mBank Biuro maklerskie

czwartek, 24 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
66733,76	2233,7	4957,58	20804,93	1,805	73,08	3,8035	4,5357
533,71 (0,81%)	13,17 (0,59%)	70,35 (1,44%)	57,46 (0,28%)	-0,003 (-0,17%)	0,08 (0,11%)	0 (0,09%)	-0,01 (0,11%)

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

LPP odnotowała 87,2 mln zł zysku operacyjnego w 1 kwartale

Grupa LPP odnotowała w 1 kwartale roku obrotowego 2021/22 87,2 mln zł zysku operacyjnego oraz 21,5 mln zł zysku netto. Wcześniejsze szacunki grupy zakładały, że wynik operacyjny wyniesie 70 mln zł. 1 kwartał roku obrotowego dotyczy okresu luty-kwiecień 2021 r. Przychody LPP wyniosły 2,35 mld zł, czyli o 99,4% więcej r/r. Zarząd zakłada, że w bieżącym roku powierzchnia handlowa spółki wzrośnie o 25% r/r, a nakłady inwestycyjne osiągną ok. 1,2 mld zł. Spółka chce regularnie wypłacać dywidendę w dwóch częściach. Na koniec maja zarząd zarekomendował wypłatę 450 zł dywidendy na akcję.

KGHM

Sprzedaż miedzi w maju wyniosła 62,3 tys. ton

Sprzedaż miedzi w grupie KGHM wyniosła 63,2 tys. ton i była wyższa o 1% r/r. Produkcja miedzi płatnej wzrosła o 9% r/r do 65,3 tys. ton. Wzrost produkcji miedzi odnotowano we wszystkich segmentach operacyjnych. Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w maju wyniosła 129,7 tony, o 2% więcej r/r. Sprzedaż srebra była na poziomie 122,3 tony, czyli o 1% gorzej r/r. Zarząd zaznacza, że w okresie styczeń-maj 2021 r. produkcja oraz sprzedaż miedzi, srebra i metali szlachetnych w grupie kapitałowej kształtowała się powyżej poziomi przewidzianego w budżecie na ten okres.

Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki produkcyjne i sprzedażowe w V'21 są zbliżone do naszych oczekiwań i implikują wykonanie założonego przez spółkę budżetu z lekką nawiązką. Pozytywnie zaskakuje produkcja srebra metalicznego i srebra w koncentracie w KGHM Polska Miedź. Produkcję miedzi poprawił KGHM International, natomiast Sierra Gorda po dwóch fenomenalnych pod względem produkcji miedzi miesiącach nieco spowolniła w V'21

CD Projekt

Dalsze prace nad poprawkami do „Cyberpunk 2077"

CD Projekt dalej pracuje nad poprawkami do „Cyberpunk 2077". Spółka jest zadowolona ze stabilności i wydajności gry, ale planuje kolejne usprawnienia. CD Projekt posiada dane sprzedażowe „Cyberpunka 2077" w PlayStation Store za pierwsze dwa dni po powrocie gry do sklepu, ale nie zamierza obecnie ich publikować. Z ogłoszeniem sprzedaży zarząd poczeka na osiągnięcie kamieni milowych. W firmie zatrudnionych jest ponad 600 osób. Spora część dalej pracuje nad poprawkami do najnowszego tytułu spółki. Około 100 osób pracuje nad grą „Gwint" a 50 w studiu zależnym Spokko nad tytułem na urządzenia mobilne „The Witcher: Monster Slayer", który ma zadebiutować latem. Stworzone są również zespoły, które pracują nad nieogłoszonymi jeszcze projektami w ramach franczyz.

PKN Orlen

Termin pozyskania partnera nie wpłynie na termin przejęcia Lotosu – prezes Obajtek

Prezes Orlenu Daniel Obajtek zaznaczył, że termin pozyskania partnera przy zakupie części aktywów Grupy Lotos nie wpływa na termin przejęcia Lotosu. Orlen chce mieć czas na wynegocjowanie najkorzystniejszych warunków i przeprowadzenie wycen aktywów, które w ramach procesu mogłyby do Orlenu trafić. Prezes Obajtek powiedział także, że chce, aby Orlen dynamicznie rozwijał się w segmencie automatów paczkowych. Do końca bieżącego roku płocki koncern chce mieć 500 automatów, a docelowo ich liczba ma być liczona w tysiącach.

Ten Square Games

Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 10 zł dywidendy na akcję i o buybacku

Akcjonariusze Ten Square Games zdecydowali, że spółka wypłaci 10 zł dywidendy na akcję i przeznaczy na ten cel 72,67 mln zł. Dodatkowo walne zgromadzenie postanowiło o upoważnieniu zarządu do skupu do 670 tys. akcji własnych – na ten cel trafi pozostała część zysku z zeszłego roku w wysokości 77,9 mln zł. Cena odkupu musi znaleźć się w przedziale 200-600 zł za akcję. Łącznie na skup Ten Square Games może przeznaczyć 134 mln zł. Walne zgromadzenie zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego na ten cel. W 2020 r. spółka wypłaciła 3,78 zł na akcję.

Mabion

Novavax złożył zlecenie na zamówienie surowców w ramach współpracy

Mabion otrzymał od amerykańskiej firmy Novavax zlecenie na realizację zamówienia surowców, w ramach dotychczasowej współpracy przy szczepionce na COVID-19. Mabion otrzymał od Novavax całkowitą przedpłatę na realizację zamówienia surowców. Mabion zaznacza, że zawarcie umowy produkcyjnej w dalszym ciągu wymaga doprecyzowania uzgodnień dotyczących kwestii technicznych, finansowych, jakościowych i harmonogramowych. Złożenie zlecenie nie przesądza o tym, czy umowa produkcyjna zostanie finalnie podpisana.

11 bit studios

11 bit studios chce kupować mniejszościowe udziały u innych producentów gier

11 bit studios planuje zakupy mniejszościowych udziałów u innych producentów gier. Spółka jest po kilku etapach rozmów z jednym z potencjalnych partnerów, a o formalnych krokach może poinformować po lipcowym walnym zgromadzeniu. Zarząd wierzy, że największe zaangażowanie zespołu jest wtedy, gdy

mBank Biuro maklerskie

spółka jest właścicielem. 11 bit studios będzie rozważał zacieśnianie współpracy z producentami gier wydanych przez firmę.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat zaprasza do składania ofert sprzedaży 47 667 885 akcji Netii po 7 zł za akcję.
Pepco Group	Pepco odnotował w 1 połowie 2020/21 €1 995 mln przychodów oraz €324 mln podstawowej EBITDA.
Grupa Kęty	Grupa Kęty szacuje, że miała ok. 162 mln zł zysku netto w 2 kwartale 2021 r., o 34% więcej r/r.
Unibep	Unibep podpisał z Victoria Dom umowę na zaprojektowanie i wykonanie inwestycji mieszkaniowej o wartości 154,7 mln zł netto.
Dębica	Walne zgromadzenie Dębicy zgodziło się na wypłatę 3,72 zł dywidendy na akcję za 2020 r.
Cognor	Cognor dostrzega bardzo dobrą koniunkturę na rynku wyrobów stalowych. Spółka nie wyklucza, że wyniki za 2 kwartał przebiją zapowiedzi. W całym 2021 r. EBITDA może przekroczyć 200 mln zł.
Trakcja	Trakcja rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Spółka zawarła w tym celu umowę o doradztwo z KPMG Advisory.
Quantum Software	Quantum Software wypłacie 3,17 zł dywidendy na akcję za 2020 r. i z zysków z lat ubiegłych.
Ferro	Norges Bank posiada 5,52% w kapitale zakładowym Ferro. Przed zmianą bank posiadał 4,58%. Ferro wypłaci 2,2 zł dywidendy na akcję za 2020 r.
Krynicki Recykling	Krynicki Recykling zamierza wypłacić dywidendę w wysokości, co najmniej 50% jednostkowego zysku.
Celon Pharma	Celon Pharma otrzymała aktualizację wyników badania II fazy klinicznej nad esketaminą. Wyniki potwierdzają wysoką skuteczność leku.
Famur	Oferta Famuru o wartości ok. €20 mln wybrana została na dostawy do kopalni w Rosji.

