mBank Biuro maklerskie

piątek, 25 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
57682,47	2174,41	3846,06	11579,79	2,017	57,85	3,9216	4,3372
1089,24 (1,92%)	51,81 (2,44%)	41,74 (1,1%)	-28,36 (-0,24%)	0,075 (3,72%)	0,31 (0,54%)	0 (-0,02%)	-0,01 (0,12%)

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

LPP zadowolone ze sprzedaży w 2 kwartale 2021 r.

Grupa LPP przewiduje, że drugi kwartał będzie dla spółki dobry pod względem sprzedaży. Zarząd dostrzega efekt odłożonego popytu w maju i w czerwcu. W maju grupa odnotowała rekordowe w historii spółki poziomy sprzedaży, czerwiec zapowiada się również rekordowo. Trzeci i czwarty kwartał stanowią już większe znaki zapytania dla spółki. Na chwilę obecną rośnie także sprzedaż w internecie r/r. Nie są to spektakularne wzrosty, ale zauważalne. LPP czeka również na ustabilizowanie się sytuacji po stronie łańcucha dostaw – chodzi głównie o transport z Azji.

Pepco Group

Pepco Group podtrzymuje cele na cały rok

Pepco Group podtrzymuje założenia finansowe na cały rok. Dyrektor generalny spółki Andy Bond zaznacza, że wyniki sprzedażowe w trzecim kwartale są zachęcające i powyżej rynku. Bond dodaje, że w 1 półroczu spółka odnotowała dobre wyniki sprzedażowe pomimo trudnego otoczenia handlowego związanego z pandemią. W bieżącym roku firma planuje otworzyć łącznie ponad 400 sklepów, z czego 300-350 dotyczy sieci Pepco. Na koniec marca sieć Pepco Group liczyła 3 246 sklepów. Zarząd podkreśla, że jest bardzo zadowolony z wyników osiągniętych na rynkach zachodnich – we Włoszech i Hiszpanii.

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat wypłaci 1,2 zł dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Cyfrowego Polsatu postanowiło o wypłacie 1,2 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 767,5 mln zł. Spółka przeznaczy na dywidendę cały zysk za 2020 r. w kwocie 405 mln zł oraz 362,5 mln zł z kapitału zapasowego. Dzień dywidendy ustalono na 15 września, a wypłata nastąpi w dwóch transzach – 0,4 zł na akcję 28 września i 0,8 zł na akcję 10 grudnia 2021 r. Dla porównania za 2019 rok spółka wypłaciła łącznie 639,5 mln zł, czyli 1 zł dywidendy na akcję.

Sektor bankowy

KNF dopuszcza możliwość wypłaty dywidendy przez banki w II półroczu 2021 r.

Komisja Nadzoru Finansowego uznała za konieczne przyjęcia polityki dywidendowej przez banki komercyjne w drugim półroczu 2021 r. Polityka ma być oparta na ustalonych w 2018 r. kryteriach średnioterminowych, przy uwzględnianiu dodatkowych czynników, odnoszących się do specyficznych ryzyk związanych z portfelem walutowych kredytów mieszkaniowych oraz pandemią COVID-19. Kryteria muszą zostać spełnione zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym. KNF oczekuje, że ewentualne realizacja takich operacji, będzie każdorazowo konsultowana z organem nadzoru.

Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że uaktualniona polityka dywidendowa to pozytywna informacja dla akcjonariuszy Bank Handlowego, Pekao oraz Santander Bank Polska. Finalna wysokość dywidendy zależeć będzie od wysokości bufora scenariusza szokowego. Dywidendami z zysku niepodzielonego mogą również zaskoczyć PKO BP oraz ING.

Mabion

Priorytetem dla Mabionu jest pozyskanie inwestora

Mabion informuje, że prace nad realizację umowy z Novavax w zakresie wytwarzania szczepionki przeciw COVID-19 idą zgodnie z planem. Linia wytwórcza jest prawie gotowa do produkcji komercyjnej. Dla Mabionu priorytetem obecnie jest pozyskanie inwestora strategicznego. Spółka musi zapewnić sobie długoterminowe źródło finansowania dalszego rozwoju. Proces pozyskania inwestora jest obecnie na początkującym etapie. Amerykański Novavax jest zainteresowany wykorzystaniem pełnej mocy wytwórczej, jaką zaoferuje Mabion.

Enea

Kwestia pomocy publicznej w Elektrowni Połaniec

Enea otrzymała informację od Ministra Klimatu i Środowiska o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie pomocy publicznej otrzymanej przez Elektrownię Połaniec do 2016 r. w postaci uprawnień do emisji CO2 na ukończenie projektów modernizacji bloków energetycznych w latach 2013-2016. Orientacyjna kwota uzyskanej w tym czasie pomocy publicznej szacowana jest na ok. 170 mln zł. Według Enei efekt ekologiczny inwestycji został osiągnięty i został również potwierdzony przez niezależnego audytora zewnętrznego w 2016 i 2017 roku. **Obecnie trudno oszacować ryzyko potencjalnego zwrotu pomocy publicznej (170 mln zł to 4% obecnej kapitalizacji giełdowej).**

mBank Biuro maklerskie

Pozostałe wiadomości ze spółek

Columbus Energy	Columbus Energy podpisał umowy opcji zakupu projektów farm fotowoltaicznych o potencjalnej mocy do 109,262 MW.
PGE	Polsko-czeskie negocjacje w sprawie kopalni Turów będą kontynuowane również w przyszłym tygodniu.
Archicom	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 3,71 zł dywidendy za 2020 r., z czego 2,53 zł stanowiła zaliczka wypłacona w listopadzie zeszłego roku.
Marvipol Development	Zarząd spółki ustanowił program emisji obligacji o wartości do 70 mln zł.
Prochem	ZWZ Prochemu upoważniło zarząd do skupu do 580 tys. akcji własnych, po 26 zł za sztukę.
BoomBit	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o zmianie statutu. Dzięki temu zarząd będzie mógł wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy.
Comarch	Comarch wypłaci 3 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 24,4 mln zł.
Delko	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,65 zł dywidendy na akcję.
Wielton	Walne zgromadzenie Wieltonu zdecydowało o warunkowej wypłacie dywidendy w kwocie 0,33 zł na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 19,9 mln zł.
Celon Pharma	Celon Pharma chce po badaniu „proof of concept" II fazy CPL'280 przystąpić do rozmów partneringowych.
Mirbud	Mirbud rozbuduje halę widowiskowo-sportową w Olsztynie za 195 mln zł.

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						**+2,4%**	**12,3**	**11,1**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	36,71	-18,3%	19,2	14,1	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,80	+38,9%	15,7	8,0	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	49,15	+0,7%	8,8	14,5	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	194,40	-2,3%	15,0	14,0	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,21	-19,4%	-	10,1	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	102,75	-0,7%	18,7	12,8	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	41,26	-1,5%	11,8	11,8	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	271,90	+4,3%	-	12,6	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	768,50	+4,7%	15,6	11,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	79,20	+20,6%	13,8	10,8	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	32,28	+5,5%	10,5	8,8	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,85	+5,8%	10,3	8,8	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 670	-9,2%	11,3	10,2	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,84	+4,6%	10,5	10,6	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	260,00	+13,8%	11,1	10,7	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,30	-7,9%	12,8	13,6	-	-
Chemia						**-3,2%**	**11,0**	**12,4**	**6,5**	**8,2**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	52,00	-8,7%	11,7	12,4	6,1	5,9
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	34,48	+0,8%	10,3	-	6,9	10,4
Surowce						**+29,9%**	**6,2**	**6,7**	**2,8**	**2,7**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,39	+35,9%	6,4	6,8	2,3	2,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	189,95	+29,2%	6,0	6,6	3,4	3,3
Paliwa						**-6,9%**	**16,4**	**18,3**	**5,7**	**5,1**
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	55,64	-4,0%	22,7	14,9	7,0	5,1
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 400	-4,4%	13,7	22,0	4,6	5,1
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,69	+2,3%	11,7	10,2	4,4	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	79,84	-24,0%	19,0	21,8	6,9	7,2
Energetyka						**+19,8%**	**10,5**	**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	-	9,33	-	3,7	4,6	3,3	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	10,16	-	10,5	45,8	3,5	3,8
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	70,50	+11,5%	26,7	27,6	14,1	13,8
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,55	-	4,7	6,6	4,9	5,2
Telekomunikacja						**+3,2%**	**29,5**	**19,1**	**6,2**	**6,0**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,64	-5,9%	12,7	12,2	7,2	7,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	6,92	-32,1%	40,3	38,8	6,2	6,0
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,65	+23,4%	29,5	19,1	4,6	4,5
Media						**+4,2%**	**24,9**	**20,9**	**11,7**	**9,4**
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	11,30	-32,7%	-	-	10,7	7,9
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	117,00	+7,7%	24,9	20,9	12,8	10,9
IT						**+8,6%**	**16,1**	**14,5**	**7,7**	**4,6**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,65	-	21,2	-	7,7	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	33,60	-	14,6	-	9,5	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	73,60	+9,6%	15,4	14,5	4,8	4,6
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,80	-	16,1	-	8,2	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,00	-	16,9	-	8,1	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	257,00	+3,9%	18,9	18,4	7,5	7,2
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	-	482,80	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	180,04	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	470,00	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	477,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+7,0%**	**10,8**	**12,2**	**6,0**	**7,1**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	36,50	-	14,1	11,8	9,2	8,0
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	63,80	-	7,7	11,7	6,0	8,5
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	172,00	-	12,6	12,4	7,1	7,1
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,80	-	9,1	12,4	5,4	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	51,90	-	3,0	3,8	2,1	2,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,50	-	21,4	14,4	7,2	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,67	+17,2%	5,0	7,5	3,1	4,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,30	+8,7%	10,4	12,5	2,2	2,0
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	59,80	-	13,5	12,3	8,1	8,0
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	661,00	-16,3%	14,8	15,4	10,1	10,4
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	57,10	+25,8%	4,1	5,1	3,6	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	324,00	+32,5%	11,8	10,9	8,5	7,7
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	22,60	-28,3%	-	-	4,7	4,1
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	400,00	+0,8%	8,9	12,3	4,1	4,6
E-commerce						**-13,7%**	**59,3**	**47,7**	**33,7**	**28,6**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	62,54	-13,7%	59,3	47,7	33,7	28,6
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	31,30	-	-	-	-	-
Handel						**-2,7%**	**24,1**	**17,7**	**11,5**	**9,8**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,14	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	116,20	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	274,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	15,00	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,61	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	12 340,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	33,50	-	18,7	19,2	10,6	10,6
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,75	-2,7%	29,5	16,2	12,4	9,0

