5	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,6	11,2	10,2	6%	7%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
AXFood	233,40	11,2	10,9	10,8	1,0	1,0	0,9	25,4	25,0	25,0	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	224,20	6,6	5,8	5,7	0,4	0,4	0,4	17,0	11,3	10,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,88	6,6	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	13,4	12,8	12,1	8%	8%	8%	3,7%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2 405	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,7	13,3	13,2	12%	12%	12%	8,0%	8,8%	10,0%
Magnit	5 633	4,0	3,6	3,9	0,4	0,4	0,4	13,9	13,3	12,0	11%	11%	10%	9,4%	8,9%	9,4%
Sonae	0,81	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,4	11,5	13,4	9%	10%	10%	6,2%	6,2%	7,4%
mediana		6,6	5,8	5,7	0,5	0,5	0,5	13,9	12,8	12,1	9%	9%	9%	3,7%	3,7%	3,9%

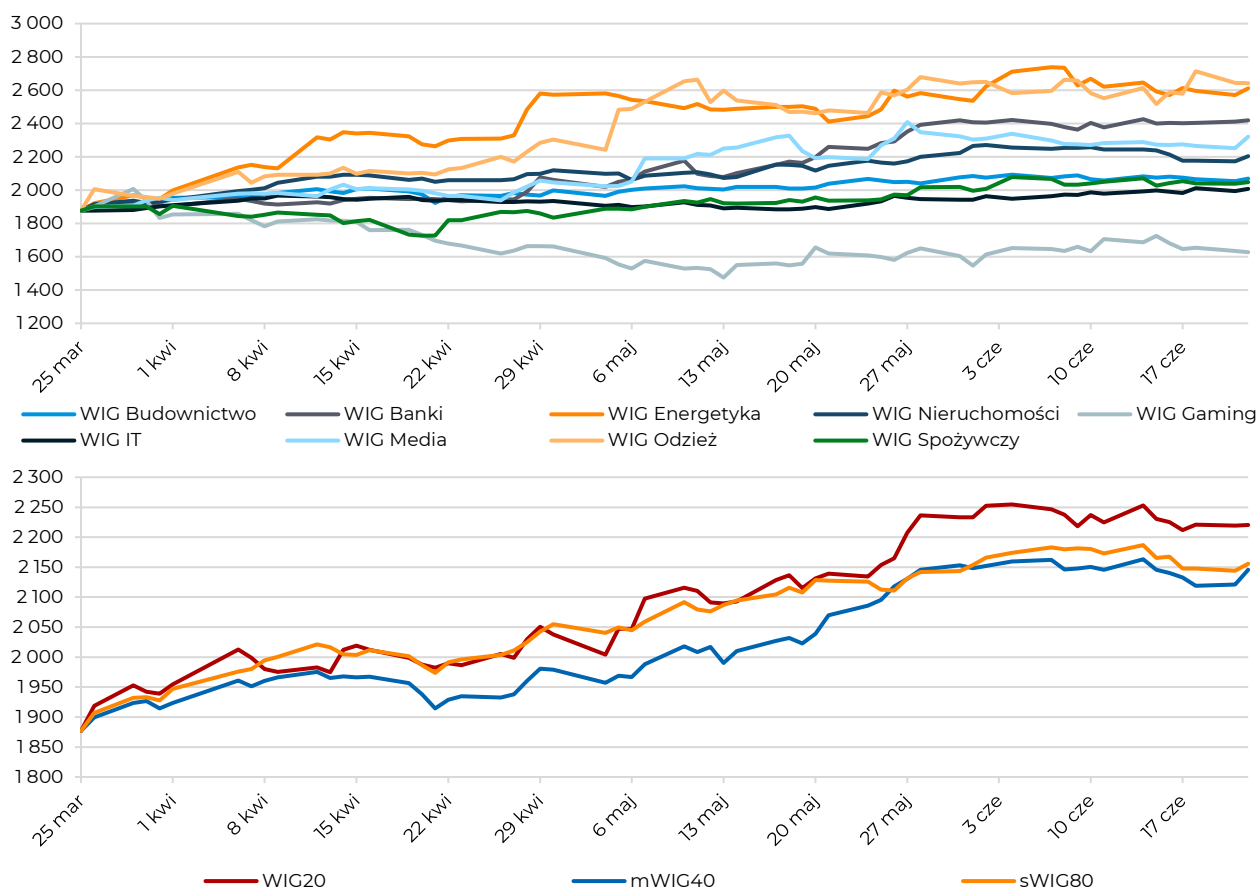
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-06-22	33 872,56	34 040,70	33 751,06	33 945,58	+0,20%
S&P 500	2021-06-22	4 224,61	4 255,84	4 217,27	4 246,44	+0,51%
NASDAQ	2021-06-22	14 138,29	14 269,77	14 121,00	14 253,27	+0,79%