mBank Biuro maklerskie

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse						**+3,7%**	**12,2**	**11,3**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	36,10	-16,9%	18,9	13,9	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	63,60	+41,5%	15,4	7,8	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	47,30	+4,7%	8,5	13,9	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	194,80	-2,5%	15,0	14,0	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,06	-16,9%	-	9,8	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	98,94	+3,1%	18,0	12,3	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	40,13	+1,3%	11,5	11,5	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	268,90	+5,5%	-	12,5	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	770,00	+4,5%	15,6	11,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	79,45	+20,2%	13,8	10,9	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	31,98	+6,5%	10,4	8,7	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,70	+6,6%	10,3	8,7	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 580	-8,7%	11,3	10,2	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,20	+6,4%	10,3	10,4	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	271,80	+8,8%	11,6	11,2	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,00	-7,3%	12,8	13,6	-	-
Chemia						**-0,8%**	**10,7**	**11,9**	**6,4**	**8,1**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	50,10	-5,2%	11,2	11,9	5,9	5,8
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,92	+2,4%	10,1	-	6,9	10,4
Surowce						**+30,4%**	**6,2**	**6,6**	**2,8**	**2,6**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,88	+37,9%	6,3	6,7	2,3	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	189,50	+29,5%	6,0	6,6	3,4	3,3
Paliwa						**-6,2%**	**16,4**	**18,3**	**5,7**	**5,1**
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	55,40	-3,6%	22,6	14,8	6,9	5,1
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 404	-4,6%	13,7	22,0	4,6	5,1
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,58	+3,9%	11,5	10,1	4,4	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	79,70	-23,9%	19,0	21,8	6,9	7,2
Energetyka						**+19,7%**	**10,7**	**15,8**	**4,9**	**5,2**
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	632,00	+20,2%	18,7	15,8	8,0	7,7
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,47	-	3,8	4,6	3,3	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	10,38	-	10,7	46,8	3,6	3,9
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	71,20	+10,4%	26,9	27,9	14,2	13,9
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,55	-	4,7	6,6	4,9	5,2
Telekomunikacja						**+3,6%**	**29,5**	**19,1**	**5,5**	**5,2**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,72	-6,1%	12,8	12,3	7,2	7,1
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	+23,5%	29,5	19,1	4,6	4,5
Media						**+7,5%**	**24,1**	**20,2**	**11,5**	**9,2**
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	11,20	-32,1%	-	-	10,7	7,9
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	113,20	+11,3%	24,1	20,2	12,4	10,6
IT						**+10,7%**	**15,7**	**14,2**	**7,8**	**4,6**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,80	-	21,4	-	7,8	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	33,80	-	14,7	-	9,5	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	72,05	+12,0%	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	-	4,92	-	16,7	-	7,9	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	253,00	+5,5%	18,6	18,1	7,4	7,1
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,60	+20,8%	4,7	8,3	4,0	4,6
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	482,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	178,00	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	449,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	442,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+6,3%**	**10,8**	**12,1**	**6,0**	**6,9**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	36,00	-	13,9	11,7	9,0	7,9
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	64,40	-	7,8	11,8	6,0	8,6
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	167,00	-	12,2	12,1	6,9	6,9
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,60	-	9,0	12,3	5,4	7,0
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	52,50	-	3,1	3,9	2,1	2,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,48	-	21,3	14,3	7,1	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,80	+13,2%	5,2	7,7	3,2	4,2
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,29	+9,2%	10,3	12,4	2,2	2,0
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	59,90	-	13,5	12,3	8,1	8,0
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	658,00	-15,9%	14,7	15,3	10,1	10,4
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	58,60	+22,6%	4,2	5,2	3,7	4,2
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	87,60	-	11,3	12,1	7,3	7,5
Mo-BRUK	trzymaj	2021-05-04	409,00	429,25	316,00	+35,8%	11,5	10,6	8,3	7,5
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	22,40	-27,6%	-	-	4,7	4,1
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	395,00	+2,0%	8,8	12,2	4,1	4,6
E-commerce						**-10,4%**	**57,1**	**46,0**	**32,5**	**27,6**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	60,25	-10,4%	57,1	46,0	32,5	27,6
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,00	-	-	-	-	-
Handel						**+0,0%**	**23,8**	**17,5**	**11,3**	**9,7**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,44	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	113,60	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	272,80	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	15,17	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,53	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	11 550,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	33,60	-	18,8	19,3	10,6	10,6
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,65	+0,0%	28,7	15,8	12,0	8,8