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	36,71	19,2	14,1	10,6	4%	5%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,80	15,7	8,0	7,1	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	5,6%
Handlowy	49,15	8,8	14,5	13,8	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,3%	10,4%	6,9%
ING BSK	194,40	15,0	14,0	13,4	9%	9%	9%	1,3	1,2	1,2	0,0%	4,5%	4,7%
Millennium	5,21	-	10,1	8,4	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,75	18,7	12,8	11,3	6%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	3,1%	5,4%	7,8%
PKO BP	41,26	11,8	11,8	11,2	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,2	0,0%	7,6%	7,6%
Santander BP	271,90	-	12,6	11,6	-2%	8%	8%	1,1	1,0	1,0	6,0%	6,3%	6,3%
mediana		**15,3**	**12,7**	**11,2**	**5%**	**8%**	**9%**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**4,9%**	**6,0%**
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	71,32	9,7	8,7	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,5%
Commerzbank	6,23	138,4	13,6	8,4	-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	10,37	11,9	8,3	6,8	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,5%	4,6%	5,8%
mediana		**11,6**	**8,7**	**7,9**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,9%**	**3,5%**	**4,9%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	32,28	10,5	8,8	8,0	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,5%	5,0%	5,9%
Komercni Banka	768,50	15,6	11,3	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,6%
Moneta Money	79,20	13,8	10,8	8,8	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,8%	10,0%	7,4%
OTP Bank	16 670	11,3	10,2	9,5	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,85	10,3	8,8	8,2	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	2,9%	3,4%
Akbank	5,39	3,5	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,8%	9,6%	7,8%
Alpha Bank	1,14	15,6	6,8	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,32	11,0	8,8	7,9	6%	7%	8%	0,7	0,7	0,6	3,6%	4,9%	6,1%
Deutsche Bank	11,08	21,9	10,6	9,1	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,1%
NB of Greece	2,51	8,9	6,7	5,8	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	310,88	7,1	6,5	5,8	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,0%	7,7%	8,7%
Turkiye Garanti B	8,34	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,4%	-
Turkiye Halk Bank	5,24	3,3	1,9	2,0	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	1,9%	2,3%	-
Turkiye Vakiflar B	3,67	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	2,25	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,7%	-
mediana		**9,6**	**6,7**	**6,9**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,4%**	**5,0%**	**6,1%**

