

wtorek, 29 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
67999,07	2285,81	4996,47	20965,44	1,775	72,91	3,7745	4,5017
51,41 (0,08%)	3,35 (0,15%)	-6,73 (-0,13%)	0 (0%)	0,057 (3,21%)	-0,09 (-0,12%)	0 (-0,03%)	0 (0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Ten Square Games Fishing Clash niedługo zostanie uruchomiony w Chinach

Gra Fishing Clash od studia Ten Square Games w najbliższych tygodniach zostanie uruchomiona na największych platformach w Chinach. Wczoraj gra otrzymała akredytację chińskiego regulatora. Fishing Clash to symulator wędkarski, który w zeszłym roku był w gronie 50 największych tytułów na świecie pod względem przychodów w Google Play. Spółka ostatnie miesiące przeznaczyła na dopracowanie gry dla rynku chińskiego. Za uruchomienie gry w państwie środka odpowiedzialny będzie chiński partner spółki NetEase. Na wczorajszym zamknięciu notowania producenta gier zyskały 13%.

Według Sensor Tower wydatki użytkowników na gry mobilne (App Store) w Chinach wzrosną w ciągu najbliższych kilku lat o 173% z \$20 mld w 2020 r. do \$55 mld w 2025 r. Chiny są już największym rynkiem gier mobilnych na świecie.

PKN Orlen

Orlen przetestuje prywatną, przemysłową sieć 5G

PKN Orlen pierwszy w Polsce przetestuje prywatną, przemysłową sieć 5G w środowisku zaawansowanej infrastruktury przemysłowej. Testy odbędą się w głównym zakładzie firmy w Płocku. Badania potrwać do lutego 2022 r., a jej partnerami będą renomowane firmy technologiczne, które dostarczą infrastrukturę 5G oraz współpracujące z nią urządzenia. W przyszłości technologia 5G ma znaleźć zastosowanie we wszystkich segmentach działalności płockiego koncernu. Wysoka przepustowość sieci 5G pozwala przetestować rozwiązania z zakresu internetu rzeczy, analityki danych i łączności dyspozytorskiej.

Orange Polska

Plan na przyszłość

- Orange Polska jest zainteresowany akwizycjami, jednak nie są one ujęte w strategii na lata 2021-24.
- Spółka chce w 2024 r. mieć 8 mln gospodarstw domowych w zasięgu sieci światłowodowej.
- Od 2022 r. Orange Polska chce powrócić do wypłaty dywidendy – poziom bazowy to 0,25 zł na akcję.
- Zarząd przewiduje niski jednocyfrowy wzrost przychodów i niski-średni jednocyfrowy wzrost EBITAAL w latach 2021-2024.
- Komentarz analityków Bm mBanku: Podsumowując nasze pierwsze wrażenia po ogłoszeniu nowej strategii, plany Orange Polska na lata 2021-24 nie zaskoczyły nas istotnie. Strategia „Grow jest ewolucją planu Orange.One. Pozytywnymi aspektami są: nastawienie na monetyzację inwestycji, powrót do dywidendy i stopniowe odchodzenie od CAPEXu na FTTH. Z drugiej strony liczyliśmy na ogłoszenie planów monetyzacji infrastruktury mobilnej. Strategię interpretujemy neutralnie. Z drugiej strony, podtrzymujemy pozytywne podejście do spółki w długim terminie, przy obecnym poziomie kursu giełdowego. Orange Polska daje na rynek jasny przekaz: „wzrost wyników + dywidenda + cięcia w CAPEX na FTTH” – to w końcu kluczowe punkty, których rynek oczekuje.**

Santander BP

Sąd zakazał Santanderowi stosowania klauzul przy tzw. wakacjach kredytowych

Sąd Okręgowy w Warszawie zakazał Santander Bank Polska stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych. Uwzględniając argumenty Rzecznika Finansowego sąd nakazał bankowi w czasie pandemii zaniechać praktyki polegającej na zamieszczaniu w dokumentach kontraktowych tzw. klauzuli niespójności i tzw. klauzuli salda, w przypadku udzielenia „wakacji kredytowych”. Orzeczenie dotyczy tzw. kredytów frankowych. Rzecznik Finansowy ocenia, że stosowanie powyższych klauzul mogło utrudniać lub zniechęcać posiadaczy kredytów frankowych do dochodzenia ewentualnych roszczeń.

Getin Noble Bank

Getin Noble planuje restrukturyzację – zwolnienia obejmą do 650 osób

Getin Noble Bank ma w planach intensyfikację rozwoju zdalnych kanałów obsługi oraz koncentrację na strategicznie istotnych liniach biznesowych. Bank planuje dostosować strukturę zatrudnienia do potrzeb kadrowych. W ramach procesu restrukturyzacyjnego do stycznia przyszłego roku, zwolnienia mają objąć maksymalnie 650 osób we wszystkich pionach organizacyjnych. Zwalnianym pracownikom zostanie zaoferowane wsparcie wewnętrzne w postaci outplacementu. Na koniec maja 2021 roku Getin Noble Bank zatrudniał 3 570 osób.