mBank Biuro maklerskie

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	36,10	18,9	13,9	10,4	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	63,60	15,4	7,8	7,0	5%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	2,9%	5,7%
Handlowy	47,30	8,5	13,9	13,3	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,4%	10,8%	7,2%
ING BSK	194,80	15,0	14,0	13,5	9%	9%	9%	1,3	1,2	1,2	0,0%	4,5%	4,7%
Millennium	5,06	-	9,8	8,1	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	98,94	18,0	12,3	10,9	6%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	3,2%	5,6%	8,1%
PKO BP	40,13	11,5	11,5	10,9	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,8%	7,8%
Santander BP	268,90	-	12,5	11,5	-2%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,4%	6,4%
mediana		**15,2**	**12,4**	**10,9**	**5%**	**8%**	**9%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**5,0%**	**6,1%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	10,2	7,1	5,5	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,7%	3,5%	4,9%
Citigroup	69,65	9,5	8,5	7,7	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	6,15	136,7	13,4	8,2	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,9%	4,3%
ING	11,13	11,5	10,2	9,4	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	6,9%	5,5%	5,9%
UCI	10,09	11,6	8,1	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,7%	5,9%
mediana		**11,5**	**8,5**	**7,7**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**3,0%**	**3,5%**	**4,9%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,98	10,4	8,7	7,9	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,1%	6,0%
Komercni Banka	770,00	15,6	11,3	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,6%
Moneta Money	79,45	13,8	10,9	8,8	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,8%	10,0%	7,4%
OTP Bank	16 580	11,3	10,2	9,5	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,70	10,3	8,7	8,1	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	2,9%	3,5%
Akbank	5,34	3,5	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,7%	7,9%
Alpha Bank	1,14	15,5	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,28	10,8	8,7	7,8	6%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,7%	4,9%	6,2%
Deutsche Bank	10,86	21,5	10,3	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	311,00	7,1	6,5	5,8	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,0%	7,7%	8,7%
Turkiye Garanti B	8,27	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,5%	-
Turkiye Halk Bank	5,23	3,3	1,9	2,0	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	1,9%	2,3%	-
Turkiye Vakiflar B	3,64	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	2,18	2,9	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,9%	-
mediana		**9,6**	**6,7**	**6,8**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,4%**	**5,1%**	**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	38,20	10,3	10,4	10,4	18%	18%	17%	1,9	1,8	1,8	10,9%	8,7%	8,7%
Aegon	3,50	6,1	5,7	5,4	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,4%	6,9%
Allianz	214,20	10,7	10,1	9,5	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,7%	5,0%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,66	9,8	9,3	9,0	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%
Aviva	4,15	7,9	7,9	7,5	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,6%	5,8%	6,3%
AXA	21,42	7,9	7,5	7,1	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	7,0%	7,5%	8,0%
Baloise	146,30	11,1	10,7	10,7	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,4%
Helvetia	101,90	10,8	10,4	9,8	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,2%	5,4%	5,6%
Mapfre	1,76	7,4	8,1	8,1	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,8%	8,0%	8,0%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,47	10,4	8,3	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,6%	7,2%	-
Vienna Insurance G.	23,35	8,1	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,8%
Zurich Financial	372,30	12,5	11,3	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,8%
mediana		**10,3**	**9,3**	**9,5**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**5,6%**	**5,8%**	**6,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	632,00	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	9,47	3,3	3,0	2,8	0,7	0,5	0,4	3,8	4,6	4,6	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,3%
PGE	10,38	3,6	3,9	3,7	0,6	0,4	0,4	10,7	46,8	20,7	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,1%
Tauron	3,55	4,9	5,2	4,9	1,0	0,9	0,8	4,7	6,6	6,1	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,2**	**4,5**	**4,3**	**0,9**	**0,7**	**0,6**	**7,7**	**11,2**	**10,3**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,7%**
Zintegrowane																
EDF	11,45	5,5	5,2	5,0	1,3	1,3	1,2	15,4	14,1	11,7	24%	25%	25%	3,0%	3,8%	4,0%
EDP	4,48	9,2	8,7	8,3	2,4	2,3	2,2	19,9	18,2	17,2	26%	26%	27%	4,3%	4,6%	4,7%
Endesa	22,20	8,0	7,8	7,5	1,6	1,6	1,6	13,7	13,2	12,9	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,4%
Enel	7,97	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	14,9	13,9	13,0	24%	25%	25%	4,8%	5,0%	5,4%
Engie	11,57	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Fortum	23,34	9,8	10,2	9,8	0,5	0,5	0,5	16,0	17,0	15,6	5%	4%	5%	4,8%	4,9%	5,0%
mediana		**7,9**	**7,6**	**7,3**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**15,2**	**14,0**	**13,0**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,8%**	**5,0%**	**5,2%**
Sieci przesyłowe																
EON	9,88	9,6	9,0	9,0	1,1	1,0	1,0	14,2	11,3	10,9	11%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Elia Group	87,50	13,8	12,8	12,1	5,6	5,3	5,0	23,8	21,5	20,6	40%	41%	42%	2,0%	2,0%	2,0%
EVN	19,70	8,3	8,0	7,4	2,3	2,2	2,1	15,9	15,8	14,6	27%	27%	28%	2,5%	2,6%	2,7%
IREN	2,48	7,1	6,7	6,4	1,7	1,6	1,6	13,6	11,9	11,2	23%	24%	24%	4,0%	4,4%	4,8%
National Grid	918,90	12,7	11,3	10,6	4,3	4,1	4,0	17,5	15,6	14,7	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,30	9,7	9,6	9,5	7,6	7,5	7,5	13,1	12,9	12,9	78%	78%	78%	6,2%	6,2%	5,4%
Redes Energeticas	2,29	9,2	9,1	9,1	5,6	5,5	5,8	13,2	13,1	12,5	61%	61%	64%	7,4%	7,4%	7,4%
SSE	1 513	12,1	11,4	11,1	2,8	3,0	2,9	17,6	16,5	16,3	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,22	12,0	12,0	11,5	8,6	8,6	8,2	15,8	16,3	15,6	72%	71%	72%	4,7%	5,0%	5,5%
mediana		**9,7**	**9,6**	**9,5**	**4,3**	**4,1**	**4,0**	**15,8**	**15,6**	**14,6**	**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	71,20	14,2	13,9	10,6	1,8	1,5	1,5	26,9	27,9	17,7	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,30	11,0	9,7	9,0	2,4	2,0	1,8	26,2	21,9	19,6	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	51,55	12,5	11,1	10,4	4,1	3,9	3,7	22,9	21,2	20,0	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	38,36	13,8	13,3	12,3	10,3	9,7	8,0	47,3	43,1	21,9	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	18,32	12,6	11,6	10,6	10,5	9,5	8,6	35,4	30,9	27,7	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	182,70	10,8	63,2	15,2	0,9	3,4	1,5	18,2	-	24,9	8%	5%	10%	2,9%	1,4%	4,2%
Falck Renewables	5,39	12,1	11,2	10,5	6,1	5,4	5,6	40,8	31,7	27,3	51%	49%	54%	1,3%	1,3%	1,3%
Iberdrola	10,43	11,0	10,1	9,5	3,3	3,1	3,0	17,7	16,3	15,3	30%	30%	31%	4,2%	4,5%	4,7%
Orsted	857,80	16,5	17,2	14,9	6,4	6,2	5,8	39,3	44,4	36,0	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,7%
PNE	7,33	23,5	17,8	15,8	5,5	5,2	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,94	11,7	10,5	8,2	7,4	6,7	5,4	21,7	18,5	12,0	63%	63%	65%	2,8%	3,3%	4,0%
Tilt Renewables	8,01	43,1	28,8	29,0	23,2	16,4	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,81	12,4	11,9	11,9	12,3	11,9	12,2	28,1	26,9	26,5	100%	100%	103%	4,5%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	66,23	12,9	12,1	11,5	4,8	4,7	4,5	22,2	20,8	19,6	37%	38%	39%	2,8%	2,9%	3,1%
mediana		**12,5**	**11,9**	**11,5**	**6,1**	**5,4**	**5,4**	**26,2**	**21,9**	**21,9**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,7%**	**1,5%**	**2,2%**
Solar																
Azure Power	23,78	16,4	11,9	10,0	11,4	9,7	8,3	-	-	42,8	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,85	10,0	9,5	10,2	8,4	7,9	7,7	34,6	-	22,9	84%	83%	76%	4,9%	5,3%	5,5%
Neoen	34,62	17,5	13,9	11,2	14,3	11,3	9,2	-	60,0	42,9	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 405,00	34,9	24,1	21,6	16,8	12,6	11,5	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,01	33,3	18,4	13,6	26,1	14,8	10,9	57,3	30,4	21,5	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**17,5**	**13,9**	**11,2**	**14,3**	**11,3**	**9,2**	**46,0**	**45,2**	**32,9**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,8%**
Mix																
Erg	25,04	10,4	9,6	9,3	4,9	4,7	4,6	32,2	27,9	28,5	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	21,74	14,5	13,9	13,1	11,9	11,4	11,1	-	60,7	69,0	82%	82%	85%	3,3%	3,4%	3,4%
Nextera	74,33	9,8	8,9	8,5	10,2	9,1	8,0	27,0	33,5	40,6	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,7%
Northland Power	41,45	13,5	13,5	12,4	7,5	7,5	7,2	26,5	25,4	20,1	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	37,82	20,5	19,2	18,5	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,4%	3,5%
Meridian Energy	5,18	20,3	20,2	20,2	4,0	4,3	4,5	58,2	55,7	52,3	20%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,4%
Verbund	75,20	11,8	10,3	9,7	4,2	4,0	3,9	43,6	36,6	34,1	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		**13,5**	**13,5**	**12,4**	**7,5**	**7,5**	**7,2**	**32,2**	**35,0**	**37,3**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,2%**	**3,3%**	**3,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		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 rafineryjne																
Lotos	55,40	6,9	5,1	4,1	0,5	0,5	0,4	22,6	14,8	9,1	7%	9%	11%	1,8%	5,4%	5,4%
MOL	2 404	4,6	5,1	4,3	0,6	0,6	0,6	13,7	22,0	11,5	14%	13%	14%	4,3%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	79,70	6,9	7,2	6,5	0,6	0,6	0,6	19,0	21,8	14,4	8%	8%	10%	4,4%	4,4%	4,4%
Hellenic Petrol	6,28	8,0	6,3	5,9	0,6	0,5	0,5	18,8	9,6	8,1	7%	8%	8%	4,1%	5,1%	5,5%
HollyFrontier	33,79	10,5	6,1	5,7	0,7	0,6	0,7	-	11,0	9,2	6%	10%	12%	4,1%	4,2%	4,2%
Marathon Petrol	61,55	11,5	8,7	8,2	0,9	0,9	1,0	-	25,7	18,5	8%	10%	13%	3,8%	3,8%	4,0%
Motor Oil	14,64	5,8	4,7	5,1	0,3	0,3	0,3	9,6	6,9	8,6	6%	7%	7%	5,5%	7,3%	7,9%
Neste Oil	52,32	20,8	17,4	14,5	3,2	3,0	2,7	34,2	27,1	21,8	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,3%
OMV	48,45	4,8	4,5	4,4	1,1	1,1	1,1	10,5	9,0	8,7	23%	24%	25%	4,0%	4,2%	4,5%
Phillips 66	88,26	13,6	8,6	8,0	0,6	0,5	0,5	37,1	13,4	11,7	5%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%
Saras SpA	0,75	9,1	5,9	4,7	0,2	0,2	0,2	-	-	22,2	2%	3%	3%	1,1%	0,9%	2,4%
Tupras	100,20	8,8	5,8	5,7	0,4	0,3	0,3	17,4	7,8	7,1	4%	6%	6%	5,4%	8,6%	11,8%
Valero Energy	80,85	12,0	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**	**5,7**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**18,8**	**14,1**	**11,5**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,1%**	**4,3%**	**4,5%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,58	4,4	3,9	4,1	0,8	0,9	0,8	11,5	10,1	11,5	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	5,0%
A2A SpA	1,76	8,2	7,4	7,0	1,4	1,3	1,3	18,3	15,8	16,0	17%	18%	18%	4,6%	4,9%	4,9%
BP	324,20	5,2	4,8	4,8	0,6	0,6	0,6	11,7	9,5	8,7	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	50,94	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	13,1	8,5	7,6	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,54	10,3	10,5	10,9	9,1	9,4	9,7	13,3	13,4	13,5	88%	89%	90%	8,7%	8,6%	8,6%
Endesa	22,20	8,0	7,8	7,5	1,6	1,6	1,6	13,7	13,2	12,9	20%	21%	21%	5,8%	5,3%	5,4%
Engie	11,57	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Eni	10,42	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	181,18	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,2	13,2	13,2	13,0	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,64	9,8	9,6	9,4	2,1	2,0	2,1	17,4	17,4	17,4	21%	20%	22%	7,0%	7,2%	5,9%
Gazprom	277,31	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,5	4,7	4,5	27%	28%	28%	8,3%	10,5%	11,2%
Hera SpA	3,54	7,5	7,3	7,0	1,1	1,1	1,1	16,1	15,7	14,6	15%	15%	15%	3,3%	3,4%	3,7%
NovaTek	1 540	15,1	13,4	12,6	5,4	4,8	4,6	14,4	14,6	14,3	36%	36%	36%	3,3%	3,6%	3,5%
ROMGAZ	30,35	4,0	3,5	3,6	2,0	1,8	1,7	7,8	7,2	7,2	51%	52%	48%	6,8%	7,8%	7,8%
Shell	17,36	3,2	2,9	2,9	0,5	0,5	0,5	9,9	8,5	7,2	17%	18%	17%	4,8%	4,9%	5,4%
Snam SpA	4,83	13,3	13,1	12,6	10,4	10,3	9,7	13,9	14,3	13,8	79%	78%	77%	5,4%	5,8%	5,8%
mediana		**5,5**	**5,2**	**5,2**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**13,2**	**12,3**	**12,2**	**21%**	**21%**	**21%**	**5,1%**	**5,1%**	**5,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		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 nawozowe																
Grupa Azoty	33,92	6,9	10,4	6,1	0,7	0,9	0,7	10,1	-	12,3	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 966	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	51,09	9,8	10,5	10,2	3,5	3,5	3,5	22,1	23,8	22,1	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,3%
K+S	11,52	8,3	7,3	6,5	1,3	1,2	1,2	-	39,2	33,2	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 952	7,3	7,2	7,1	2,6	2,6	2,5	17,5	19,0	21,6	36%	35%	35%	2,9%	3,4%	3,5%
The Mosaic Company	30,99	6,2	6,7	6,8	1,5	1,5	1,5	13,0	14,8	14,8	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	472,50	7,5	7,3	7,1	1,4	1,4	1,3	14,3	14,0	13,1	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**7,5**	**7,3**	**7,1**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**13,7**	**16,9**	**14,8**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**1,0%**	**1,6%**
Spółki chemiczne																
Ciech	50,10	5,9	5,8	5,6	1,3	1,2	1,1	11,2	11,9	12,3	21%	20%	20%	6,0%	5,3%	5,9%
Akzo Nobel	107,00	14,2	13,3	12,4	2,5	2,4	2,3	23,5	20,8	19,1	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,2%
BASF	65,30	7,9	7,6	7,1	1,2	1,1	1,1	14,3	13,7	12,8	15%	15%	16%	5,2%	5,3%	5,4%
Croda	7 160	22,3	20,8	19,8	6,3	6,1	5,9	35,7	32,6	30,7	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	8,01	5,1	4,3	3,6	1,1	0,9	0,8	8,4	6,9	5,7	21%	22%	23%	2,6%	3,2%	3,7%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	107,85	6,7	6,2	5,9	1,5	1,4	1,3	16,1	13,6	12,0	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	714,90	13,3	10,2	8,7	2,2	1,9	1,7	39,6	21,8	17,7	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	34,90	4,9	4,8	4,7	0,9	0,9	0,9	10,8	10,1	9,5	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	129,10	6,1	6,8	6,6	1,2	1,2	1,2	20,5	19,3	17,4	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
mediana		**6,7**	**6,8**	**6,6**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**16,1**	**13,7**	**12,8**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,6%**	**2,8%**	**3,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	2,29	2,2	2,0	1,9	0,7	0,6	0,5	10,3	12,4	14,5	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	213,79	14,1	12,0	10,8	2,7	2,4	2,2	25,9	20,1	16,4	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	187,70	14,4	13,2	12,5	3,9	3,6	3,4	34,6	31,3	29,2	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	2 805	11,7	8,9	7,7	1,6	1,5	1,3	27,1	16,9	12,9	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,4%
Sandvig AG	216,10	11,7	10,6	10,2	2,9	2,7	2,6	20,3	18,0	16,8	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		**11,7**	**10,6**	**10,2**	**2,7**	**2,4**	**2,2**	**25,9**	**18,0**	**16,4**	**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	189,50	3,4	3,3	3,2	1,1	1,0	1,0	6,0	6,6	6,8	33%	31%	30%	0,8%	5,3%	9,1%
Anglo American	2 822	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,6	7,1	9,1	9,9	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 448	5,9	6,3	6,6	3,5	3,7	3,8	16,9	17,9	20,2	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,16	3,6	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,2	12,8	14,6	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,5%
Boliden	319,90	5,5	5,8	6,1	1,4	1,5	1,5	11,1	12,2	13,1	26%	25%	24%	4,4%	3,9%	3,9%
First Quantum	28,08	6,9	6,1	6,3	3,5	3,3	3,4	19,5	13,7	14,2	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	37,18	7,4	6,6	6,9	3,2	3,0	3,2	15,1	13,3	16,6	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	814,00	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,3	12,8	16,5	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 279	3,6	3,6	3,4	2,1	2,1	1,9	8,2	8,0	7,4	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,05	4,2	3,4	3,3	1,6	1,5	1,6	30,1	10,3	9,0	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	10,95	4,1	4,1	4,4	2,2	2,2	2,3	9,8	10,0	10,3	55%	54%	53%	1,4%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	34,95	6,2	6,0	6,4	3,8	3,6	3,8	9,4	9,4	10,6	61%	61%	60%	7,6%	6,4%	6,0%
OZ Minerals	22,72	9,3	8,4	8,5	4,6	4,4	4,3	19,4	16,6	16,4	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 610	6,6	5,9	5,8	3,9	3,6	3,5	9,6	9,4	8,4	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 769	7,4	6,8	6,8	5,3	4,9	4,8	10,4	9,1	9,3	71%	72%	71%	4,4%	4,6%	4,8%
Sandfire Res	6,75	1,7	1,9	14,6	1,0	1,1	3,1	7,4	7,4	-	57%	56%	21%	4,1%	3,4%	0,3%
Southern CC	63,01	9,5	10,0	9,7	5,3	5,5	5,3	18,1	18,1	17,2	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,3%
mediana		**5,6**	**5,3**	**6,1**	**3,0**	**2,7**	**3,1**	**10,7**	**10,2**	**10,6**	**55%**	**56%**	**53%**	**0,7%**	**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	34,88	2,3	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,3	6,7	4,9	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,5%
Alliance Res Par	7,15	2,3	2,3	2,3	0,7	0,7	0,7	8,0	12,3	13,2	29%	30%	29%	8,4%	11,2%	11,2%
Banpu	15,30	10,7	10,4	9,7	2,6	2,6	2,6	17,8	15,8	15,8	24%	25%	27%	3,0%	3,0%	3,4%
BHP Group	71,64	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,3	12,8	14,6	60%	58%	57%	7,1%	7,3%	6,0%
China Coal Energy	5,00	3,2	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,1	8,0	7,8	19%	19%	19%	2,4%	2,3%	2,5%
LW Bogdanka	26,00	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,6	8,6	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	8,00	4,3	4,1	3,7	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 050	4,3	4,0	3,8	1,0	0,9	0,9	7,0	6,4	5,9	23%	23%	23%	9,5%	12,0%	11,7%
Rio Tinto	5 926	3,3	4,3	5,1	1,9	2,3	2,4	7,3	10,1	12,7	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	14,46	5,0	4,0	-	1,9	1,6	1,5	9,3	7,1	8,0	38%	41%	-	4,3%	7,8%	13,8%
Shougang Fush R	2,31	5,5	5,6	6,1	2,9	3,0	3,1	9,2	9,7	10,3	53%	53%	51%	9,1%	8,4%	8,2%
Stanmore Coal	0,73	5,4	3,4	2,4	0,5	0,5	0,7	36,5	12,2	6,6	10%	16%	27%	-	-	20,5%
Teck Resources	22,43	5,2	4,9	4,3	2,0	1,9	1,7	9,4	9,1	8,6	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,48	4,5	4,3	3,4	1,0	1,0	1,0	9,7	7,8	7,7	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	10,66	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,6	4,9	4,8	26%	26%	26%	8,2%	8,0%	8,5%
mediana		**4,3**	**4,0**	**3,7**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**8,9**	**8,8**	**8,0**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,0%**	**3,0%**	**7,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	125,20	9,9	8,9	8,0	1,7	1,6	1,5	23,2	18,6	16,2	17%	18%	19%	2,9%	3,2%	3,6%
Budimex	283,00	5,2	7,5	7,7	0,6	0,6	0,6	14,9	16,9	21,6	12%	8%	8%	5,4%	5,0%	4,8%
Ferrovial	24,82	41,0	34,1	28,8	3,4	3,3	3,1	-	-	54,2	8%	10%	11%	2,2%	2,6%	2,7%
Hochtief	64,56	3,6	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,0	8,8	7,7	5%	5%	6%	6,5%	7,3%	8,4%
Mota Engil	1,40	4,7	3,8	3,4	0,7	0,6	0,5	8,0	10,0	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,9%	7,9%
NCC	146,90	5,4	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	10,7	10,7	9,7	6%	6%	6%	4,5%	4,9%	5,3%
Skanska	227,00	9,2	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	15,9	14,7	14,0	6%	6%	7%	3,3%	3,6%	3,6%
Strabag	42,25	3,5	3,4	-	0,2	0,2	-	13,7	12,4	-	7%	7%	-	3,1%	3,5%	-
mediana		**5,3**	**6,3**	**6,9**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**13,7**	**12,4**	**14,0**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,9%**	**4,2%**	**4,8%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,31	9,9	9,7	10,8	1,0	1,0	0,9	11,0	11,0	12,7	26%	26%	22%	6,9%	6,6%	6,6%
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	6,64	15,1	14,2	13,5	0,7	0,7	0,6	-	-	9,8	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	20,44	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	19,61	24,7	23,9	21,6	0,7	0,7	0,8	21,7	16,9	12,3	56%	57%	49%	4,1%	4,3%	4,6%
Klepierre	22,71	23,8	21,7	20,1	0,8	0,9	0,9	11,9	9,7	9,8	79%	84%	88%	5,5%	6,7%	6,8%
Segro	1 101,00	42,4	35,1	31,2	1,3	1,3	1,2	39,9	36,8	33,8	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