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	38,84	10,5	10,6	10,5	18%	18%	17%	1,9	1,9	1,8	10,8%	8,6%	8,5%
Aegon	3,54	6,2	5,8	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%
Allianz	214,70	10,7	10,1	9,5	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,7%	5,0%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,93	10,0	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,15	7,9	7,9	7,5	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,6%	5,8%	6,3%
AXA	21,73	8,0	7,6	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,4%	7,9%
Baloise	146,10	11,1	10,7	10,7	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,4%
Helvetia	102,60	10,9	10,5	9,9	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,1%	5,3%	5,6%
Mapfre	1,78	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	7,9%	7,9%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,50	10,4	8,4	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,5%	7,2%	-
Vienna Insurance G.	23,50	8,1	7,6	-	7%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,7%
Zurich Financial	375,70	12,6	11,4	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,4%	6,7%
mediana		**10,4**	**9,4**	**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	9,33	3,3	3,0	2,8	0,7	0,5	0,4	3,7	4,6	4,5	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,4%
PGE	10,16	3,5	3,8	3,6	0,6	0,4	0,4	10,5	45,8	20,2	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**	**7,6**	**11,2**	**10,3**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,7%**
Zintegrowane																
EDF	11,68	5,5	5,2	5,0	1,3	1,3	1,3	15,7	14,3	12,0	24%	25%	25%	3,0%	3,7%	3,9%
EDP	4,55	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,2	18,5	17,5	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,7%
Endesa	22,45	8,1	7,8	7,6	1,6	1,6	1,6	13,8	13,4	13,1	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Enel	8,03	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	15,0	14,0	13,1	24%	25%	25%	4,7%	5,0%	5,4%
Engie	11,68	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Fortum	23,60	9,8	10,2	9,8	0,5	0,5	0,5	16,2	17,2	15,8	5%	4%	5%	4,8%	4,8%	5,0%
mediana		**7,9**	**7,6**	**7,4**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**15,4**	**14,2**	**13,1**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,7%**	**4,9%**	**5,2%**
Sieci przesyłowe																
EON	9,93	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	88,10	13,9	12,9	12,1	5,6	5,3	5,0	24,0	21,7	20,7	40%	41%	42%	2,0%	2,0%	2,0%
EVN	19,88	8,4	8,0	7,4	2,3	2,2	2,1	16,1	15,9	14,7	27%	27%	28%	2,5%	2,6%	2,6%
IREN	2,48	7,1	6,7	6,4	1,7	1,6	1,5	13,5	11,9	11,2	23%	24%	24%	4,0%	4,4%	4,8%
National Grid	923,90	12,8	11,3	10,7	4,3	4,1	4,0	17,6	15,7	14,8	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,47	9,8	9,7	9,6	7,6	7,6	7,5	13,2	13,0	13,1	78%	78%	78%	6,1%	6,1%	5,4%
Redes Energeticas	2,32	9,2	9,1	9,1	5,6	5,6	5,9	13,4	13,2	12,7	61%	61%	64%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1 516	12,1	11,4	11,1	2,8	3,0	2,9	17,7	16,5	16,3	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,32	12,1	12,1	11,6	8,7	8,6	8,3	16,1	16,6	15,8	72%	71%	72%	4,6%	4,9%	5,4%
mediana		**9,8**	**9,7**	**9,6**	**4,3**	**4,1**	**4,0**	**16,1**	**15,7**	**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	70,50	14,1	13,8	10,5	1,7	1,5	1,5	26,7	27,6	17,5	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,20	11,0	9,7	8,9	2,3	2,0	1,8	26,2	21,8	19,5	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	51,64	12,5	11,1	10,4	4,1	3,9	3,8	23,0	21,3	20,0	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	37,48	13,7	13,2	12,1	10,2	9,6	7,9	46,2	42,2	21,4	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%
Edp Renovaveis	18,49	12,7	11,7	10,7	10,6	9,6	8,7	35,7	31,2	28,0	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	190,20	11,3	66,3	15,9	0,9	3,6	1,5	19,0	-	25,9	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%
Falck Renewables	5,54	12,3	11,4	10,7	6,2	5,5	5,7	42,0	32,6	28,1	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,47	11,1	10,1	9,5	3,3	3,1	3,0	17,7	16,3	15,4	30%	30%	31%	4,2%	4,4%	4,7%
Orsted	867,00	16,7	17,4	15,1	6,4	6,2	5,8	39,7	44,9	36,4	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,7%
PNE	7,42	23,7	18,0	15,9	5,6	5,2	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,06	11,8	10,6	8,3	7,5	6,7	5,4	21,9	18,7	12,1	63%	63%	65%	2,8%	3,3%	3,9%
Tilt Renewables	8,01	43,1	28,8	29,0	23,3	16,4	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,82	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	66,26	12,9	12,1	11,5	4,8	4,7	4,5	22,3	20,9	19,7	37%	38%	39%	2,8%	2,9%	3,1%
mediana		**12,5**	**11,9**	**11,5**	**6,2**	**5,5**	**5,4**	**26,2**	**21,8**	**21,4**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,8%**	**1,5%**	**2,2%**
Solar																
Azure Power	23,72	16,4	11,9	10,0	11,4	9,7	8,3	-	-	42,6	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,74	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	34,5	-	22,9	84%	83%	76%	5,0%	5,3%	5,5%
Neoen	35,80	17,8	14,2	11,4	14,5	11,6	9,4	-	62,0	44,4	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 350,00	34,5	23,8	21,3	16,6	12,4	11,3	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,25	33,7	18,7	13,8	26,4	14,9	11,0	58,2	30,9	21,9	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**17,8**	**14,2**	**11,4**	**14,5**	**11,6**	**9,4**	**46,4**	**46,5**	**32,7**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,8%**
Mix																
Erg	25,20	10,4	9,7	9,4	4,9	4,7	4,6	32,4	28,1	28,7	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	21,62	14,4	13,9	13,0	11,8	11,4	11,0	-	60,4	68,6	82%	82%	85%	3,3%	3,4%	3,5%
Nextera	72,69	9,7	8,9	8,4	10,1	9,1	7,9	26,4	32,8	39,7	104%	102%	94%	3,6%	4,1%	4,8%
Northland Power	41,00	13,4	13,4	12,4	7,5	7,4	7,1	26,2	25,1	19,9	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	36,91	20,4	19,1	18,3	11,2	10,5	10,5	-	-	-	55%	55%	57%	3,3%	3,4%	3,6%
Meridian Energy	5,21	20,4	20,3	20,3	4,0	4,4	4,5	58,5	56,0	52,6	20%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,4%
Verbund	77,90	12,2	10,6	10,0	4,3	4,1	4,0	45,2	37,9	35,3	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		**13,4**	**13,4**	**12,4**	**7,5**	**7,4**	**7,1**	**32,4**	**35,3**	**37,5**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,3%**	**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	55,64	7,0	5,1	4,1	0,5	0,5	0,4	22,7	14,9	9,2	7%	9%	11%	1,8%	5,4%	5,4%
MOL	2 400	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	79,84	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	6,33	8,0	6,3	5,9	0,6	0,5	0,5	19,0	9,7	8,2	7%	8%	8%	4,0%	5,1%	5,5%
HollyFrontier	33,68	10,5	6,1	5,7	0,7	0,6	0,7	-	10,9	9,2	6%	10%	12%	4,1%	4,2%	4,2%
Marathon Petrol	62,34	11,6	8,8	8,2	0,9	0,9	1,0	-	26,0	18,7	8%	10%	13%	3,8%	3,7%	4,0%
Motor Oil	14,57	5,7	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	54,00	21,5	18,0	15,0	3,3	3,1	2,8	35,3	28,0	22,5	15%	17%	19%	1,5%	1,8%	2,2%
OMV	49,76	4,9	4,6	4,5	1,1	1,1	1,1	10,8	9,3	8,9	23%	24%	25%	3,9%	4,1%	4,4%
Phillips 66	89,69	13,8	8,7	8,1	0,6	0,6	0,5	37,7	13,6	11,9	5%	6%	6%	4,0%	4,2%	4,5%
Saras SpA	0,77	9,2	6,0	4,8	0,2	0,2	0,2	-	-	22,6	2%	3%	3%	1,0%	0,9%	2,3%
Tupras	100,10	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	81,73	12,1	7,1	7,3	0,5	0,5	0,5	-	15,0	13,2	4%	6%	7%	4,8%	4,9%	5,0%
mediana		**8,8**	**6,1**	**5,7**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**19,0**	**14,2**	**11,5**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,0%**	**4,3%**	**4,4%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,69	4,4	4,0	4,2	0,8	0,9	0,9	11,7	10,2	11,7	19%	22%	20%	2,8%	4,3%	4,9%
A2A SpA	1,77	8,3	7,4	7,1	1,4	1,3	1,3	18,5	16,0	16,1	17%	18%	18%	4,6%	4,9%	4,9%
BP	324,30	5,1	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	51,56	3,1	3,0	3,0	0,3	0,3	0,3	13,2	8,6	7,7	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,71	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	22,45	8,1	7,8	7,6	1,6	1,6	1,6	13,8	13,4	13,1	20%	21%	21%	5,7%	5,2%	5,3%
Engie	11,68	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Eni	10,54	3,8	3,4	3,3	0,9	0,8	0,8	16,0	11,6	10,1	23%	25%	25%	6,1%	6,7%	6,9%
Equinor	182,56	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,3	13,3	13,3	13,2	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,97	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,6	17,7	17,7	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	276,80	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,4	4,7	4,5	27%	28%	28%	8,3%	10,5%	11,2%
Hera SpA	3,56	7,5	7,3	7,0	1,1	1,1	1,1	16,3	15,8	14,7	15%	15%	15%	3,3%	3,4%	3,7%
NovaTek	1 519	14,9	13,2	12,5	5,3	4,7	4,5	14,2	14,4	14,1	36%	36%	36%	3,4%	3,6%	3,6%
ROMGAZ	30,70	4,0	3,6	3,6	2,1	1,9	1,7	7,9	7,3	7,3	51%	52%	48%	6,7%	7,7%	7,7%
Shell	17,43	3,2	2,9	2,9	0,6	0,5	0,5	9,9	8,5	7,2	17%	18%	17%	4,8%	4,9%	5,4%
Snam SpA	4,89	13,3	13,2	12,7	10,5	10,3	9,7	14,0	14,5	13,9	79%	78%	77%	5,3%	5,7%	5,7%
mediana		**5,5**	**5,3**	**5,2**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**13,4**	**12,4**	**12,4**	**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	34,48	6,9	10,4	6,1	0,7	0,9	0,7	10,3	-	12,5	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 948	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	50,81	9,8	10,4	10,1	3,4	3,5	3,5	22,0	23,6	22,0	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,4%
K+S	11,99	8,5	7,4	6,7	1,3	1,2	1,2	-	40,8	34,5	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 820	7,1	7,1	7,0	2,6	2,5	2,4	17,0	18,5	21,0	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,5%
The Mosaic Company	31,23	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,1	14,9	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	469,60	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**	**7,4**	**7,0**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**13,7**	**16,7**	**14,9**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**0,9%**	**1,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	52,00	6,1	5,9	5,8	1,3	1,2	1,1	11,7	12,4	12,8	21%	20%	20%	5,8%	5,1%	5,7%
Akzo Nobel	106,60	14,2	13,2	12,3	2,5	2,4	2,3	23,4	20,8	19,1	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,3%
BASF	65,61	7,9	7,6	7,1	1,2	1,1	1,1	14,4	13,8	12,8	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	7 218	22,5	21,0	20,0	6,4	6,1	5,9	35,9	32,9	31,0	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,93	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	107,95	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	705,95	13,1	10,1	8,6	2,2	1,9	1,7	39,1	21,5	17,5	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	35,10	5,0	4,8	4,7	0,9	0,9	0,9	10,9	10,2	9,5	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	134,20	6,4	7,1	6,9	1,3	1,2	1,2	21,3	20,1	18,1	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,5%
mediana		**6,7**	**7,1**	**6,9**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**16,1**	**13,8**	**12,8**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,6%**	**2,7%**	**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	2,30	2,2	2,0	1,9	0,7	0,6	0,5	10,4	12,5	14,5	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	219,34	14,5	12,3	11,1	2,7	2,5	2,3	26,6	20,6	16,8	19%	20%	20%	2,0%	2,2%	2,3%
Epiroc	192,25	14,8	13,5	12,8	4,0	3,7	3,5	35,5	32,1	29,9	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 791	11,7	8,9	7,6	1,6	1,4	1,3	27,0	16,8	12,9	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,4%
Sandvig AG	216,20	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**	**2,5**	**2,3**	**26,6**	**18,0**	**16,8**	**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	189,95	3,4	3,3	3,2	1,1	1,0	1,0	6,0	6,6	6,9	33%	31%	30%	0,8%	5,3%	9,1%
Anglo American	2 924	3,6	4,4	4,7	1,5	1,6	1,7	7,3	9,4	10,3	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 438	5,9	6,2	6,6	3,5	3,6	3,8	16,8	17,8	20,0	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,60	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,4	12,9	14,7	60%	58%	57%	4,0%	4,1%	3,4%
Boliden	323,00	5,6	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,2	12,3	13,3	26%	25%	24%	4,3%	3,9%	3,8%
First Quantum	28,18	6,9	6,1	6,3	3,5	3,3	3,4	19,6	13,7	14,3	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	37,52	7,5	6,6	6,9	3,2	3,1	3,2	15,2	13,4	16,7	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	807,40	5,7	4,8	5,9	3,0	2,7	3,0	15,1	12,6	16,3	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 156	3,5	3,6	3,4	2,1	2,1	1,9	8,1	7,9	7,4	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,09	4,2	3,4	3,4	1,6	1,5	1,6	30,2	10,4	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	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,06	4,1	4,1	4,4	2,3	2,3	2,3	9,8	10,1	10,4	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	33,73	6,0	5,8	6,2	3,7	3,5	3,7	9,1	9,1	10,2	61%	61%	60%	7,9%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	22,42	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	1 614	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	14 418	7,3	6,7	6,7	5,2	4,8	4,7	10,1	8,9	9,1	71%	72%	71%	4,5%	4,8%	4,9%
Sandfire Res	6,88	1,8	1,9	15,1	1,0	1,1	3,2	7,5	7,6	-	57%	56%	21%	4,0%	3,3%	0,3%
Southern CC	63,66	9,6	10,1	9,8	5,4	5,6	5,3	18,3	18,3	17,3	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,3%
mediana		**5,6**	**5,3**	**6,1**	**2,9**	**2,7**	**3,1**	**10,6**	**10,2**	**10,4**	**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	35,39	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,4	6,8	5,0	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,4%
Alliance Res Par	7,17	2,3	2,3	2,3	0,7	0,7	0,7	8,0	12,4	13,3	29%	30%	29%	8,4%	11,2%	11,2%
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	72,77	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,5	12,5	13,0	14,9	60%	58%	57%	7,0%	7,1%	5,9%
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	26,25	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,3	8,7	8,6	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	8,45	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 030	4,3	4,0	3,7	1,0	0,9	0,8	6,9	6,3	5,9	23%	23%	23%	9,6%	12,1%	11,8%
Rio Tinto	6 000	3,3	4,3	5,2	1,9	2,3	2,5	7,4	10,2	12,8	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	14,40	5,0	4,0	-	1,9	1,6	1,5	9,2	7,0	8,0	38%	41%	-	4,3%	7,9%	13,9%
Shougang Fush R	2,32	5,5	5,6	6,1	2,9	3,0	3,1	9,2	9,7	10,3	53%	53%	51%	9,1%	8,3%	8,2%
Stanmore Coal	0,72	5,3	3,3	2,4	0,5	0,5	0,7	36,0	12,0	6,5	10%	16%	27%	-	-	20,8%
Teck Resources	22,69	5,2	4,9	4,4	2,0	1,9	1,8	9,5	9,2	8,7	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	18,31	4,7	4,5	3,6	1,1	1,0	1,0	10,2	8,2	8,1	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	10,68	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**	**3,8**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**9,0**	**8,9**	**8,1**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,0%**	**3,0%**	**7,4%**