DAX	2021-06-22	15 587,57	15 652,75	15 518,31	15 636,33	+0,21%
CAC 40	2021-06-22	6 609,98	6 622,20	6 583,50	6 611,50	+0,14%
FTSE 100	2021-06-22	7 062,29	7 098,67	7 061,13	7 090,01	+0,39%
WIG20	2021-06-22	2 226,22	2 234,65	2 204,52	2 220,53	+0,05%
BUX	2021-06-22	48 384,11	48 597,74	48 029,08	48 193,16	-0,39%
PX	2021-06-22	1 166,12	1 168,46	1 162,53	1 163,14	-0,24%
RTS	2021-06-22	2 137,28	2 153,02	2 135,78	2 144,78	+0,16%
SOFIX	2021-06-22	557,84	558,94	550,21	550,21	-1,37%
BET	2021-06-22	11 608,36	11 677,09	11 409,11	11 409,11	-1,71%
XUI00	2021-06-22	1 402,88	1 411,44	1 394,25	1 409,85	+0,81%
BETELES	2021-06-22	130,90	131,78	130,78	131,73	+0,65%
NIKKEI	2021-06-22	28 513,07	28 895,26	28 494,46	28 884,13	+3,12%
SHCOMP	2021-06-22	3 539,79	3 560,20	3 536,81	3 557,41	+0,80%
Miedź (LME)	2021-06-22	9 191,00	9 334,00	9 158,50	9 301,00	+1,32%
Ropa (Brent)	2021-06-22	74,42	74,81	73,90	74,60	+0,20%
USD/PLN	2021-06-22	3,799	3,819	3,778	3,781	-0,47%
EUR/PLN	2021-06-22	4,527	4,546	4,512	4,514	-0,28%
EUR/USD	2021-06-22	1,192	1,195	1,188	1,194	+0,18%
10Y obligacje USA	2021-06-22	1,492	1,507	1,460	1,463	-0,025