CD Projekt

Ujawniono agendę WitcherCon

CD Projekt ujawnił plan nadchodzącego WitcherCon, który rozpocznie się 9 lipca o godzinie 19:00. Wśród różnych filmowych paneli dyskusyjnych znajduje się jeden zatytułowany „Memories from the path: Stories behind the Witcher games” autorstwa CD Projekt. Portal gier PPE sugeruje, że jest to ten, na którym CDR może pokazać zwiastun, rozgrywkę, a nawet datę premiery Wiedźmina nowej generacji. Czy to była tylko przynęta dla kliknięć PPE? CDR opisuje swój panel w ten sposób: „Od ponad 13 lat seria gier Wiedźmin Przyciąga uwagę graczy na całym świecie. Podczas panelu poświęconego jego historii twórcy opowiedzą o tym, jak powstały przygody Wiedźmina znane z trylogii gier. Nie zabraknie też wspomnień, odkrywania zapomnianych artefaktów i opowieści o ulubionych momentach z serialu.”



Echo Investment

Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie 0,25 zł dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Echo Investment postanowiło, by spółka wypłaciła 0,25 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczony 57,82 mln zł z zysku za 2020 r. oraz 45,35 mln zł z funduszu dywidendowego – łącznie 103,2 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 26 lipca, a jej wypłata nastąpi 5 sierpnia. Z zysku za 2019 Echo wypłaciło 0,50 zł dywidendy na akcję.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PGNiG

PGNiG zwiększy wydobywanie ze złoża Brońsko o ok. 120 mln m³ rocznie. Spółka zakończyła wiercenie dwóch eksploatacyjnych otworów na tym złożu.

CEZ

ZWZ spółki zdecydowało o wypłacie 52 CZK na akcję. Dniem dywidendy będzie 2 lipca 2021 r.

Sanok

Walne zgromadzenie Sanok Rubber Company zdecydowało o wypłacie 1 zł dywidendy na akcję. Łącznie do akcjonariuszy ma trafić 26,9 mln zł.

Drozapol-Profil

Walne zgromadzenie Drozapol-Profil zdecydowało, by spółka wypłaciła za 2020 rok dywidendę w łącznej kwocie 1,8 mln zł, czyli 0,3 zł na akcję.

Develia

Zarząd Develii ocenia, że wypłata zaproponowanej przez OFE PZU „Złota Jesień” dywidendy w kwocie 0,31 zł na akcję nie powinna zagrozić płynności spółki.