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	127,00	9,9	8,9	8,1	1,7	1,6	1,5	23,6	18,9	16,4	17%	18%	19%	2,9%	3,1%	3,5%
Budimex	289,00	5,4	7,7	7,9	0,6	0,6	0,7	15,2	17,3	22,1	12%	8%	8%	5,3%	4,9%	4,7%
Ferrovial	25,37	41,7	34,7	29,3	3,4	3,3	3,2	-	-	55,4	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	65,10	3,6	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	1,40	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,0	10,0	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,8%	7,8%
NCC	146,20	5,4	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	10,7	10,6	9,6	6%	6%	6%	4,5%	4,9%	5,3%
Skanska	228,00	9,2	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	15,9	14,7	14,1	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	42,70	3,6	3,4	-	0,2	0,2	-	13,9	12,5	-	7%	7%	-	3,1%	3,4%	-
mediana		**5,4**	**6,4**	**6,9**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**13,9**	**12,5**	**14,1**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,9%**	**4,2%**	**4,7%**

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	3,32	9,9	9,7	10,8	1,0	1,0	0,9	11,1	11,1	12,8	26%	26%	22%	6,9%	6,6%	6,6%
Echo Investment	4,51	13,0	13,0	-	1,0	1,0	0,9	9,1	8,1	5,2	31%	26%	-	7,7%	7,8%	12,0%
GTC	6,78	15,3	14,3	13,6	0,7	0,7	0,7	-	-	10,0	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	35,40	26,9	25,2	22,3	1,0	1,0	0,8	20,7	18,5	16,5	76%	76%	90%	3,1%	3,3%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	20,40	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	19,42	24,6	23,7	21,5	0,7	0,7	0,7	21,5	16,8	12,1	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,6%
Klepierre	22,73	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	1 112,00	42,7	35,4	31,5	1,4	1,3	1,2	40,3	37,2	34,1	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**19,5**	**18,5**	**20,1**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**16,3**	**14,5**	**11,1**	**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	6,92	6,2	6,0	5,9	2,1	2,0	2,0	40,3	38,8	37,2	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	2,9%
Orange Polska	6,65	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		**5,4**	**5,2**	**5,1**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**34,9**	**28,9**	**26,6**	**32%**	**33%**	**32%**	**1,9%**	**1,9%**	**5,2%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,36	4,5	4,4	4,5	1,5	1,5	1,5	10,5	10,5	12,4	33%	34%	33%	7,3%	7,3%	7,8%
Telefonica CP	263,50	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,2	15,1	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	15,51	6,1	5,9	5,8	2,4	2,3	2,4	15,0	13,6	12,4	39%	39%	41%	5,1%	6,2%	5,9%
Matav	424,00	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,3	9,4	9,8	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,21	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,6	10,0	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		**4,7**	**4,7**	**4,6**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**10,6**	**10,5**	**12,4**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,1%**	**6,2%**	**5,9%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	202,70	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	17,85	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,5	13,8	12,9	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,64	7,0	6,9	6,7	3,3	3,3	3,2	20,3	18,1	16,1	47%	47%	48%	5,3%	5,3%	5,7%
Orange France	9,62	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	527,40	8,3	8,3	8,2	3,2	3,2	3,3	19,2	19,1	19,0	39%	39%	40%	4,2%	4,2%	4,1%
Telefonica S.A.	3,93	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,2	9,4	8,4	33%	33%	35%	7,8%	7,6%	7,6%
Telia Company	36,63	7,3	7,2	7,1	2,6	2,6	2,6	20,9	18,8	16,9	35%	36%	36%	5,6%	5,7%	5,9%
TI	0,42	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	10,8	9,4	8,4	43%	43%	43%	2,4%	2,4%	3,1%
mediana		**5,9**	**5,7**	**5,4**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**13,2**	**11,9**	**11,3**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,7%**	**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	11,30	10,7	7,9	6,5	1,5	1,2	1,1	-	-	66,6	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	117,00	12,8	10,9	9,7	5,1	4,4	3,9	24,9	20,9	18,8	40%	40%	40%	0,9%	1,6%	1,9%
mediana		**11,7**	**9,4**	**8,1**	**3,3**	**2,8**	**2,5**	**24,9**	**20,9**	**42,7**	**27%**	**28%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,67	4,7	4,4	3,9	0,6	0,6	0,5	16,1	12,9	11,9	12%	13%	14%	2,3%	3,8%	5,4%
Daily Mail	931,00	11,8	10,2	8,9	1,3	1,3	1,3	39,1	29,7	24,8	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,91	25,2	20,5	17,8	3,5	3,3	3,1	46,7	35,9	30,1	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,85	12,1	9,0	7,4	1,7	1,6	1,5	-	-	21,3	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**11,9**	**9,6**	**8,2**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**39,1**	**29,7**	**23,0**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	3,65	6,5	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,1	7,8	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevision Telecinco	5,08	5,8	5,7	5,6	1,7	1,6	1,6	8,5	8,3	8,1	29%	29%	29%	4,6%	5,9%	8,0%
ITV PLC	127,00	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	17,46	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	13,0	11,7	10,8	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,1%
Mediaset SPA	2,97	10,1	9,0	11,2	1,8	1,8	1,8	19,9	17,2	13,8	18%	20%	16%	2,0%	2,8%	3,4%
Prosieben	16,65	7,6	7,1	6,7	1,4	1,3	1,3	12,4	10,9	10,1	18%	19%	19%	3,9%	4,7%	5,4%
TF1-TV Francaise	8,52	3,8	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,5	12,4	10,6	21%	20%	24%	5,1%	5,4%	6,8%
mediana		**6,5**	**6,0**	**5,8**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**12,4**	**10,9**	**10,2**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,6%**	**5,4%**	**5,4%**
Pay TV																
Cogeco	114,10	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	56,06	10,5	9,2	8,6	3,1	2,9	2,8	19,7	15,6	13,3	29%	32%	33%	1,8%	1,9%	2,1%
Dish Network	41,19	7,1	7,6	8,3	1,4	1,4	1,4	13,6	15,9	26,6	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,87	5,1	5,7	5,7	2,0	2,2	2,4	33,2	26,6	17,7	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,72	9,3	9,1	8,9	4,1	4,0	3,9	26,6	24,8	23,9	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		**7,1**	**7,6**	**8,3**	**2,7**	**2,6**	**2,7**	**19,7**	**15,9**	**17,7**	**39%**	**39%**	**41%**	**1,8%**	**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	73,60	4,8	4,6	4,4	0,7	0,7	0,7	15,4	14,5	14,0	16%	16%	16%	4,1%	4,1%	4,1%
Comarch	257,00	7,5	7,2	6,8	1,2	1,1	1,0	18,9	18,4	17,9	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		**4,8**	**4,6**	**4,4**	**1,2**	**1,0**	**0,9**	**15,4**	**14,5**	**14,0**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	52,38	3,7	3,4	3,2	0,5	0,5	0,5	7,5	6,7	6,1	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	2,9%
CapGemini	161,55	12,2	11,2	10,5	1,9	1,8	1,7	20,8	18,3	16,2	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	145,44	9,6	9,6	10,3	2,4	2,3	2,3	13,2	12,0	11,2	25%	24%	22%	4,6%	4,9%	4,8%
Indra Sistemas	7,66	5,5	4,9	4,6	0,6	0,5	0,5	11,5	9,3	7,9	10%	11%	11%	1,0%	1,7%	1,6%
Microsoft	266,69	25,0	22,4	19,1	11,8	10,6	9,4	36,1	32,9	28,8	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	77,74	12,8	12,4	11,9	6,4	6,3	6,1	17,4	16,2	15,0	50%	51%	51%	1,4%	1,5%	1,6%
SAP	118,28	17,1	16,1	15,0	5,6	5,4	5,1	25,0	23,8	21,9	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	26,02	8,2	7,4	7,1	1,4	1,3	1,3	11,1	10,4	9,7	17%	18%	18%	5,4%	5,7%	6,1%
mediana		**10,9**	**10,4**	**10,4**	**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	482,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	180,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	470,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	477,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	92,51	17,1	14,6	14,0	7,6	6,7	6,6	25,3	21,6	20,4	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3 225,00	23,0	17,8	16,2	8,5	7,2	6,8	31,7	25,8	23,0	37%	41%	42%	0,9%	1,1%	1,2%
Take Two	175,06	18,7	19,0	14,7	5,0	4,7	3,6	29,1	29,2	21,3	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	58,08	7,9	7,4	6,0	3,3	3,0	2,7	23,3	21,6	18,5	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	138,65	16,4	14,9	14,1	5,8	5,5	5,2	25,6	22,9	20,7	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	173,00	16,0	12,0	11,2	9,4	7,3	6,7	34,4	26,3	24,0	59%	61%	60%	0,7%	0,7%	0,8%
mediana		**16,7**	**14,8**	**14,0**	**6,7**	**6,1**	**5,9**	**27,4**	**24,3**	**21,0**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-06-25	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	406	+724	+344	842	36,00	-67%	-67%	99,43
Frostpunk: SP	11 bit studios	777	+8	-160	805	71,00	-19%	-19%	85,57
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	437	+144	+357	558	100,00	-40%	-40%	158,29
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	14	+50	+44	56	133,00	-33%	-33%	189,57
The Witcher 3: WH	CD Projekt	126	+343	+354	427	20,00	-80%	-80%	88,57
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	36	+283	+257	278	30,00	-80%	-80%	132,86
Green Hell	Creepy Jar	143	-116	+197	215	63,00	0%	-30%	78,43
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 391	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	147	+113	+22	238	34,00	-66%	-66%	90,57