10Y obligacje Niemcy	2021-06-22	-0,163	-0,146	-0,179	-0,164	+0,007
10Y obligacje Polska	2021-06-22	1,772	1,817	1,766	1,805	+0,046

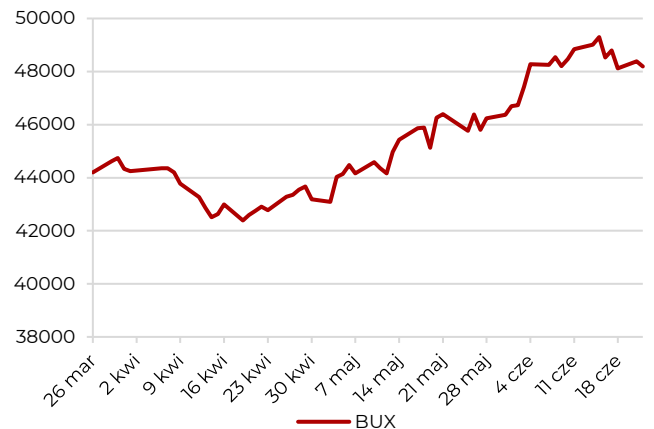
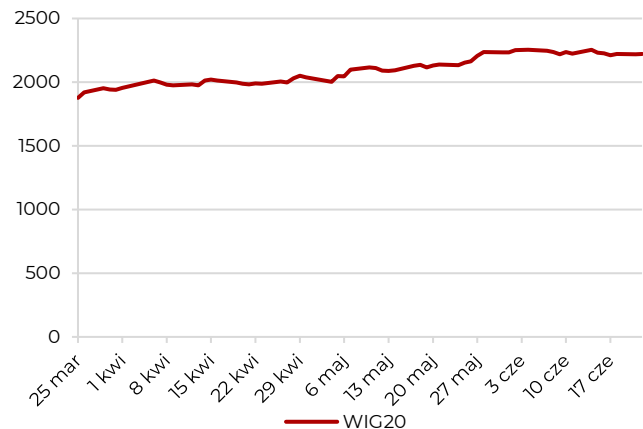
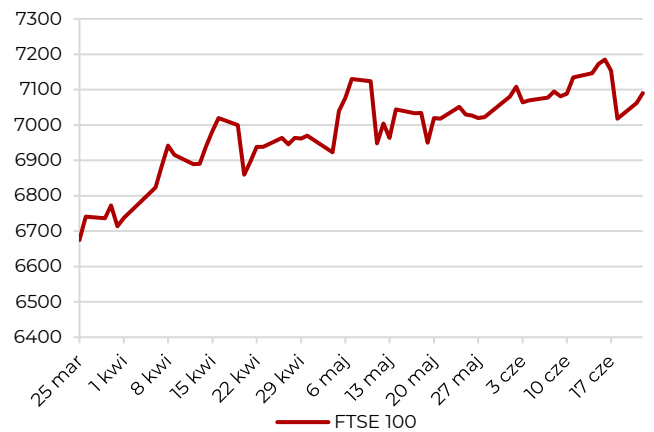
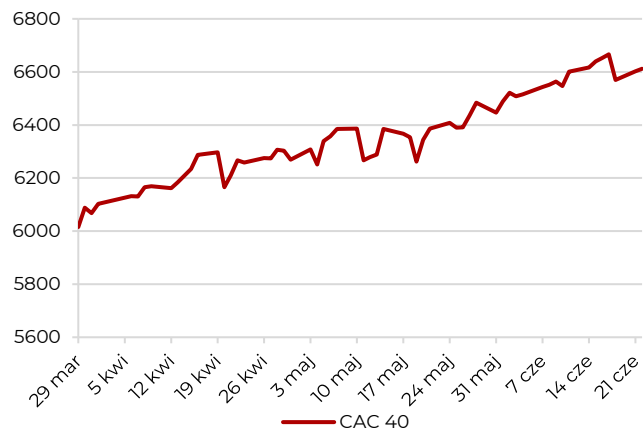
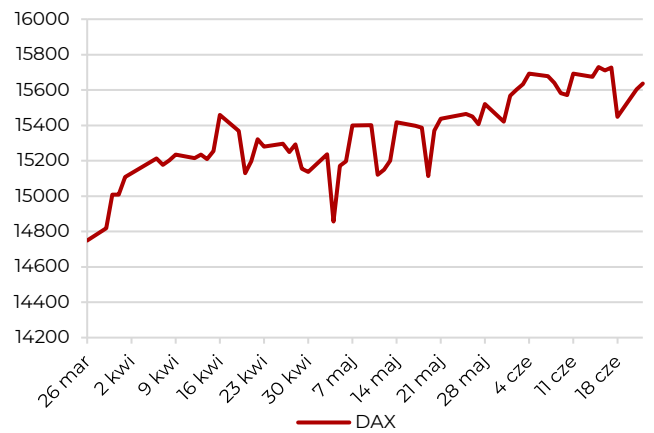
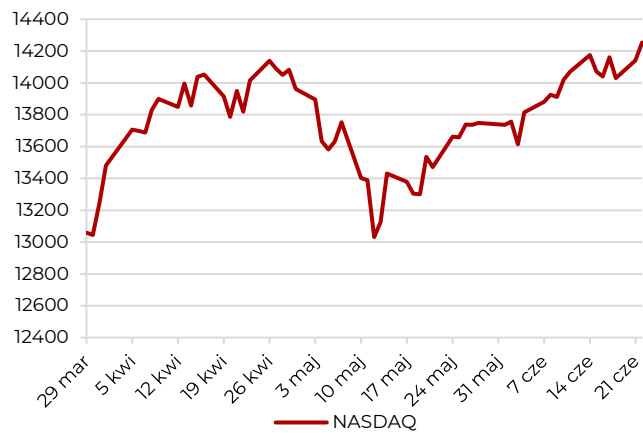
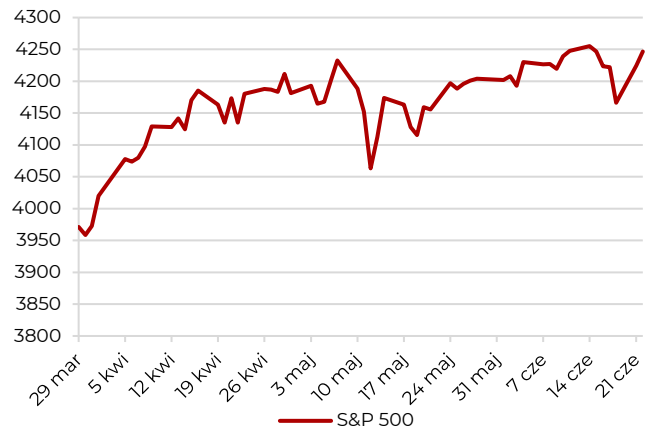
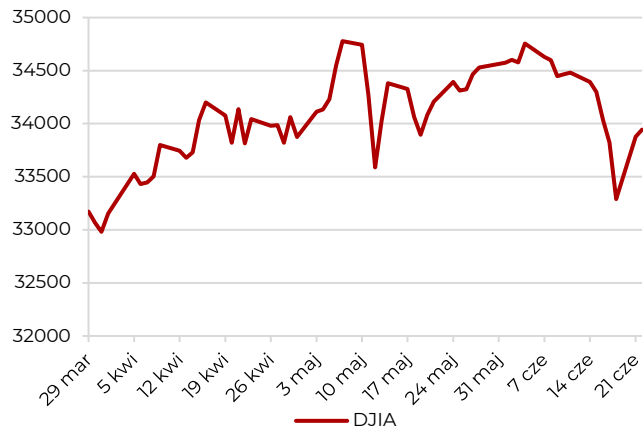
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



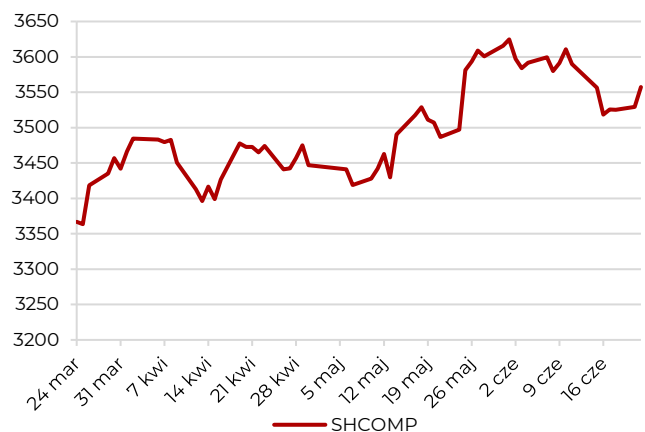
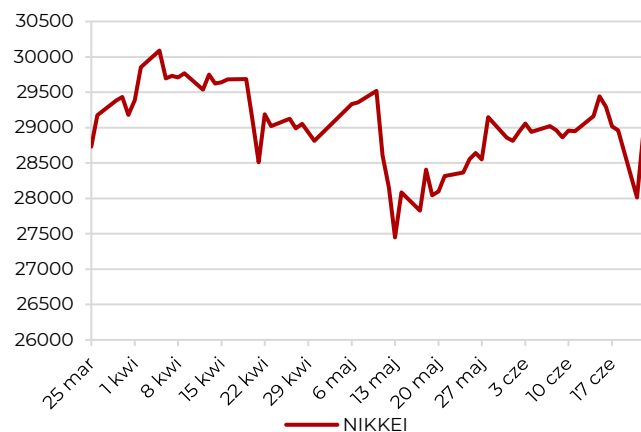