		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																
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	29,5	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	16,71	4,6	4,5	4,6	1,5	1,5	1,5	10,8	10,7	12,7	33%	34%	33%	7,2%	7,2%	7,6%
Telefonica CP	269,00	6,9	7,0	7,1	2,3	2,3	2,3	13,9	14,5	15,4	33%	32%	32%	7,8%	7,8%	7,8%
Hellenic Telekom	15,54	6,1	5,9	5,8	2,4	2,3	2,4	15,1	13,6	12,4	39%	39%	41%	5,1%	6,2%	5,9%
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	7,19	4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	10,6	9,9	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		**4,7**	**4,7**	**4,6**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**10,8**	**10,7**	**12,4**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,1%**	**6,2%**	**5,9%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	205,30	5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	10,9	10,2	9,7	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,76	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,5	13,8	12,8	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,63	7,0	6,9	6,7	3,3	3,2	3,2	20,2	18,0	16,0	47%	47%	48%	5,3%	5,4%	5,7%
Orange France	9,66	4,1	4,1	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	526,40	8,3	8,2	8,2	3,2	3,2	3,3	19,1	19,1	19,0	39%	39%	40%	4,2%	4,2%	4,1%
Telefonica S.A.	3,89	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,1	9,4	8,3	33%	33%	35%	7,9%	7,7%	7,7%
Telia Company	36,52	7,3	7,2	7,1	2,5	2,6	2,5	20,8	18,7	16,9	35%	36%	36%	5,6%	5,7%	5,9%
TI	0,43	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	10,9	9,5	8,5	43%	43%	43%	2,4%	2,4%	3,1%
mediana		**5,9**	**5,7**	**5,4**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**13,2**	**12,0**	**11,3**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,8%**	**4,8%**	**4,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	11,20	10,7	7,9	6,4	1,5	1,2	1,0	-	-	66,0	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	113,20	12,4	10,6	9,4	4,9	4,2	3,8	24,1	20,2	18,2	40%	40%	40%	0,9%	1,7%	2,0%
mediana		**11,5**	**9,2**	**7,9**	**3,2**	**2,7**	**2,4**	**24,1**	**20,2**	**42,1**	**27%**	**28%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,65	4,7	4,4	3,8	0,6	0,6	0,5	15,9	12,7	11,8	12%	13%	14%	2,4%	3,9%	5,4%
Daily Mail	961,00	12,3	10,6	9,3	1,4	1,4	1,4	40,4	30,7	25,6	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,58	25,0	20,3	17,7	3,5	3,2	3,1	46,4	35,6	29,9	14%	16%	17%	0,6%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	0,87	12,2	9,1	7,5	1,7	1,6	1,6	-	-	21,8	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**12,2**	**9,9**	**8,4**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**40,4**	**30,7**	**23,7**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	3,63	6,5	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,0	7,8	15%	16%	16%	7,9%	9,5%	9,6%
Gestevision Telecinco	4,89	5,5	5,4	5,4	1,6	1,6	1,6	8,2	8,0	7,8	29%	29%	29%	4,8%	6,2%	8,3%
ITV PLC	126,90	8,9	7,8	7,6	1,8	1,7	1,7	11,8	10,2	10,2	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,22	6,2	5,9	5,5	1,6	1,6	1,6	12,8	11,5	10,7	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,2%
Mediaset SPA	2,89	9,9	8,9	11,0	1,8	1,7	1,8	19,4	16,7	13,5	18%	20%	16%	2,0%	2,9%	3,5%
Prosieben	16,45	7,5	7,0	6,7	1,4	1,3	1,2	12,2	10,8	10,0	18%	19%	19%	3,9%	4,7%	5,5%
TF1-TV Francaise	8,45	3,7	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,4	12,3	10,5	21%	20%	24%	5,1%	5,4%	6,9%
mediana		**6,5**	**5,9**	**5,8**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**12,2**	**10,8**	**10,2**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,8%**	**5,4%**	**5,5%**
Pay TV																
Cogeco	113,74	5,6	5,4	5,6	2,7	2,6	2,7	13,6	12,7	14,4	48%	49%	48%	2,2%	2,5%	2,7%
Comcast	55,48	10,4	9,1	8,5	3,1	2,9	2,8	19,5	15,4	13,2	29%	32%	33%	1,8%	2,0%	2,1%
Dish Network	40,45	7,0	7,5	8,2	1,4	1,4	1,4	13,4	15,6	26,1	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,49	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,4	32,7	26,3	17,5	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,84	9,3	9,1	8,9	4,1	4,0	3,9	26,7	24,9	23,9	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		**7,0**	**7,5**	**8,2**	**2,7**	**2,6**	**2,7**	**19,5**	**15,6**	**17,5**	**39%**	**39%**	**41%**	**1,8%**	**2,0%**	**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	72,05	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	253,00	7,4	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	18,6	18,1	17,6	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,60	4,0	4,6	4,0	1,2	1,0	0,9	4,7	8,3	8,1	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,7**	**4,6**	**4,3**	**1,2**	**1,0**	**0,9**	**15,1**	**14,2**	**13,7**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	51,68	3,6	3,3	3,2	0,5	0,5	0,5	7,4	6,6	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	144,61	9,6	9,6	10,2	2,3	2,3	2,3	13,1	11,9	11,2	25%	24%	22%	4,7%	4,9%	4,9%
Indra Sistemas	7,56	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	265,28	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	78,10	12,8	12,5	11,9	6,5	6,3	6,1	17,5	16,3	15,1	50%	51%	51%	1,3%	1,5%	1,6%
SAP	116,58	16,8	15,9	14,8	5,5	5,3	5,0	24,6	23,5	21,5	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEVRY	26,20	8,3	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**	**10,2**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**15,3**	**14,1**	**13,1**	**21%**	**21%**	**20%**	**1,4%**	**1,7%**	**1,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	482,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	178,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	449,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	442,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzars	90,79	16,7	14,3	13,7	7,5	6,6	6,5	24,9	21,2	20,0	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3 185,00	22,7	17,6	15,9	8,4	7,1	6,7	31,3	25,5	22,7	37%	41%	42%	0,9%	1,1%	1,2%
Take Two	171,88	18,3	18,6	14,4	4,9	4,6	3,5	28,6	28,7	20,9	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	58,20	8,0	7,4	6,0	3,3	3,0	2,8	23,4	21,7	18,5	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	138,62	16,4	14,9	14,1	5,8	5,5	5,2	25,6	22,9	20,6	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	166,40	15,3	11,5	10,7	9,0	7,0	6,5	33,0	25,3	23,1	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		**16,6**	**14,6**	**13,9**	**6,6**	**6,0**	**5,8**	**27,1**	**24,1**	**20,8**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-06-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 130	-273	-530	891	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	785	-49	-214	782	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	581	-4	-140	609	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	64	+10	+6	62	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	469	+5	-45	477	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	319	+6	+19	314	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	27	+13	+263	244	63,00	0%	-30%	82,29
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 809	-825	-	1 391	36,00	0%	-	36,00
Dying Light	Techland	260	+15	-48	241	100,00	0%	0%	100,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-06-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	114	-2	-14	108	Soon
Bum Simulator	PlayWay	86	-2	-14	80	Q2 2021
I am Your President	PlayWay	142	-	-11	139	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	94	-	-12	91	2021
Builders of Egypt	PlayWay	38	-	-4	37	Q2 2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