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-06-25	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	114	-	-13	110	Soon
Bum Simulator	PlayWay	88	-2	-16	82	2021
I am Your President	PlayWay	143	-1	-8	140	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	94	-	-9	92	2021
Builders of Egypt	PlayWay	38	-	-3	38	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	116,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	12 340	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,75	12,4	9,0	7,7	0,9	0,8	0,7	29,5	16,2	13,2	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**12,4**	**9,0**	**7,7**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**29,5**	**16,2**	**13,2**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 410	14,8	9,6	8,7	1,8	1,5	1,4	31,5	21,8	19,7	12%	16%	16%	2,7%	2,6%	2,7%
Adidas	292,50	18,0	15,0	13,3	2,7	2,4	2,3	38,1	29,3	24,7	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	2 242	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	28,45	64,5	6,2	6,0	0,5	0,4	0,4	-	16,4	15,7	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	113,12	20,6	18,3	16,6	4,3	4,0	3,7	28,9	26,1	23,0	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	61,17	9,0	6,1	5,9	0,7	0,6	0,6	23,2	13,0	11,9	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	2,0%
H&M	201,70	8,1	7,3	6,9	1,5	1,4	1,3	32,9	22,4	20,1	18%	19%	19%	2,9%	3,7%	4,0%
Hugo Boss	46,33	7,6	6,2	5,7	1,5	1,4	1,3	47,9	23,7	18,6	20%	22%	23%	1,9%	3,1%	4,4%
Inditex	30,86	18,5	13,1	11,8	4,2	3,4	3,2	-	29,9	25,8	23%	26%	27%	2,0%	3,0%	3,2%
Lululemon	361,91	43,4	32,5	26,7	10,2	7,8	6,7	-	55,9	45,2	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	133,60	24,5	20,1	17,7	3,9	3,5	3,2	42,5	33,6	28,7	16%	17%	18%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	21,24	10,7	8,1	6,4	0,7	0,7	0,7	-	62,1	41,4	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**16,4**	**8,9**	**7,8**	**1,6**	**1,4**	**1,4**	**32,2**	**24,9**	**21,5**	**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	308,70	20,1	17,0	15,0	4,5	4,0	3,6	52,0	44,3	38,3	22%	23%	24%	0,7%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 229	39,8	35,0	30,6	16,0	14,3	12,9	-	63,0	55,6	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	750,90	17,3	15,4	14,1	6,2	5,6	5,3	33,3	28,5	25,7	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	673,20	21,8	19,3	17,3	6,3	5,7	5,3	43,9	37,6	33,3	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	57,46	21,1	17,4	15,5	8,1	6,9	6,2	41,6	33,7	29,4	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		**21,1**	**17,4**	**15,5**	**6,3**	**5,7**	**5,3**	**42,8**	**37,6**	**33,3**	**36%**	**37%**	**37%**	**0,9%**	**1,2%**	**1,3%**
E-commerce																
Allegro	62,54	33,7	28,6	23,4	14,4	11,4	9,1	59,3	47,7	37,7	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	31,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	218,38	18,8	15,4	12,2	5,4	4,2	3,5	21,1	18,4	14,9	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 449	25,7	20,8	16,7	3,8	3,3	2,8	56,6	43,2	32,3	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 755	14,7	12,7	10,9	1,2	1,0	0,9	33,8	29,8	24,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	312,60	21,4	17,6	14,0	2,1	1,6	1,3	36,3	28,7	23,0	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	66,57	11,5	10,6	9,9	4,0	3,7	3,5	16,4	14,5	12,9	35%	35%	36%	1,1%	1,1%	1,1%
Etsy	181,52	35,5	28,4	21,5	10,6	8,8	7,2	56,7	43,5	34,8	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	74,90	22,1	15,1	11,0	0,6	0,5	0,4	36,5	27,1	19,8	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,38	7,1	6,1	5,7	1,0	0,9	1,0	43,0	30,7	28,6	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	21,65	65,6	46,5	34,5	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 542	-	-	62,5	12,7	9,0	6,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	93,16	38,4	27,0	22,5	1,6	1,4	1,3	66,9	41,0	32,6	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,77	11,2	9,0	9,9	0,9	0,8	0,9	36,0	23,2	34,8	8%	9%	9%	0,9%	1,1%	0,7%
Vipshop Holdings	19,85	6,6	5,4	4,7	0,5	0,4	0,4	11,5	9,6	8,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	101,25	39,1	32,2	26,1	2,6	2,2	1,8	-	-	66,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 695	24,9	22,1	19,8	7,7	7,0	6,5	38,4	34,1	30,4	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		**22,1**	**17,6**	**15,4**	**3,2**	**2,7**	**2,2**	**36,5**	**29,8**	**29,5**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	274,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	15,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,08	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	232,40	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	223,35	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	2 454	5,8	5,0	4,6	0,7	0,6	0,6	16,0	13,5	13,5	12%	12%	12%	7,8%	8,6%	9,8%
Magnit	5 311	3,8	3,4	3,7	0,4	0,4	0,4	13,1	12,6	11,3	11%	11%	10%	9,9%	9,4%	10,0%
Sonae	0,81	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,5	11,6	13,6	9%	10%	10%	6,1%	6,1%	7,4%
mediana		**6,5**	**5,8**	**5,7**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,3**	**12,6**	**12,0**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,7%**	**3,8%**	**4,0%**