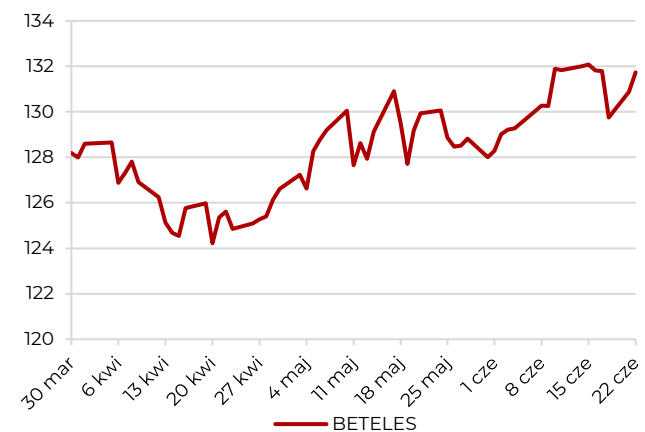
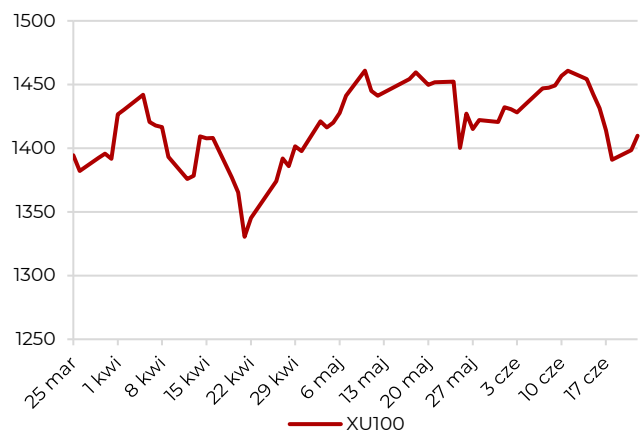
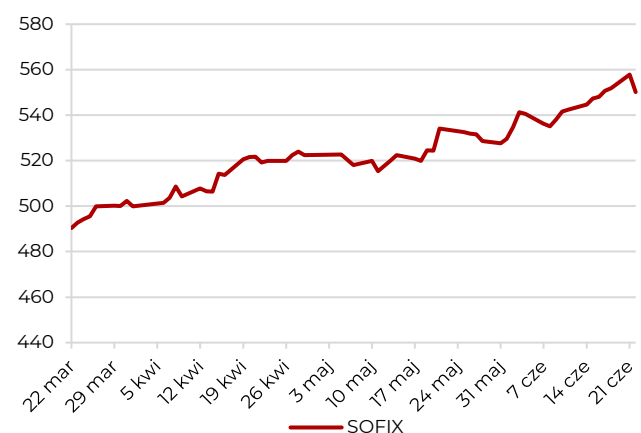
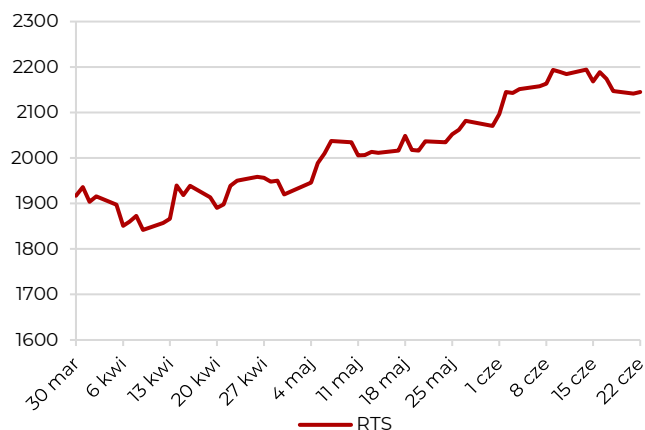
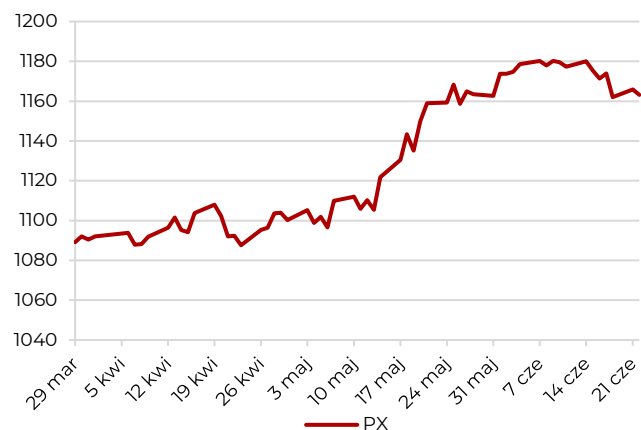
Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych

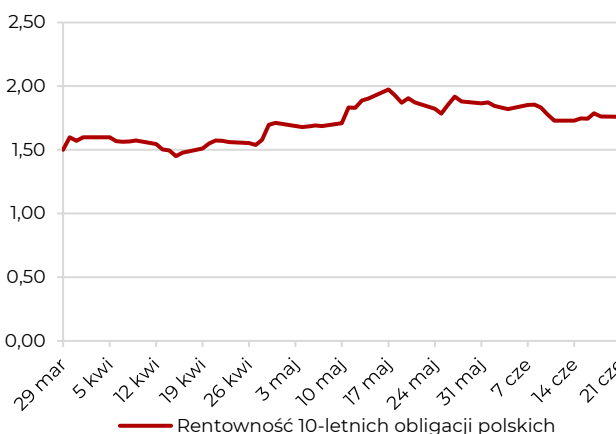
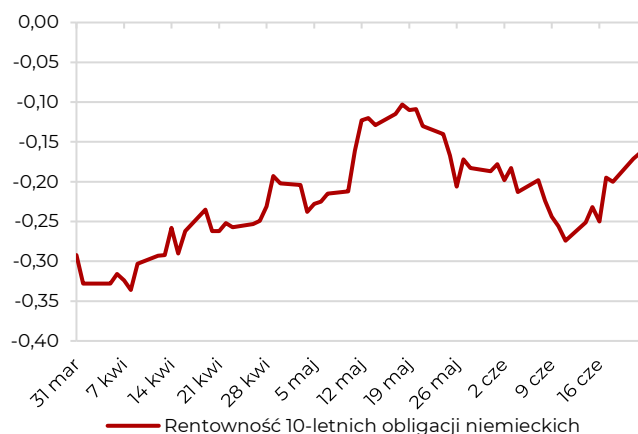
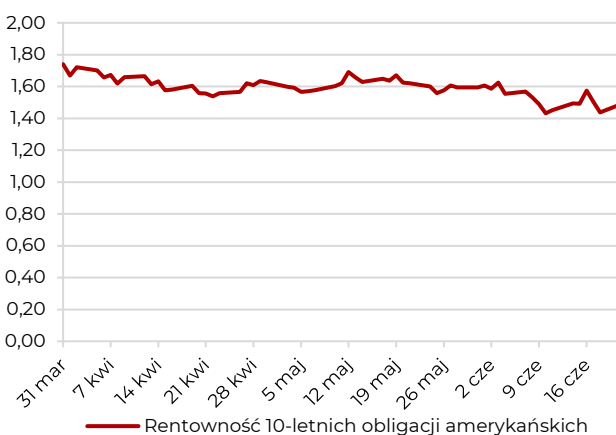
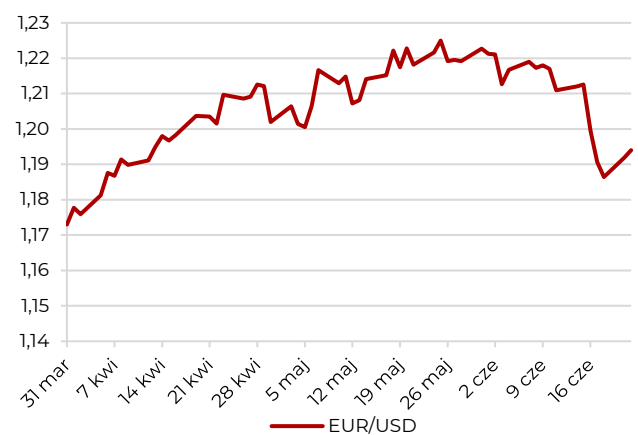
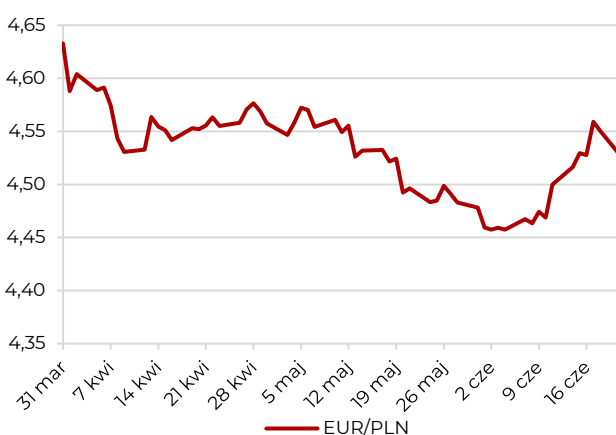
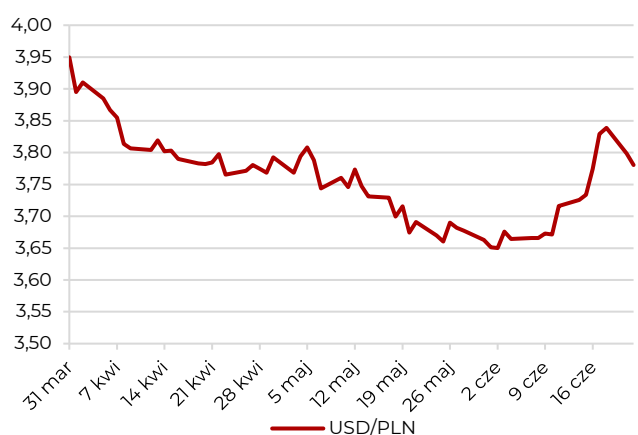
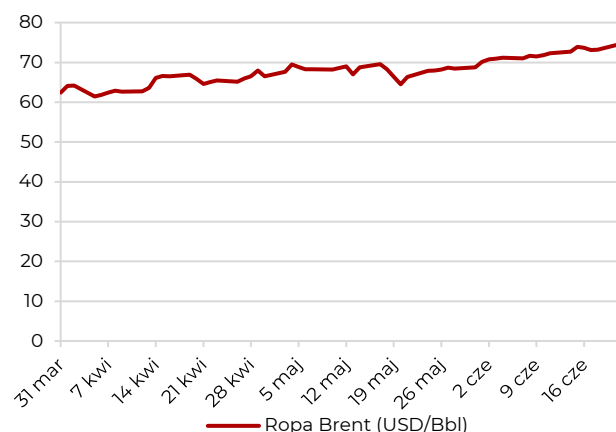
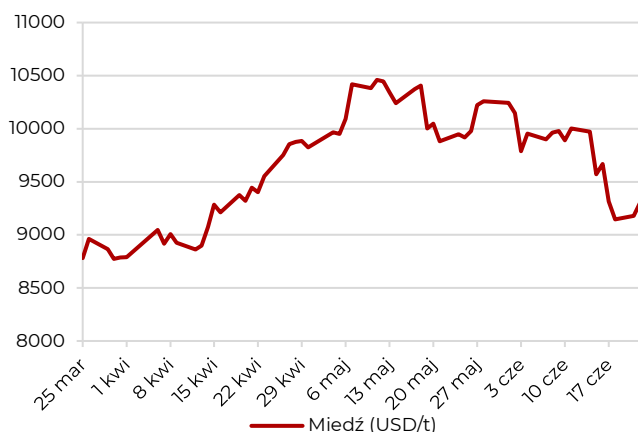


Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych


Źródło: Bloomberg



mBank S.A.

Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębał
tel. 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włoka
tel. 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski, rynki zagraniczne
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.klisczyk@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. 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 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.