Newag

Walne zgromadzenie Newagu zdecydowało o wypłacie 1,50 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 r.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	36,41	+3,1%	12,3	11,1	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	66,40	-17,6%	19,0	14,0	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	48,90	+35,5%	16,1	8,2	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	193,60	+1,2%	8,8	14,4	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,18	-1,9%	14,9	14,0	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	102,75	-18,8%	-	10,0	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	40,92	-0,7%	18,7	12,8	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	272,00	-0,6%	11,7	11,7	-	-
Komerční Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	756,00	+4,3%	-	12,6	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	80,10	+6,5%	15,3	11,1	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	31,85	+19,2%	14,0	11,0	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,51	+6,9%	10,3	8,7	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 500	+7,6%	10,2	8,6	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,45	-8,2%	11,2	10,1	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	262,60	+5,7%	10,4	10,4	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,76	+12,6%	11,2	10,8	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	52,00	-3,1%	11,0	12,4	6,5	8,2
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	34,38	-8,7%	11,7	12,4	6,1	5,9
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,01	+1,0%	10,2	-	6,9	10,4
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	187,90	+31,3%	6,1	6,6	2,8	2,6
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	55,60	+37,4%	6,3	6,7	2,3	2,0
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 400	+30,6%	6,0	6,5	3,3	3,2
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,88	-7,8%	16,3	18,2	5,7	5,1
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	79,00	-4,0%	22,6	14,9	7,0	5,1
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	636,00	-4,4%	13,7	22,0	4,6	5,1
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,37	-0,5%	12,0	10,5	4,6	4,1
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,95	-23,2%	18,8	21,6	6,8	7,1
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	69,80	+19,1%	10,3	15,9	4,9	5,2
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,51	+19,4%	18,8	15,9	8,0	7,7
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,26	-7,8%	13,0	12,5	7,3	7,1
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	6,86	-31,5%	39,9	38,4	6,2	5,9
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,74	+21,8%	29,9	19,3	4,6	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	11,05	+3,5%	25,2	21,1	11,8	9,4
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	118,00	-31,2%	-	-	10,6	7,8
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,50	+6,8%	25,2	21,1	11,8	9,4
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,50	-5,8%	16,0	15,1	7,6	4,7
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	76,65	-	21,0	-	7,6	-
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,50	-	15,4	-	10,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,00	+5,3%	16,0	15,1	4,9	4,7
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	253,00	-	15,6	-	7,9	-
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,60	+5,5%	18,6	18,1	7,4	7,1
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	482,00	+20,8%	4,7	8,3	4,0	4,6
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	185,50	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	460,40	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	518,50	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,40	+7,5%	10,7	12,1	5,9	6,9
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	63,20	-	14,4	12,1	9,4	8,2
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	168,00	-	7,7	11,6	5,9	8,5
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,90	-	12,3	12,1	6,9	6,9
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	51,40	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,44	-	3,0	3,8	2,1	2,0
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,61	-	21,0	14,2	7,1	6,2
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,30	+19,1%	4,9	7,3	3,1	4,0
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	58,80	+8,7%	10,4	12,5	2,2	2,0
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	652,00	-	13,3	12,1	8,0	7,9
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	57,20	-15,1%	14,6	15,1	10,0	10,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	86,20	+25,6%	4,1	5,2	3,6	4,2
Mo-BRUK	trzymaj	2021-05-04	409,00	429,25	324,00	-	11,1	11,9	7,2	7,4
PKP Cargo	przeważaj	2021-04-09	19,08	16,21	22,50	+32,5%	11,8	10,9	8,5	7,7
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	395,00	-28,0%	-	-	4,7	4,1
E-commerce										
Allegro	przeważaj	2020-11-18	67,89	54,00	63,94	+2,0%	8,8	12,2	4,1	4,6
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	31,10	-15,5%	60,6	48,8	34,4	29,3
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,78	-1,4%	23,9	17,5	11,4	9,7
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	113,70	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	276,60	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,66	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,47	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 140,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	33,25	-	18,6	19,1	10,5	10,5
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,70	-1,4%	29,1	16,0	12,2	8,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Polskie banki													
Alior Bank	36,41	19,0	14,0	10,5	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	66,40	16,1	8,2	7,3	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,8%	5,5%
Handlowy	48,90	8,8	14,4	13,7	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,3%	10,5%	6,9%
ING BSK	193,60	14,9	14,0	13,4	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,5%	4,7%
Millennium	5,18	-	10,0	8,3	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	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	40,92	11,7	11,7	11,1	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,2	0,0%	7,7%	7,7%
Santander BP	272,00	-	12,6	11,6	-2%	8%	8%	1,1	1,0	1,0	6,0%	6,3%	6,3%
mediana		15,5	12,7	11,2	5%	8%	9%	1,0	1,0	0,9	0,0%	4,9%	5,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	10,1	7,1	5,5	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,7%	3,5%	4,9%
Citigroup	71,51	9,7	8,8	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	6,11	135,9	13,3	8,2	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,9%	4,3%
ING	10,97	11,4	10,0	9,3	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	7,0%	5,6%	6,0%
UCI	10,10	11,6	8,1	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,7%	5,9%
mediana		11,4	8,8	7,9	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	2,9%	3,5%	4,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,85	10,3	8,7	7,9	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,1%	6,0%
Komerční Banka	756,00	15,3	11,1	9,7	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,5%	6,7%
Moneta Money	80,10	14,0	11,0	8,9	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,7%	9,9%	7,3%
OTP Bank	16 500	11,2	10,1	9,4	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,51	10,2	8,6	8,0	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	3,0%	3,5%
Akbank	5,33	3,4	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,8%	7,9%
Alpha Bank	1,11	15,2	6,6	4,5	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,26	10,8	8,7	7,8	6%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,7%	4,9%	6,2%
Deutsche Bank	10,99	21,8	10,5	9,0	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,1%
NB of Greece	2,50	8,9	6,7	5,7	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	309,20	7,1	6,4	5,8	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,7%	8,7%
Türkiye Garanti B	8,18	4,1	2,9	2,9	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,6%	-
Türkiye Halk Bank	5,05	3,2	1,9	1,9	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,0%	2,4%	-
Türkiye Vakıflar B	3,54	3,3	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,1	4,5	3,3	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	8,1%	8,1%	8,1%
Yapi ve Kredi B	2,16	2,8	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,9%	-
mediana		9,5	6,6	6,8	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,4%	5,1%	6,2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Ubezpieczyciele													
PZU	38,45	10,4	10,4	10,4	18%	18%	17%	1,9	1,8	1,8	10,9%	8,7%	8,6%
Aegon	3,49	6,1	5,7	5,4	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,4%	6,9%
Allianz	214,50	10,7	10,1	9,5	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,7%	5,0%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,75	9,9	9,3	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,8%
Aviva	4,12	7,8	7,8	7,4	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,6%	5,9%	6,3%
AXA	21,61	7,9	7,5	7,1	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	7,0%	7,4%	7,9%
Baloise	145,50	11,1	10,7	10,7	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,5%
Helvetia	100,80	10,7	10,3	9,7	8%	8%	8%	0,8	0,9	0,8	5,2%	5,4%	5,7%
Mapfre	1,77	7,4	8,2	8,2	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	7,40	10,3	8,3	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,6%	7,3%	-
Vienna Insurance G.	23,30	8,0	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,8%
Zurich Financial	375,00	12,6	11,4	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,7%
mediana		10,3	9,3	9,5	9%	9%	9%	0,8	0,9	0,8	5,6%	5,9%	6,5%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	636,00	8,0	7,7	7,4	2,4	2,6	2,4	18,8	15,9	14,7	30%	34%	33%	8,2%	5,3%	6,3%
Enea	9,37	3,3	3,0	2,8	0,7	0,5	0,4	3,8	4,6	4,5	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,4%
PGE	9,95	3,5	3,7	3,5	0,6	0,4	0,4	10,3	44,9	19,8	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,1%
Tauron	3,51	4,9	5,2	4,9	1,0	0,9	0,8	4,6	6,5	6,0	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,2	4,4	4,2	0,8	0,7	0,6	7,4	11,2	10,3	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,7%
Zintegrowane																
EDF	11,58	5,5	5,2	5,0	1,3	1,3	1,3	15,6	14,2	11,8	24%	25%	25%	3,0%	3,7%	4,0%
EDP	4,54	9,2	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	22,20	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	11,59	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	10,9	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Fortum	23,69	9,9	10,3	9,9	0,5	0,5	0,5	16,3	17,3	15,8	5%	4%	5%	4,7%	4,8%	5,0%
mediana		7,9	7,6	7,3	1,5	1,4	1,4	15,3	14,1	13,0	22%	23%	23%	4,8%	4,9%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	9,89	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	89,70	14,0	13,0	12,2	5,6	5,4	5,1	24,4	22,1	21,1	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	19,92	8,4	8,0	7,4	2,3	2,2	2,1	16,1	15,9	14,8	27%	27%	28%	2,5%	2,5%	2,6%
IREN	2,42	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,2	11,6	10,9	23%	24%	24%	4,1%	4,6%	5,0%
National Grid	925,50	12,8	11,4	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	16,52	9,8	9,7	9,6	7,6	7,6	7,5	13,2	13,1	13,1	78%	78%	78%	6,1%	6,1%	5,3%
Redes Energeticas	2,36	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,6	13,5	12,9	61%	61%	64%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1523	12,2	11,5	11,2	2,8	3,0	2,9	17,8	16,6	16,4	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,34	12,1	12,1	11,6	8,7	8,7	8,3	16,1	16,6	15,9	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	14,8	34%	36%	38%	4,1%	4,6%	5,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki odnawialne																
Polenergia	69,80	13,9	13,7	10,4	1,7	1,5	1,5	26,4	27,4	17,4	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,40	11,0	9,7	9,0	2,4	2,0	1,8	26,3	21,9	19,6	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	52,40	12,7	11,2	10,5	4,2	4,0	3,8	23,3	21,6	20,3	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,5%
Boralex	37,53	13,7	13,2	12,1	10,2	9,6	8,0	46,3	42,2	21,4	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	2,0%
Edp Renovaveis	19,09	13,1	12,0	11,0	10,9	9,8	8,9	36,9	32,2	28,9	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	197,35	11,8	69,2	16,6	0,9	3,7	1,6	19,7	-	26,9	8%	5%	10%	2,7%	1,3%	3,9%
Falck Renewables	5,49	12,2	11,3	10,6	6,2	5,5	5,7	41,6	32,3	27,8	51%	49%	54%	1,3%	1,2%	1,3%
Iberdrola	10,35	11,0	10,0	9,5	3,3	3,1	2,9	17,5	16,1	15,2	30%	30%	31%	4,2%	4,5%	4,7%
Orsted	885,60	17,0	17,7	15,4	6,6	6,4	5,9	40,6	45,8	37,2	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,6%
PNE	7,54	24,0	18,2	16,1	5,7	5,3	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,96	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	8,02	43,1	28,8	29,0	23,3	16,5	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,88	12,4	11,9	11,9	12,4	11,9	12,3	28,2	27,0	26,6	100%	100%	103%	4,5%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	67,06	13,0	12,2	11,6	4,8	4,7	4,6	22,5	21,1	19,9	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,1%
mediana		12,7	12,0	11,6	6,2	5,5	5,4	26,3	21,9	21,4	39%	38%	39%	1,8%	1,5%	2,2%
Solar																
Azure Power	25,94	17,1	12,4	10,5	11,9	10,1	8,7	-	-	46,7	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	27,13	10,0	9,5	10,2	8,5	8,0	7,7	35,0	-	23,2	84%	83%	76%	4,9%	5,2%	5,4%
Neoen	37,50	18,3	14,5	11,7	14,9	11,9	9,6	-	65,0	46,5	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 395,00	34,9	24,1	21,5	16,7	12,5	11,5	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,80	34,5	19,1	14,1	27,1	15,3	11,3	60,3	32,0	22,7	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		18,3	14,5	11,7	14,9	11,9	9,6	47,7	48,5	34,8	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	25,00	10,3	9,6	9,3	4,8	4,7	4,6	32,1	27,8	28,5	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	21,64	14,4	13,9	13,1	11,8	11,4	11,0	-	60,4	68,7	82%	82%	85%	3,3%	3,4%	3,5%
Nextera	74,52	9,8	9,0	8,5	10,2	9,2	8,0	27,0	33,6	40,7	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,6%
Northland Power	41,85	13,6	13,5	12,5	7,5	7,5	7,2	26,8	25,6	20,3	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	38,79	20,7	19,3	18,6	11,4	10,7	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,24	20,5	20,4	20,4	4,0	4,4	4,5	58,9	56,3	52,9	20%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,3%
Verbund	78,35	12,2	10,7	10,0	4,3	4,1	4,0	45,5	38,1	35,5	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		13,6	13,5	12,5	7,5	7,5	7,2	32,1	35,9	38,1	55%	55%	57%	3,1%	3,3%	3,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