Źródło: Bloomberg, mBank

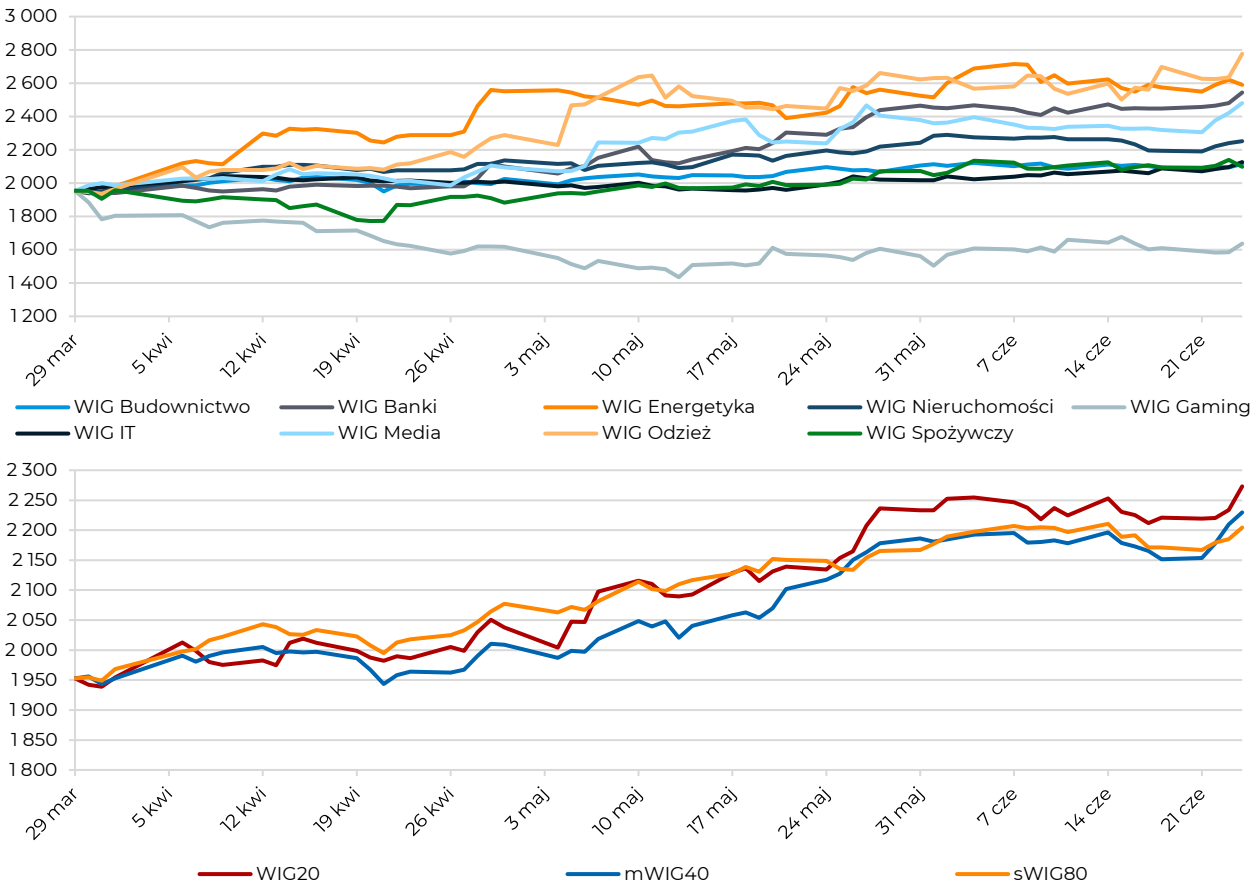
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-06-24	33 933,91	34 233,02	33 933,91	34 196,82	+0,95%
S&P 500	2021-06-24	4 256,97	4 271,28	4 256,97	4 266,49	+0,58%
NASDAQ	2021-06-24	14 357,27	14 414,46	14 333,70	14 369,71	+0,69%
DAX	2021-06-24	15 528,55	15 606,89	15 476,67	15 589,23	+0,86%
CAC 40	2021-06-24	6 576,07	6 639,83	6 572,81	6 631,15	+1,22%
FTSE 100	2021-06-24	7 074,06	7 119,41	7 070,90	7 109,97	+0,51%
WIG20	2021-06-24	2 237,56	2 276,77	2 233,03	2 273,11	+1,76%
BUX	2021-06-24	48 623,44	48 894,44	48 463,14	48 610,40	-0,03%
PX	2021-06-24	1 162,04	1 166,77	1 160,21	1 161,73	-0,02%
RTS	2021-06-24	2 174,60	2 181,10	2 159,41	2 170,41	-0,04%
SOFIX	2021-06-24	550,18	558,39	550,18	554,54	+0,79%
BET	2021-06-24	11 591,27	11 743,58	11 590,13	11 686,38	+0,81%
XU100	2021-06-24	1 405,26	1 416,14	1 405,17	1 410,79	+0,60%
BETELES	2021-06-24	130,37	130,37	129,54	129,81	-0,28%
NIKKEI	2021-06-24	28 811,82	28 935,34	28 758,37	28 875,23	+0,00%
SHCOMP	2021-06-24	3 568,58	3 570,49	3 548,82	3 566,65	+0,01%
Miedź (LME)	2021-06-24	9 460,00	9 475,00	9 333,00	9 419,00	-0,67%
Ropa (Brent)	2021-06-24	75,07	75,47	74,20	75,27	+0,19%
USD/PLN	2021-06-24	3,804	3,807	3,777	3,786	-0,45%
EUR/PLN	2021-06-24	4,536	4,542	4,505	4,518	-0,39%
EUR/USD	2021-06-24	1,193	1,196	1,192	1,193	+0,05%
10Y obligacje USA	2021-06-24	1,482	1,504	1,475	1,492	+0,007
10Y obligacje Niemcy	2021-06-24	-0,175	-0,160	-0,192	-0,188	-0,010
10Y obligacje Polska	2021-06-24	1,798	1,833	1,773	1,775	-0,027

Źródło: Bloomberg, mBank

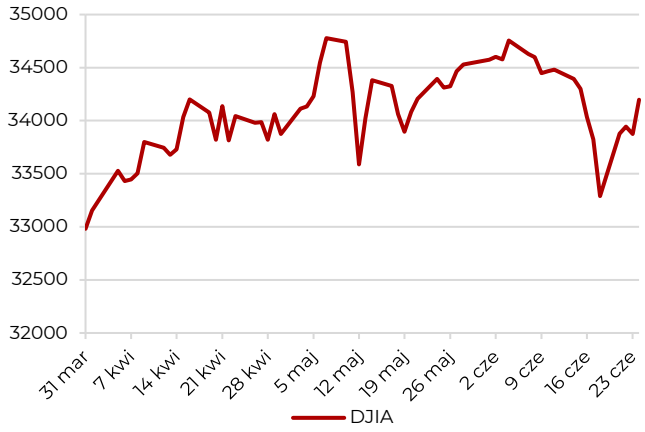
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