mBank Biuro maklerskie

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	113,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	11 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,65	12,0	8,8	7,5	0,8	0,8	0,7	28,7	15,8	12,9	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**12,0**	**8,8**	**7,5**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**28,7**	**15,8**	**12,9**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 290	14,4	9,4	8,5	1,7	1,5	1,4	30,9	21,4	19,3	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	290,65	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	2 244	8,7	6,9	6,5	1,2	1,0	1,0	25,6	16,2	14,8	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	28,28	64,1	6,2	5,9	0,5	0,4	0,4	-	16,3	15,6	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	111,25	20,2	18,0	16,4	4,2	3,9	3,6	28,4	25,6	22,6	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	60,09	8,8	6,0	5,7	0,7	0,6	0,6	22,8	12,7	11,6	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,0%
H&M	197,98	7,9	7,2	6,8	1,5	1,3	1,3	32,3	21,9	19,7	18%	19%	19%	2,9%	3,8%	4,1%
Hugo Boss	46,26	7,6	6,2	5,7	1,5	1,4	1,3	47,8	23,7	18,5	20%	22%	23%	1,9%	3,1%	4,4%
Inditex	30,37	18,2	12,8	11,6	4,1	3,3	3,1	69,3	29,4	25,4	23%	26%	27%	2,0%	3,0%	3,3%
Lululemon	359,40	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	133,10	24,4	20,0	17,6	3,9	3,5	3,2	42,4	33,5	28,6	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	21,06	10,6	8,1	6,3	0,7	0,7	0,6	-	61,6	41,1	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**16,2**	**8,7**	**7,7**	**1,6**	**1,4**	**1,3**	**32,3**	**24,7**	**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	302,38	19,7	16,6	14,7	4,4	3,9	3,5	50,9	43,4	37,6	22%	23%	24%	0,7%	0,8%	0,8%
Hermes Inter	1 205	39,0	34,3	29,9	15,7	14,0	12,7	-	61,8	54,5	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	739,40	17,1	15,2	13,9	6,1	5,6	5,2	32,8	28,1	25,3	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	669,10	21,7	19,2	17,2	6,3	5,7	5,3	43,6	37,4	33,1	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	57,22	21,0	17,3	15,4	8,1	6,9	6,2	41,4	33,5	29,3	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		**21,0**	**17,3**	**15,4**	**6,3**	**5,7**	**5,3**	**42,5**	**37,4**	**33,1**	**36%**	**37%**	**37%**	**0,9%**	**1,2%**	**1,3%**
E-commerce																
Allegro	60,25	32,5	27,6	22,6	13,9	11,0	8,8	57,1	46,0	36,3	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	214,86	18,5	15,2	12,0	5,3	4,1	3,5	20,8	18,2	14,6	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 504	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	4 725	14,6	12,6	10,9	1,2	1,0	0,9	33,6	29,6	24,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	309,80	21,2	17,4	13,9	2,1	1,6	1,3	36,0	28,4	22,8	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	65,30	11,3	10,4	9,8	3,9	3,7	3,5	16,1	14,2	12,7	35%	35%	36%	1,1%	1,2%	1,1%
Etsy	179,45	35,1	28,1	21,3	10,4	8,7	7,1	56,1	43,0	34,4	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	73,14	21,5	14,7	10,7	0,6	0,5	0,4	35,6	26,4	19,3	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	21,42	6,8	5,8	5,4	1,0	0,9	1,0	41,2	29,4	27,4	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,6%
Magazine Luiza	20,58	62,4	44,2	32,8	3,7	3,1	2,5	-	-	69,3	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 533	-	-	62,1	12,6	9,0	6,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	91,30	37,6	26,4	22,1	1,6	1,4	1,3	65,6	40,2	31,9	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,80	11,2	9,0	9,9	0,9	0,8	0,9	36,1	23,2	34,9	8%	9%	9%	0,9%	1,1%	0,7%
Vipshop Holdings	18,10	5,9	4,8	4,2	0,5	0,4	0,3	10,5	8,8	7,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	98,68	38,1	31,4	25,4	2,5	2,1	1,8	-	-	64,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 650	24,6	21,8	19,6	7,6	6,9	6,4	38,0	33,7	30,1	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		**21,5**	**17,4**	**15,4**	**3,1**	**2,6**	**2,1**	**36,1**	**29,4**	**30,1**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	272,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	15,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,95	4,5	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,5	11,2	10,2	6%	7%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
AXFood	232,30	11,2	10,9	10,7	1,0	1,0	0,9	25,2	24,9	24,9	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	223,00	6,6	5,8	5,7	0,4	0,4	0,4	16,9	11,2	10,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,65	6,5	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	13,3	12,7	12,0	8%	8%	8%	3,7%	3,8%	4,0%
X 5 Retail	2 435	5,8	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,9	13,4	13,4	12%	12%	12%	7,9%	8,7%	9,8%
Magnit	5 584	3,9	3,6	3,8	0,4	0,4	0,4	13,8	13,2	11,9	11%	11%	10%	9,5%	8,9%	9,5%
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		**6,5**	**5,8**	**5,7**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,8**	**12,7**	**12,0**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,7%**	**3,8%**	**4,0%**