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	55,60	7,0	5,1	4,1	0,5	0,5	0,4	22,6	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	79,00	6,8	7,1	6,5	0,6	0,6	0,6	18,8	21,6	14,3	8%	8%	10%	4,4%	4,4%	4,4%
Hellenic Petrol	6,23	8,0	6,3	5,8	0,6	0,5	0,5	18,7	9,6	8,1	7%	8%	8%	4,1%	5,2%	5,5%
HollyFrontier	32,71	10,3	6,0	5,6	0,7	0,6	0,7	-	10,6	8,9	6%	10%	12%	4,3%	4,4%	4,3%
Marathon Petrol	60,50	11,4	8,6	8,1	0,9	0,9	1,0	-	25,3	18,2	8%	10%	13%	3,9%	3,9%	4,1%
Motor Oil	14,29	5,7	4,7	5,0	0,3	0,3	0,3	9,4	6,7	8,4	6%	7%	7%	5,6%	7,5%	8,0%
Neste Oil	52,48	20,9	17,5	14,6	3,2	3,0	2,7	34,3	27,2	21,9	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,3%
OMV	48,71	4,8	4,5	4,5	1,1	1,1	1,1	10,6	9,1	8,7	23%	24%	25%	4,0%	4,2%	4,5%
Phillips 66	85,42	13,3	8,4	7,8	0,6	0,5	0,5	35,9	13,0	11,3	5%	6%	6%	4,2%	4,4%	4,7%
Saras SpA	0,71	8,7	5,7	4,5	0,2	0,2	0,2	-	-	20,9	2%	3%	3%	1,1%	1,0%	2,5%
Tupras	96,40	8,6	5,7	5,5	0,4	0,3	0,3	16,7	7,5	6,9	4%	6%	6%	5,6%	8,9%	12,3%
Valero Energy	77,72	11,7	6,8	7,0	0,5	0,4	0,5	-	14,3	12,5	4%	6%	7%	5,1%	5,2%	5,2%
mediana		8,6	6,0	5,6	0,6	0,5	0,5	18,7	13,6	11,3	7%	8%	10%	4,2%	4,4%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,88	4,6	4,1	4,3	0,8	0,9	0,9	12,0	10,5	12,1	19%	22%	20%	2,8%	4,2%	4,8%
A2A SpA	1,75	8,2	7,4	7,0	1,4	1,3	1,3	18,3	15,8	15,9	17%	18%	18%	4,6%	4,9%	4,9%
BP	315,15	5,0	4,7	4,7	0,6	0,5	0,6	11,3	9,2	8,4	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,78	3,2	3,0	3,0	0,3	0,3	0,3	13,3	8,6	7,7	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,70	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	22,20	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	11,59	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	10,9	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Eni	10,34	3,8	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,7	11,3	9,9	23%	25%	25%	6,2%	6,8%	7,0%
Equinor	180,90	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	21,90	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,6	17,6	17,6	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	277,50	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	3,52	7,5	7,3	7,0	1,1	1,1	1,1	16,1	15,6	14,5	15%	15%	15%	3,4%	3,4%	3,7%
NovaTek	1 536	15,1	13,3	12,6	5,4	4,8	4,6	14,4	14,5	14,3	36%	36%	36%	3,3%	3,6%	3,5%
ROMGAZ	31,30	4,1	3,7	3,7	2,1	1,9	1,8	8,1	7,5	7,5	51%	52%	48%	6,6%	7,5%	7,5%
Shell	16,94	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,6	8,3	7,0	17%	18%	17%	4,9%	5,1%	5,5%
Snam SpA	4,90	13,4	13,2	12,7	10,5	10,3	9,8	14,1	14,5	14,0	79%	78%	77%	5,3%	5,7%	5,7%
mediana		5,4	5,2	5,1	1,3	1,2	1,2	13,3	12,2	12,5	21%	21%	21%	5,1%	5,2%	5,5%