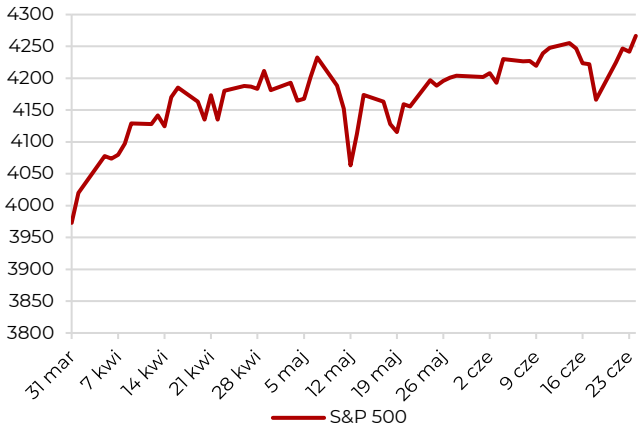


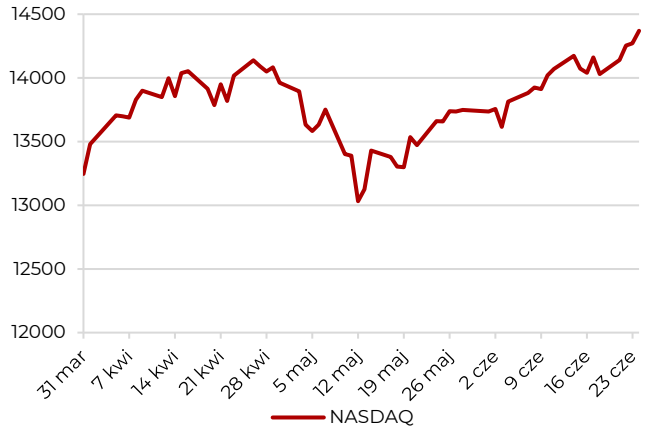
Źródło: Bloomberg

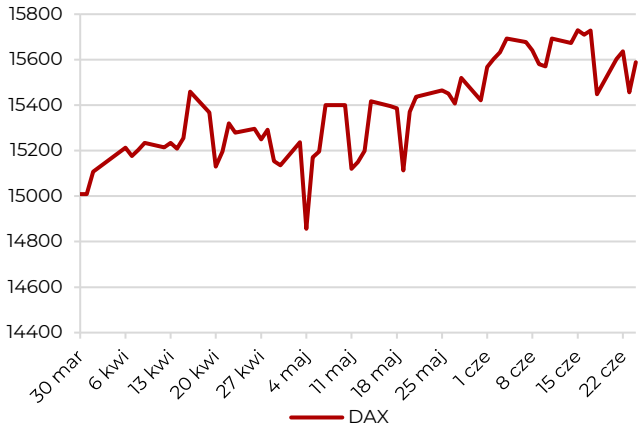
mBank Biuro maklerskie

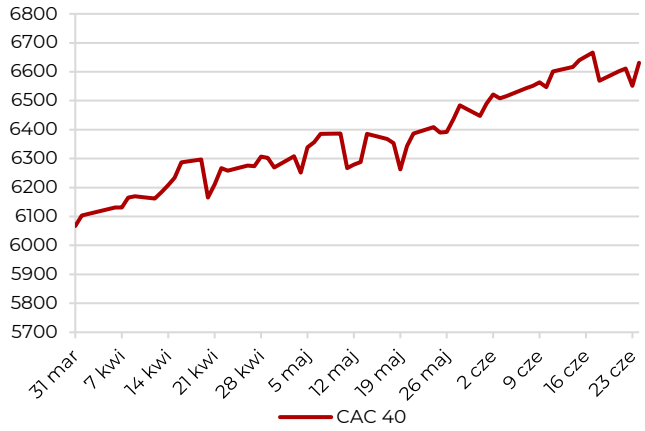
Notowania indeksów światowych





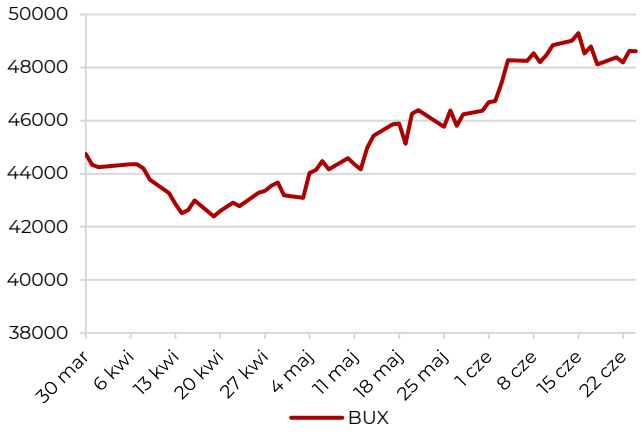








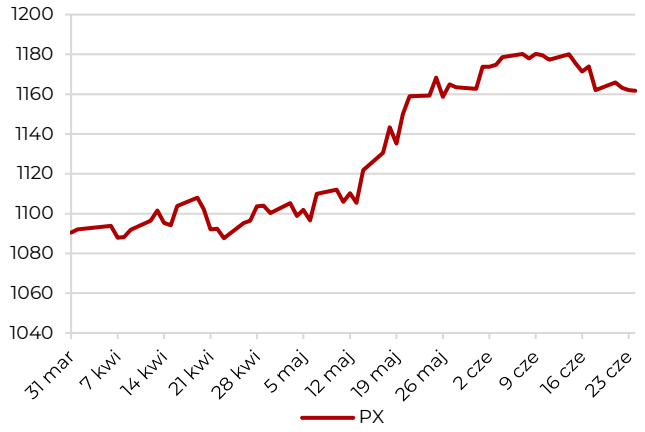


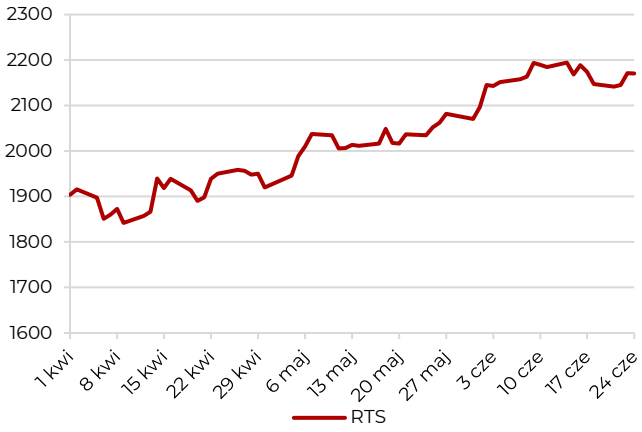


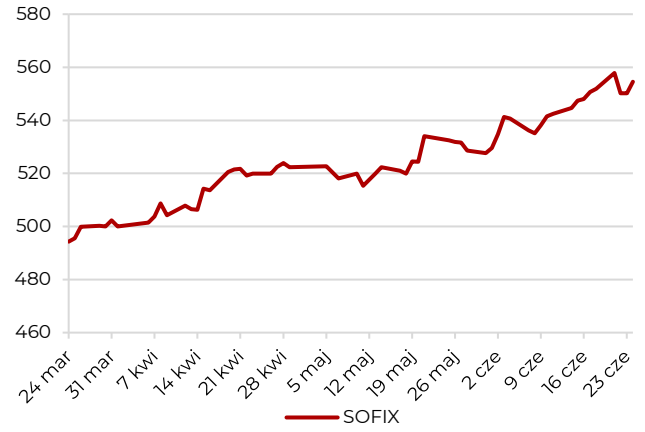
Źródło: Bloomberg

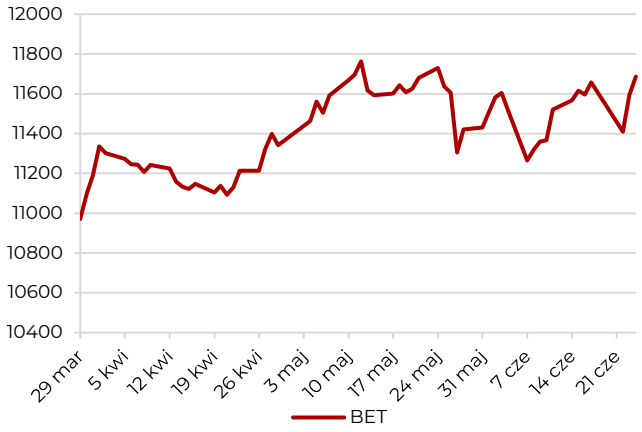
mBank Biuro maklerskie

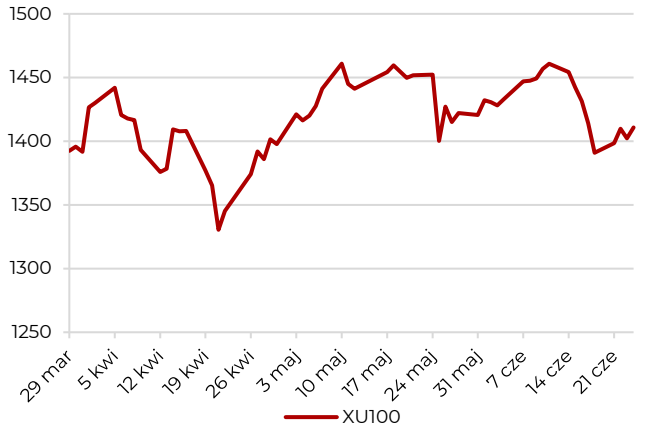
Notowania indeksów światowych

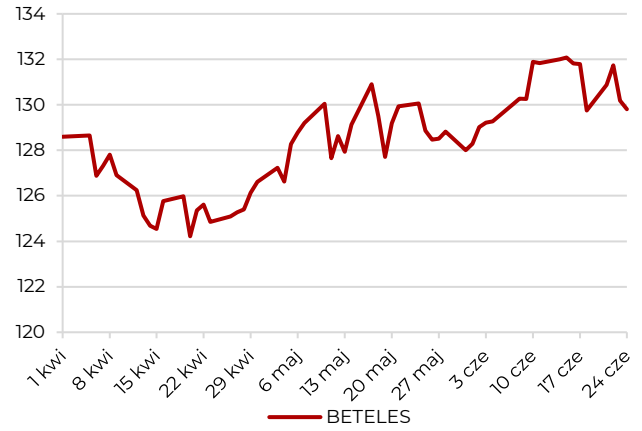