Źródło: Bloomberg, mBank

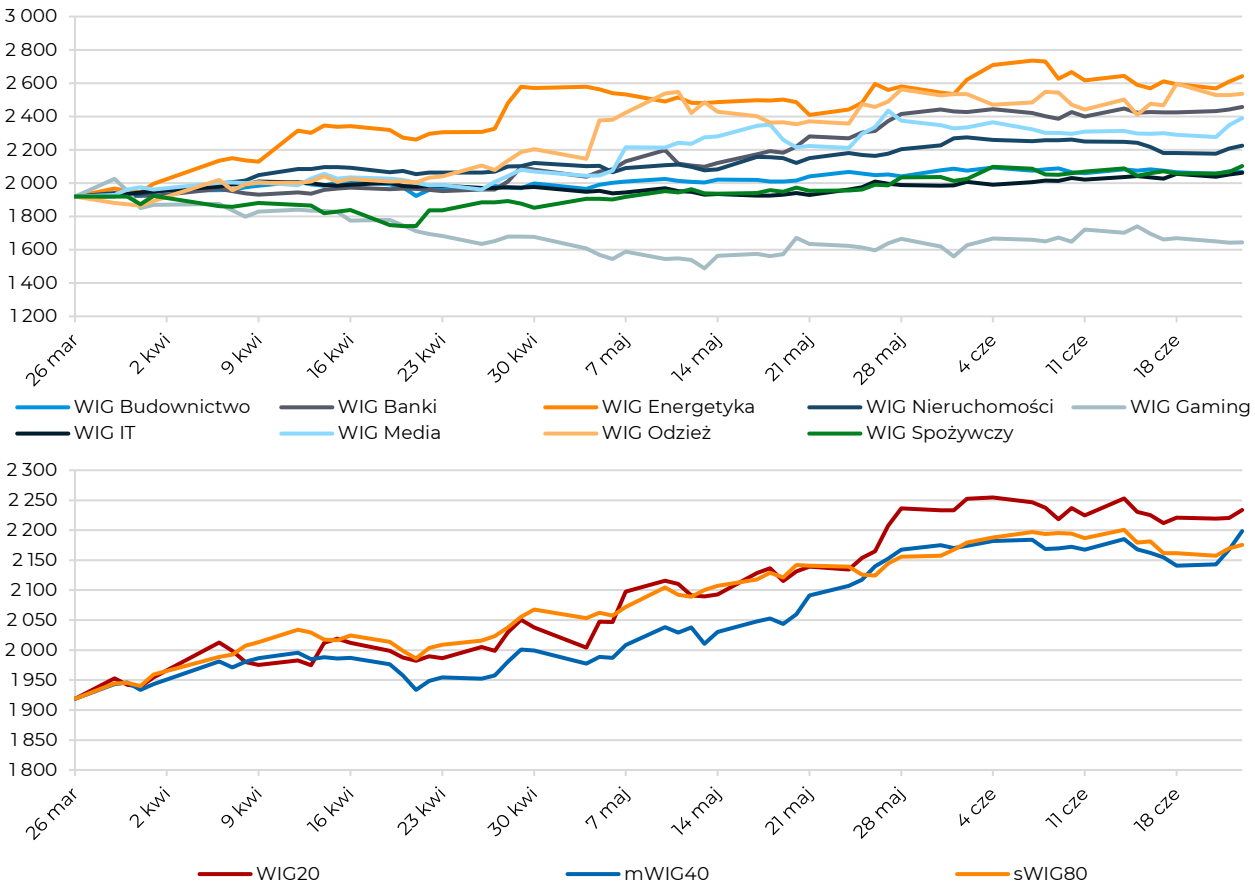
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-06-23	33 948,54	34 009,40	33 869,83	33 874,24	-0,21%
S&P 500	2021-06-23	4 249,27	4 256,60	4 241,43	4 241,84	-0,11%
NASDAQ	2021-06-23	14 263,38	14 317,66	14 246,30	14 271,73	+0,13%
DAX	2021-06-23	15 674,33	15 675,90	15 456,39	15 456,39	-1,15%
CAC 40	2021-06-23	6 616,73	6 619,02	6 551,07	6 551,07	-0,91%
FTSE 100	2021-06-23	7 090,01	7 129,40	7 074,06	7 074,06	-0,22%
WIG20	2021-06-23	2 222,93	2 238,66	2 217,36	2 233,70	+0,59%
BUX	2021-06-23	48 193,16	48 748,67	48 160,05	48 624,32	+0,89%
PX	2021-06-23	1 163,48	1 165,97	1 161,01	1 161,99	-0,10%
RTS	2021-06-23	2 156,46	2 181,66	2 156,46	2 171,23	+1,23%
SOFIX	2021-06-23	550,21	557,96	548,83	550,18	-0,01%
BET	2021-06-23	11 437,13	11 606,99	11 437,13	11 592,74	+1,61%
XU100	2021-06-23	1 415,44	1 419,77	1 401,32	1 402,35	-0,53%
BETELES	2021-06-23	131,78	131,78	130,17	130,18	-1,18%
NIKKEI	2021-06-23	28 886,92	29 007,83	28 860,06	28 874,89	-0,03%
SHCOMP	2021-06-23	3 559,40	3 577,47	3 549,85	3 566,22	+0,25%
Miedź (LME)	2021-06-23	9 284,50	9 517,00	9 269,00	9 482,50	+1,95%
Ropa (Brent)	2021-06-23	74,49	75,65	74,49	75,13	+0,71%
USD/PLN	2021-06-23	3,781	3,810	3,777	3,804	+0,61%
EUR/PLN	2021-06-23	4,514	4,543	4,508	4,536	+0,47%
EUR/USD	2021-06-23	1,194	1,197	1,191	1,193	-0,12%
10Y obligacje USA	2021-06-23	1,465	1,497	1,457	1,485	+0,022
10Y obligacje Niemcy	2021-06-23	-0,161	-0,154	-0,196	-0,178	-0,014
10Y obligacje Polska	2021-06-23	1,807	1,808	1,785	1,802	-0,003

Źródło: Bloomberg, mBank

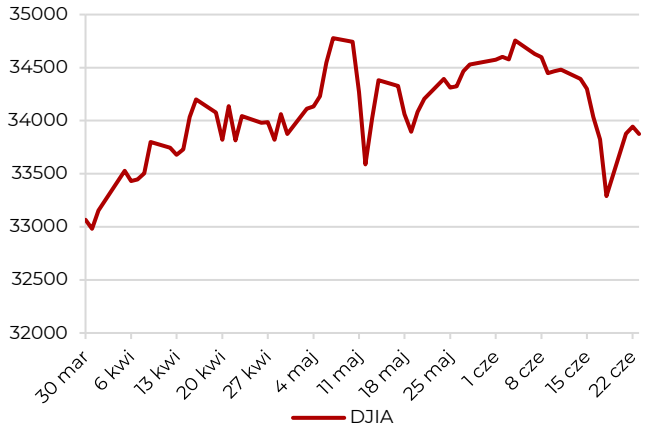
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