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	34,38	6,9	10,4	6,1	0,7	0,9	0,7	10,2	-	12,4	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 950	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	48,98	9,5	10,2	9,9	3,4	3,4	3,4	21,2	22,8	21,2	35%	33%	34%	2,5%	2,5%	2,4%
K+S	11,32	8,2	7,2	6,4	1,2	1,2	1,2	-	38,5	32,6	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 809	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,4	17,0	18,5	21,0	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,6%
The Mosaic Company	30,43	6,2	6,6	6,7	1,5	1,5	1,5	12,8	14,5	14,6	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	459,70	7,3	7,2	6,9	1,3	1,3	1,3	13,9	13,6	12,8	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,3	7,2	6,9	1,5	1,5	1,5	13,4	16,5	14,6	24%	22%	22%	0,7%	1,0%	1,6%
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	105,95	14,1	13,1	12,3	2,4	2,3	2,3	23,3	20,6	19,0	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,3%
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	7 276	22,7	21,1	20,1	6,4	6,2	6,0	36,2	33,1	31,2	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,75	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,1	6,7	5,6	21%	22%	23%	2,7%	3,3%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	106,35	6,6	6,1	5,8	1,5	1,4	1,3	15,8	13,4	11,8	22%	23%	23%	3,6%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	721,90	13,4	10,2	8,7	2,2	1,9	1,8	40,0	22,0	17,8	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	35,45	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	131,30	6,2	6,9	6,7	1,3	1,2	1,2	20,9	19,7	17,7	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,6%
mediana		6,6	6,9	6,7	1,3	1,2	1,2	15,8	13,7	12,8	20%	19%	20%	2,6%	2,8%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