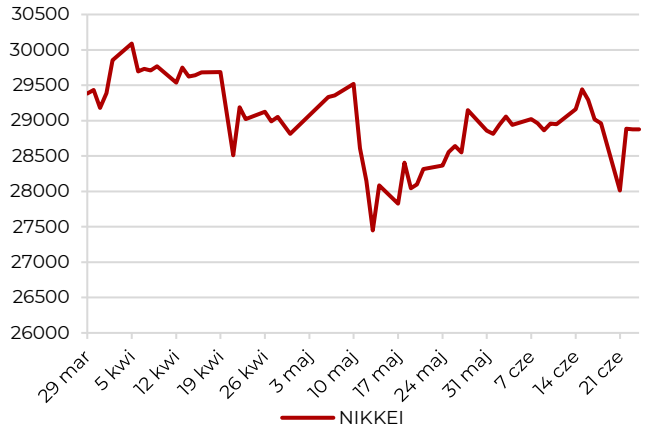


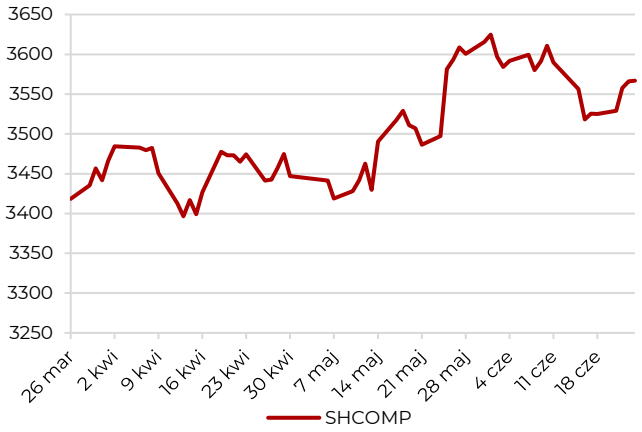








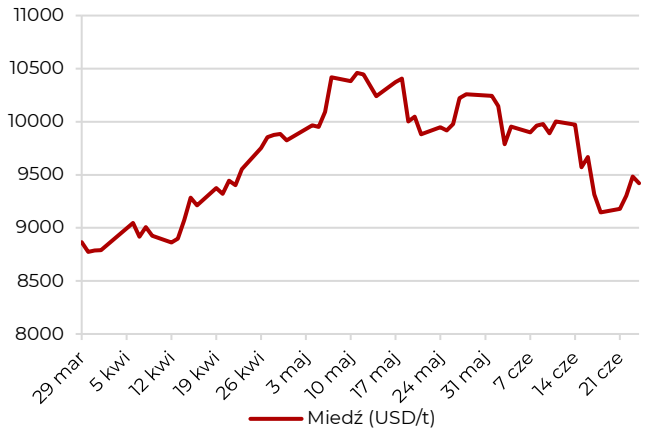


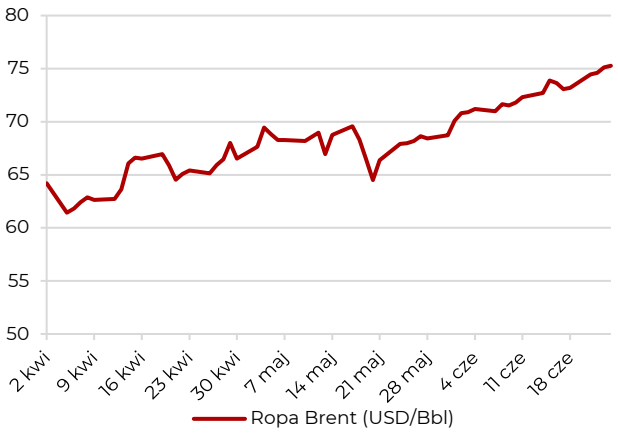


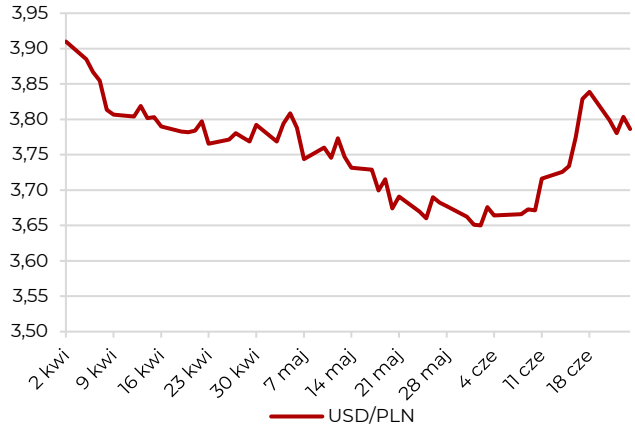
Źródło: Bloomberg

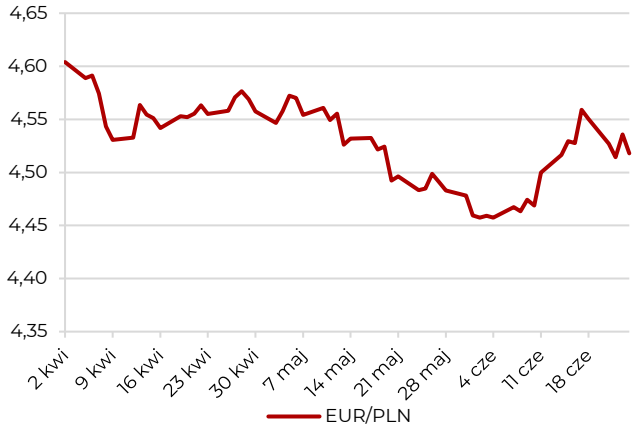
mBank Biuro maklerskie

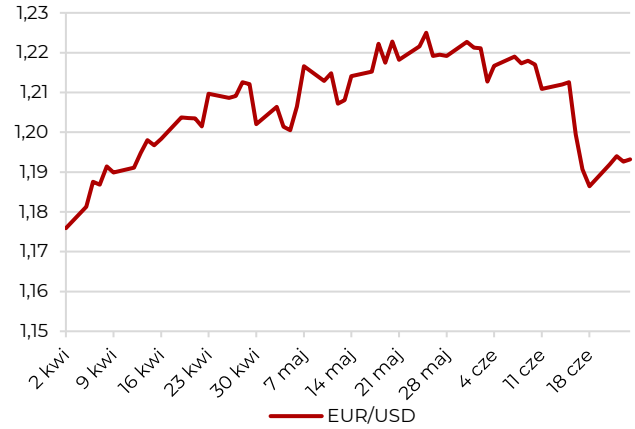
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

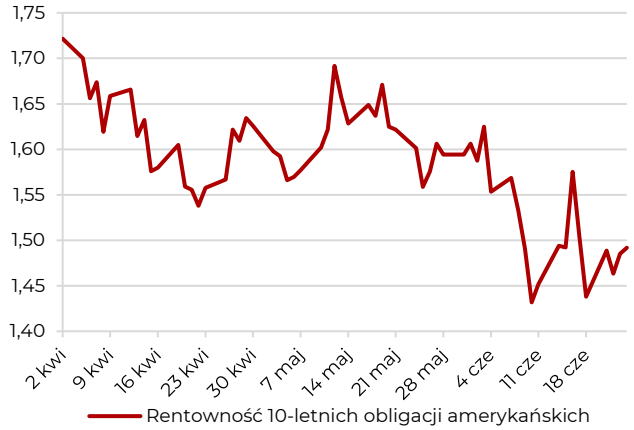


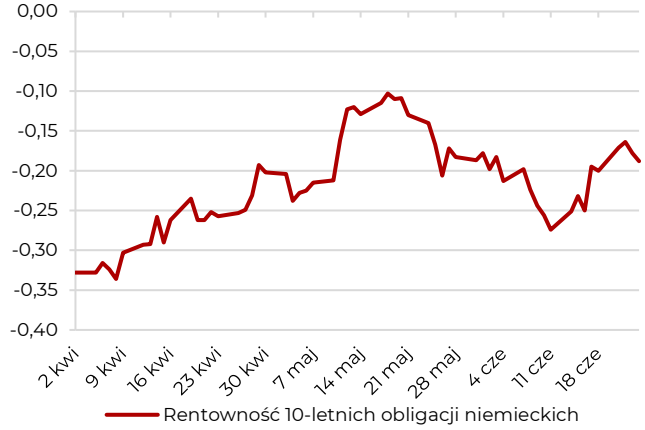


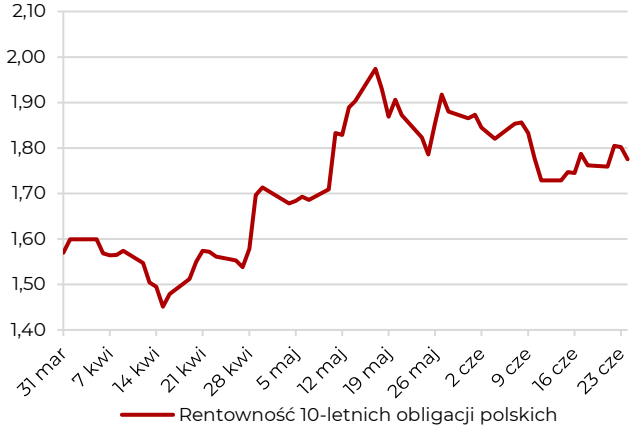












Źródło: Bloomberg

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.