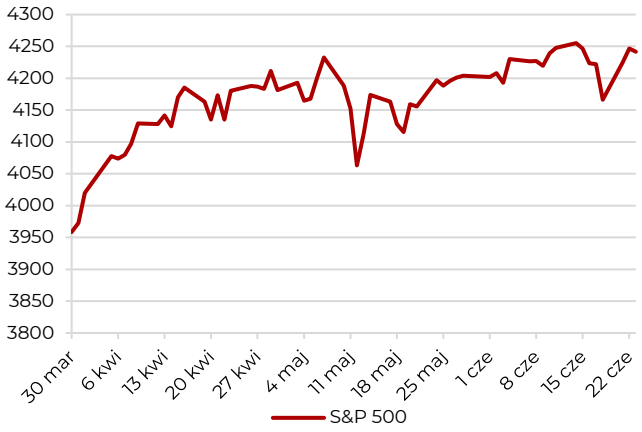


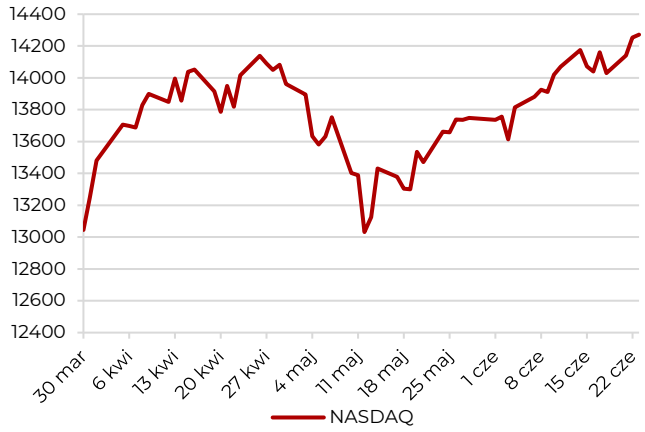
Źródło: Bloomberg

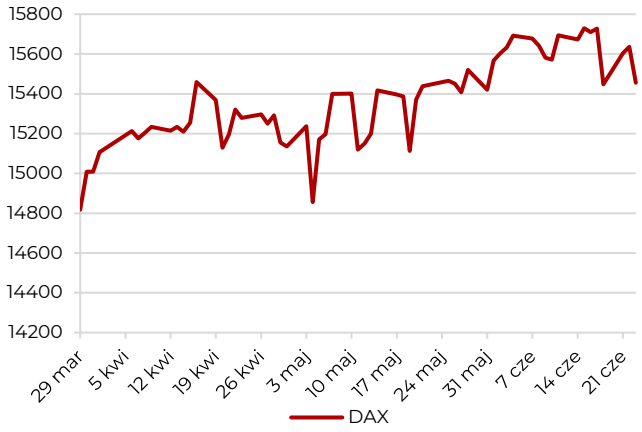
mBank Biuro maklerskie

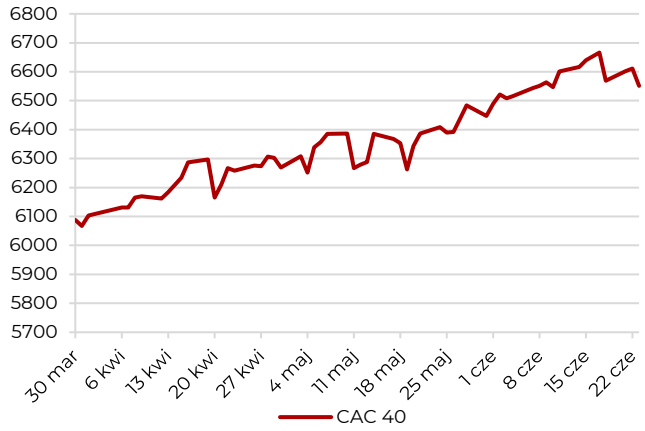
Notowania indeksów światowych

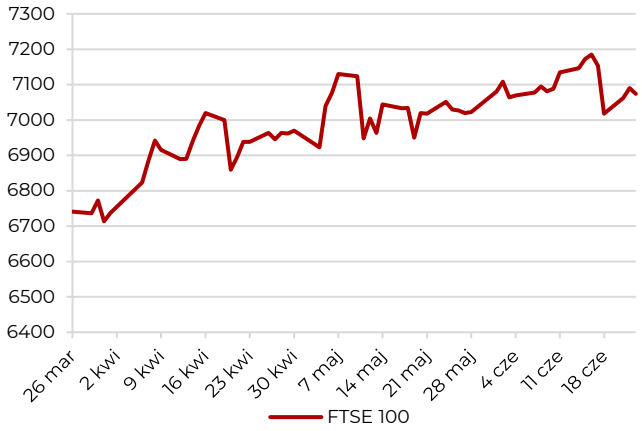


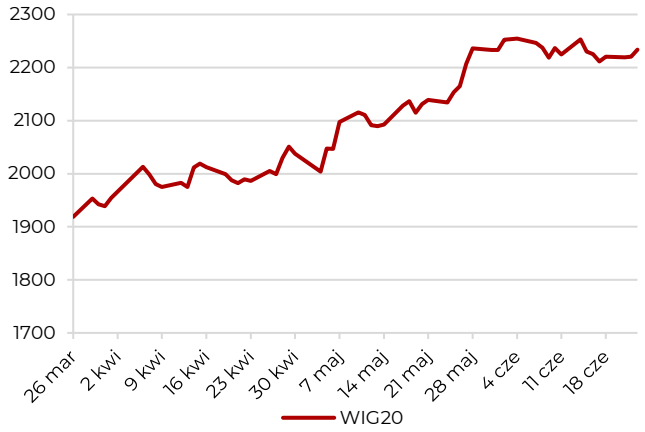


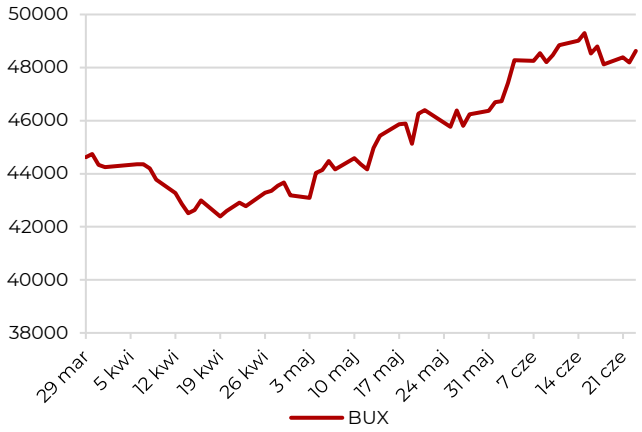








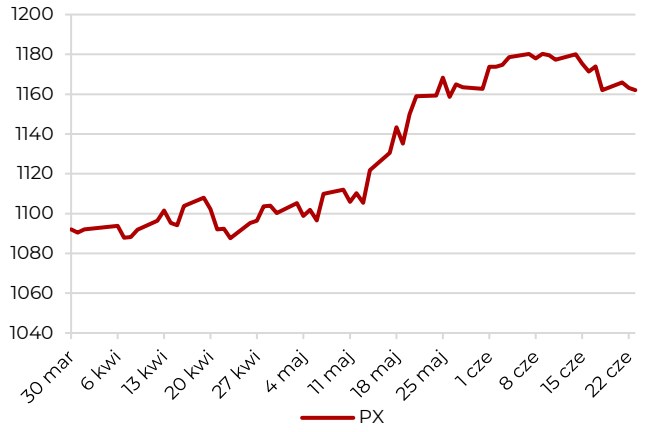


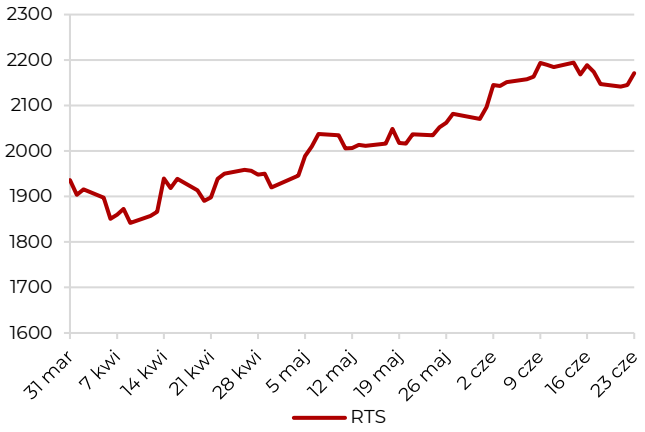


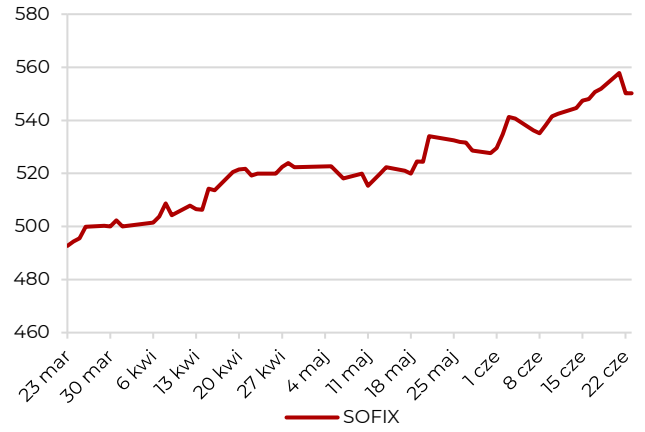
Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