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	216,27	14,3	12,1	11,0	2,7	2,4	2,2	26,2	20,3	16,6	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	191,00	14,7	13,4	12,7	3,9	3,6	3,4	35,2	31,9	29,7	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	2 850	11,9	9,0	7,8	1,6	1,5	1,4	27,5	17,1	13,1	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,3%
Sandvig AG	218,70	11,8	10,7	10,3	2,9	2,7	2,6	20,5	18,2	17,0	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		11,9	10,7	10,3	2,7	2,4	2,2	26,2	18,2	16,6	25%	25%	25%	1,6%	2,2%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	187,90	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	6,0	6,5	6,8	33%	31%	30%	0,8%	5,3%	9,2%
Anglo American	2 902	3,6	4,4	4,6	1,5	1,6	1,7	7,3	9,3	10,2	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 436	5,9	6,2	6,5	3,5	3,6	3,8	16,7	17,7	19,9	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,40	3,7	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,6	13,1	15,0	60%	58%	57%	4,0%	4,1%	3,4%
Boliden	325,20	5,6	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,2	12,4	13,4	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	28,41	6,9	6,1	6,4	3,5	3,3	3,5	19,7	13,8	14,4	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	36,74	7,3	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	14,9	13,2	16,4	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	801,00	5,6	4,7	5,9	2,9	2,7	3,0	15,0	12,5	16,2	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12 808	3,4	3,5	3,3	2,0	2,0	1,9	7,9	7,7	7,1	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,06	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	2,6	2,7	6,4	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,18	4,2	4,2	4,5	2,3	2,3	2,3	9,9	10,2	10,5	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	34,48	6,1	5,9	6,3	3,7	3,6	3,8	9,3	9,3	10,4	61%	61%	60%	7,7%	6,5%	6,1%
OZ Minerals	22,39	9,2	8,2	8,4	4,6	4,4	4,3	19,1	16,4	16,1	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 615	6,6	5,9	5,8	3,9	3,6	3,5	9,6	9,3	8,4	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 286	7,2	6,6	6,6	5,2	4,8	4,7	10,0	8,8	9,0	71%	72%	71%	4,5%	4,8%	4,9%
Sandfire Res	6,82	1,7	1,9	14,9	1,0	1,1	3,1	7,4	7,5	-	57%	56%	21%	4,1%	3,3%	0,3%
Southern CC	64,45	9,7	10,2	9,9	5,4	5,7	5,4	18,5	18,6	17,6	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,2%
mediana		5,6	5,3	6,0	2,9	2,6	3,1	10,6	10,2	10,5	55%	56%	53%	0,7%	1,3%	0,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	35,01	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	6,88	2,2	2,2	2,2	0,6	0,6	0,7	7,7	11,9	12,7	29%	30%	29%	8,7%	11,6%	11,6%
Banpu	15,90	10,8	10,5	9,8	2,6	2,6	2,7	18,5	16,4	16,4	24%	25%	27%	2,9%	2,9%	3,3%
BHP Group	72,81	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	4,58	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,4	7,3	7,1	19%	19%	19%	2,6%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	28,00	1,2	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	9,3	9,2	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	6,99	4,0	3,9	3,5	0,5	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 010	4,2	3,9	3,7	1,0	0,9	0,8	6,8	6,3	5,8	23%	23%	23%	9,6%	12,2%	12,0%
Rio Tinto	6 002	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	14,34	5,0	4,0	-	1,9	1,6	1,5	9,2	7,0	8,0	38%	41%	-	4,4%	7,9%	13,9%
Shougang Fush R	2,29	5,5	5,5	6,0	2,9	2,9	3,1	9,1	9,6	10,2	53%	53%	51%	9,2%	8,4%	8,3%
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	22,58	5,2	4,9	4,3	2,0	1,9	1,7	9,5	9,1	8,7	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,13	4,4	4,2	3,4	1,0	1,0	1,0	9,6	7,6	7,5	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	10,20	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,7	4,6	26%	26%	26%	8,6%	8,3%	8,8%
mediana		4,0	3,9	3,6	1,0	1,0	1,0	9,1	9,2	8,0	26%	26%	27%	2,9%	2,9%	7,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	127,20	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	285,00	5,3	7,6	7,8	0,6	0,6	0,6	15,0	17,0	21,8	12%	8%	8%	5,4%	5,0%	4,8%
Ferrovial	25,17	41,4	34,5	29,1	3,4	3,3	3,2	-	-	55,0	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	65,66	3,7	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,2	9,0	7,9	5%	5%	6%	6,4%	7,2%	8,2%
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%	7,9%	7,9%
NCC	144,80	5,3	5,1	4,9	0,3	0,3	0,3	10,6	10,5	9,5	6%	6%	6%	4,5%	5,0%	5,4%
Skanska	225,90	9,2	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	15,8	14,6	14,0	6%	6%	7%	3,3%	3,6%	3,6%
Strabag	35,85	2,8	2,7	-	0,2	0,2	-	11,6	10,5	-	7%	7%	-	3,6%	4,1%	-
mediana		5,3	6,3	6,9	0,6	0,5	0,5	11,6	10,5	14,0	8%	8%	8%	4,1%	4,5%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,35	9,9	9,8	10,9	1,0	1,0	1,0	11,2	11,2	12,9	26%	26%	22%	6,9%	6,6%	6,6%
Echo Investment	4,66	13,2	13,2	-	1,0	1,0	0,9	9,4	8,4	5,4	31%	26%	-	7,5%	7,6%	11,6%
GTC	6,77	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	20,18	15,0	15,2	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,3	9,0	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%
Immofinanz AG	19,09	24,3	23,5	21,3	0,7	0,7	0,7	21,1	16,5	11,9	56%	57%	49%	4,2%	4,5%	4,7%
Klepierre	21,83	23,4	21,4	19,8	0,8	0,8	0,8	11,4	9,3	9,5	79%	84%	88%	5,7%	7,0%	7,1%
Segro	1 111,50	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		19,4	18,3	19,8	0,9	0,9	0,8	16,1	14,3	11,0	72%	73%	88%	4,1%	4,6%	4,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,86	6,2	5,9	5,8	2,1	2,0	1,9	39,9	38,4	36,9	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	2,9%
Orange Polska	6,74	4,6	4,5	4,3	1,4	1,4	1,4	29,9	19,3	16,2	31%	31%	31%	3,7%	3,7%	7,4%
mediana		5,4	5,2	5,1	1,8	1,7	1,7	34,9	28,9	26,5	32%	33%	32%	1,9%	1,9%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,31	4,5	4,4	4,5	1,5	1,5	1,5	10,5	10,4	12,4	33%	34%	33%	7,4%	7,4%	7,8%
Telefonica CP	264,00	6,8	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,3	15,1	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,85	5,9	5,7	5,6	2,3	2,2	2,3	14,4	13,0	11,9	39%	39%	41%	5,4%	6,5%	6,2%