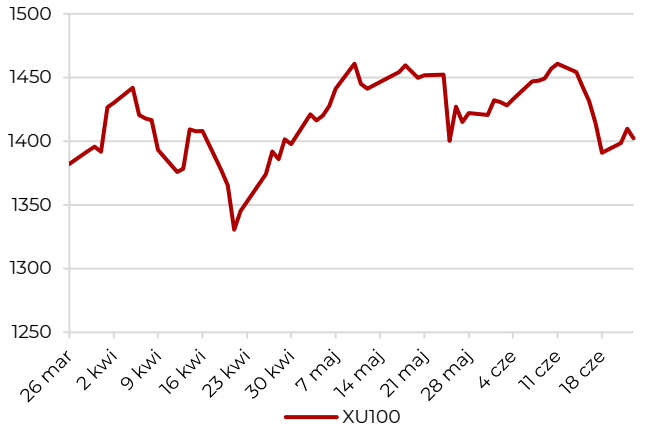
Notowania indeksów światowych

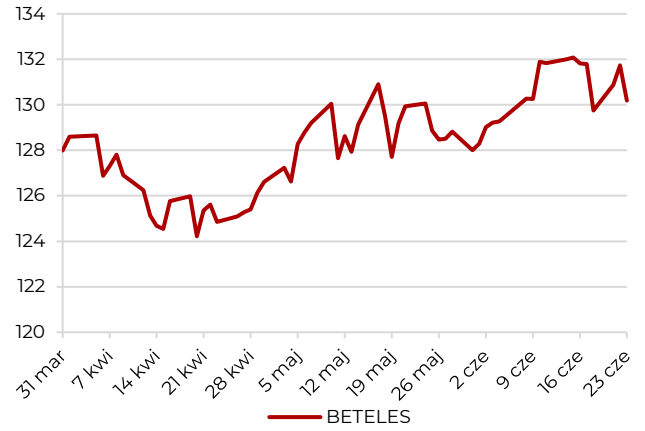


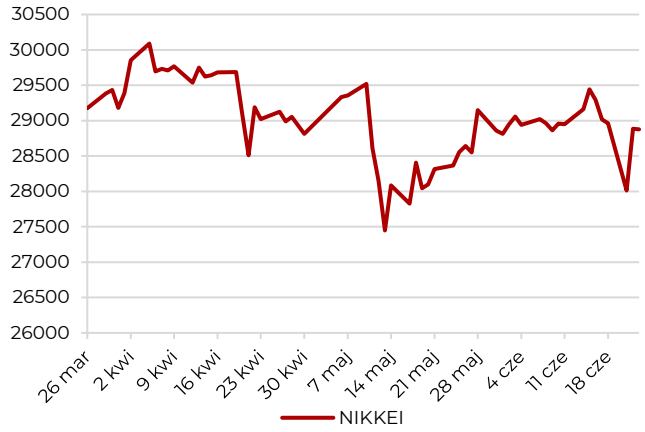


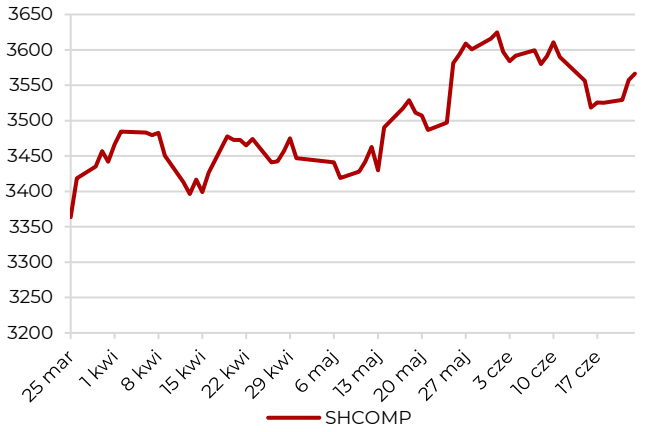








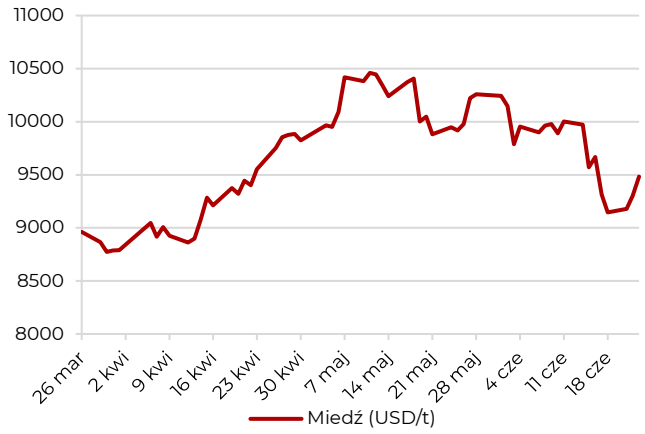


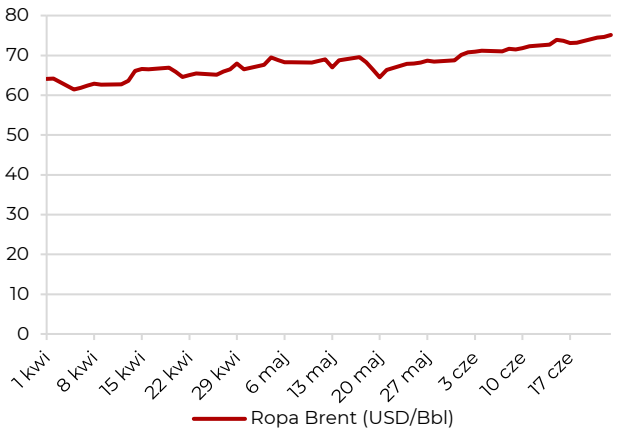


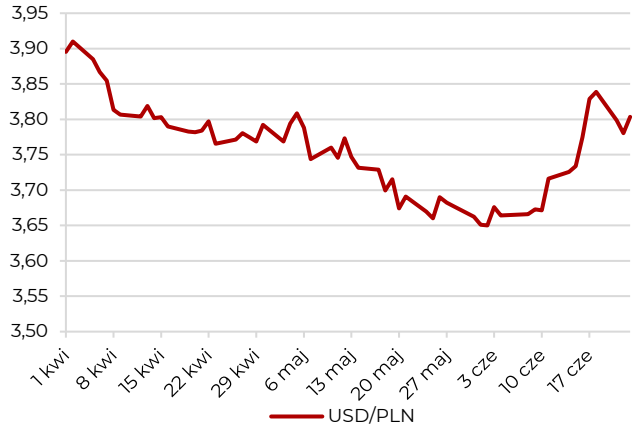
Źródło: Bloomberg

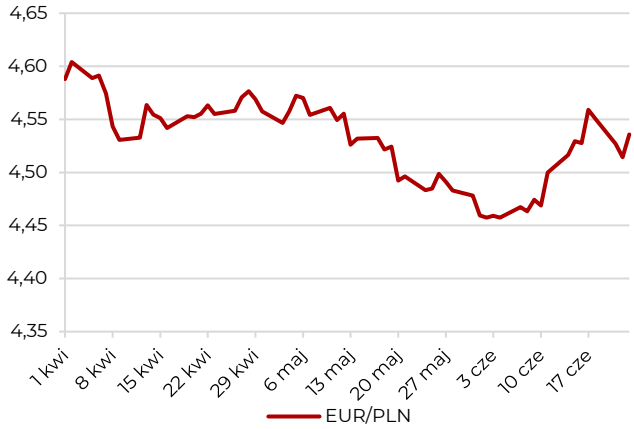
mBank Biuro maklerskie

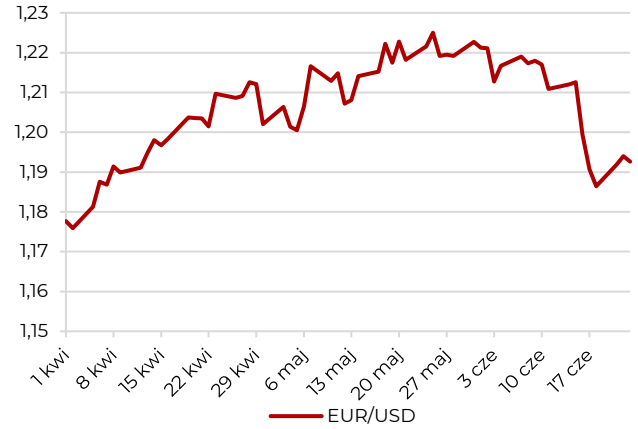
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

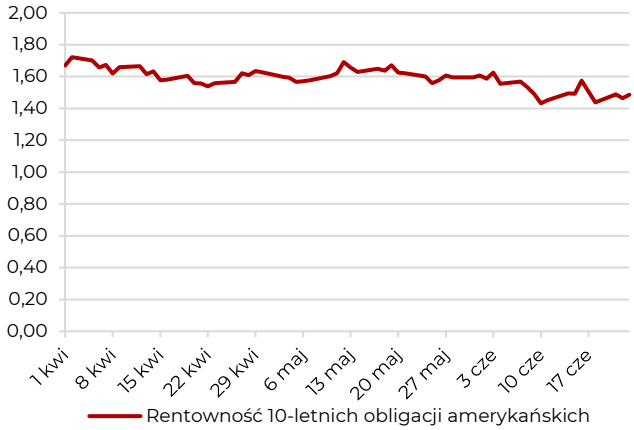


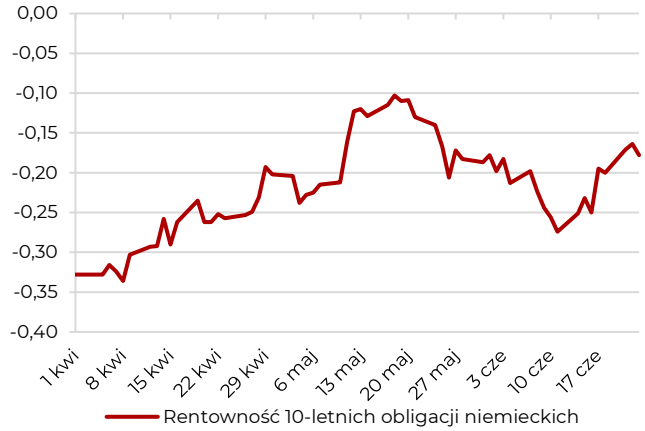


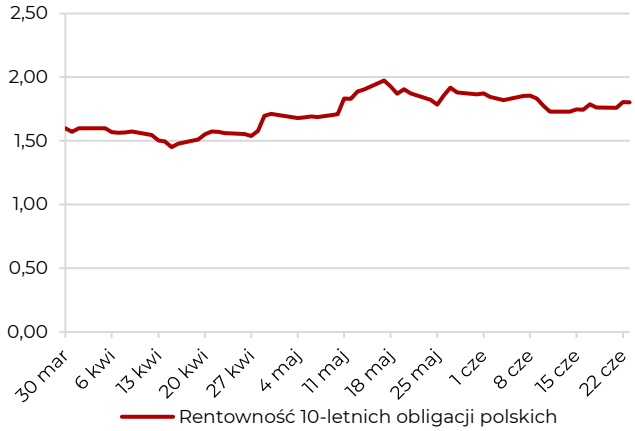












Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

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 Gębal
tel. 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
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 Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliszcz@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 jakakolwiek 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.