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	7,23	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,7	10,0	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,3%	4,4%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,7	10,4	11,9	34%	34%	34%	5,4%	6,5%	6,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	199,85	5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	10,6	9,9	9,5	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,94	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,6	13,9	13,0	35%	36%	38%	3,3%	3,6%	3,9%
KPN	2,60	6,9	6,8	6,7	3,2	3,2	3,2	20,0	17,8	15,9	47%	47%	48%	5,4%	5,4%	5,8%
Orange France	9,57	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,6%	7,8%	8,1%
Swisscom	529,60	8,3	8,3	8,2	3,2	3,3	3,3	19,2	19,2	19,1	39%	39%	40%	4,2%	4,2%	4,1%
Telefonica S.A.	3,85	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,0	9,2	8,2	33%	33%	35%	8,0%	7,8%	7,8%
Telia Company	36,85	7,3	7,2	7,1	2,6	2,6	2,6	21,0	18,9	17,1	35%	36%	36%	5,5%	5,6%	5,8%
TI	0,42	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	10,6	9,2	8,3	43%	43%	43%	2,4%	2,4%	3,1%
mediana		5,9	5,7	5,4	2,1	2,0	2,0	13,1	11,9	11,2	35%	36%	37%	4,8%	4,8%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	11,05	10,6	7,8	6,4	1,5	1,2	1,0	-	-	65,2	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	118,00	12,9	11,0	9,8	5,1	4,4	4,0	25,2	21,1	19,0	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		11,8	9,4	8,1	3,3	2,8	2,5	25,2	21,1	42,1	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	12,8	11,9	12%	13%	14%	2,3%	3,8%	5,4%
Daily Mail	978,00	12,6	10,9	9,5	1,4	1,4	1,4	41,1	31,2	26,0	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	44,35	26,1	21,2	18,5	3,7	3,4	3,2	48,3	37,1	31,1	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,82	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,6	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,2	9,9	8,4	1,6	1,5	1,5	41,1	31,2	23,3	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,66	6,5	6,0	5,9	1,0	1,0	1,0	9,1	8,1	7,9	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevisión Telecinco	5,18	5,9	5,8	5,7	1,7	1,7	1,7	8,7	8,5	8,3	29%	29%	29%	4,5%	5,8%	7,9%
ITV PLC	124,85	8,8	7,7	7,5	1,8	1,7	1,6	11,6	10,1	10,0	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,26	6,2	6,0	5,5	1,6	1,6	1,6	12,9	11,5	10,7	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,2%
Mediaset SPA	3,01	10,2	9,1	11,3	1,8	1,8	1,8	20,2	17,4	14,0	18%	20%	16%	1,9%	2,8%	3,3%
Prosieben	16,64	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	8,44	3,7	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,4	12,3	10,5	21%	20%	24%	5,1%	5,5%	6,9%
mediana		6,5	6,0	5,9	1,6	1,6	1,6	12,4	10,9	10,1	20%	20%	22%	4,5%	5,5%	5,4%
Pay TV																
Cogeco	114,96	5,6	5,4	5,6	2,7	2,7	2,7	13,7	12,8	14,6	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	56,10	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	41,75	7,1	7,7	8,3	1,4	1,4	1,4	13,8	16,1	27,0	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,95	5,1	5,7	5,7	2,0	2,2	2,4	33,3	26,7	17,8	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,84	9,3	9,1	9,0	4,1	4,1	3,9	26,8	24,9	24,0	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		7,1	7,7	8,3	2,7	2,7	2,7	19,7	16,1	17,8	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	76,65	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	16,0	15,1	14,6	16%	16%	16%	3,9%	3,9%	3,9%
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		4,9	4,7	4,5	1,2	1,0	0,9	16,0	15,1	14,6	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	52,36	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	161,15	12,2	11,2	10,4	1,8	1,7	1,7	20,8	18,2	16,2	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	145,29	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%	4,9%
Indra Sistemas	7,63	5,5	4,9	4,5	0,6	0,5	0,5	11,5	9,3	7,9	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	268,72	25,2	22,6	19,2	11,9	10,7	9,5	36,4	33,1	29,1	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	78,50	12,9	12,5	12,0	6,5	6,3	6,1	17,6	16,4	15,2	50%	51%	51%	1,3%	1,5%	1,6%
SAP	118,48	17,1	16,2	15,1	5,6	5,4	5,1	25,0	23,9	21,9	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	26,14	8,2	7,4	7,2	1,4	1,3	1,3	11,2	10,4	9,8	17%	18%	18%	5,4%	5,7%	6,1%
mediana		10,9	10,4	10,4	2,1	2,0	2,0	15,4	14,2	13,2	21%	21%	20%	1,4%	1,7%	1,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	482,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	185,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	460,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	518,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	95,40	17,7	15,1	14,5	7,9	7,0	6,8	26,1	22,3	21,0	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3 210,00	22,9	17,7	16,1	8,5	7,2	6,8	31,5	25,7	22,9	37%	41%	42%	0,9%	1,1%	1,2%
Take Two	178,09	19,1	19,4	15,0	5,1	4,8	3,7	29,6	29,7	21,7	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	58,56	8,0	7,5	6,1	3,3	3,1	2,8	23,5	21,8	18,6	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	142,98	17,0	15,5	14,6	6,0	5,7	5,4	26,4	23,6	21,3	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	176,70	16,3	12,3	11,4	9,6	7,4	6,9	35,1	26,8	24,5	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		17,3	15,3	14,5	6,9	6,3	6,1	28,0	24,6	21,5	39%	41%	44%	0,5%	0,5%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-06-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	306	+69	+540	679	36,00	0%	-67%	78,29
Frostpunk: SP	11 bit studios	660	+25	+82	779	71,00	0%	-19%	80,71
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	388	+57	+94	533	100,00	0%	-40%	138,86
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	12	+3	+39	44	133,00	0%	-33%	170,71
The Witcher 3: WH	CD Projekt	47	+3	+409	313	20,00	0%	-80%	65,71
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	19	-1	+289	208	30,00	0%	-80%	98,57
Green Hell	Creepy Jar	156	+5	+196	170	63,00	0%	-30%	70,71
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 391	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	110	+4	+111	204	34,00	0%	-66%	71,71

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-06-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	116	-3	-13	113	Soon
Bum Simulator	PlayWay	88	-1	-8	85	2021
I am Your President	PlayWay	142	-1	-5	142	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	95	-2	-5	94	2021
Builders of Egypt	PlayWay	37	-	-	38	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	113,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,70	12,2	8,9	7,6	0,9	0,8	0,7	29,1	16,0	13,0	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		12,2	8,9	7,6	0,9	0,8	0,7	29,1	16,0	13,0	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 460	14,9	9,7	8,8	1,8	1,5	1,4	31,7	22,0	19,8	12%	16%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Adidas	309,85	19,1	15,9	14,1	2,8	2,6	2,4	40,4	31,0	26,1	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 232	8,7	6,9	6,5	1,2	1,0	1,0	25,5	16,2	14,8	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	26,89	61,0	5,9	5,7	0,5	0,4	0,4	-	15,5	14,9	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	116,06	21,1	18,8	17,1	4,4	4,1	3,8	29,7	26,7	23,6	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	60,71	8,9	6,1	5,8	0,7	0,6	0,6	23,0	12,9	11,8	7%	10%	11%	1,1%	1,9%	2,0%
H&M	197,94	7,9	7,2	6,8	1,4	1,3	1,3	32,3	21,9	19,7	18%	19%	19%	2,9%	3,8%	4,1%
Hugo Boss	46,05	7,6	6,2	5,7	1,5	1,4	1,3	47,6	23,6	18,4	20%	22%	23%	1,9%	3,2%	4,4%
Inditex	29,98	18,0	12,7	11,5	4,1	3,3	3,1	68,4	29,1	25,1	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	363,79	43,6	32,6	26,9	10,3	7,8	6,8	-	56,2	45,4	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	152,36	27,9	23,0	20,2	4,5	4,0	3,7	48,5	38,3	32,7	16%	17%	18%	0,7%	0,8%	0,8%
Under Armour	20,99	10,6	8,0	6,3	0,7	0,7	0,6	-	61,4	40,9	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,5	8,9	7,8	1,6	1,4	1,4	32,3	25,2	21,7	15%	17%	18%	1,0%	1,3%	1,6%

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	314,54	20,5	17,3	15,3	4,6	4,1	3,7	53,0	45,2	39,1	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 222	39,5	34,8	30,4	15,9	14,2	12,9	-	62,6	55,3	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	747,70	17,2	15,3	14,0	6,2	5,6	5,2	33,2	28,4	25,6	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	667,60	21,7	19,2	17,2	6,3	5,7	5,3	43,5	37,3	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	37,3	33,1	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	63,94	34,4	29,3	23,9	14,7	11,7	9,3	60,6	48,8	38,5	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	31,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	228,59	19,6	16,1	12,7	5,7	4,3	3,7	22,1	19,3	15,5	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 444	25,6	20,7	16,7	3,8	3,3	2,8	56,5	43,1	32,2	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 890	15,1	13,1	11,2	1,2	1,0	0,9	34,8	30,6	25,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	314,60	21,6	17,7	14,1	2,1	1,6	1,3	36,6	28,9	23,1	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,82	11,9	10,9	10,3	4,1	3,8	3,6	17,0	15,0	13,4	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,1%
Etsy	198,41	38,8	31,0	23,5	11,6	9,6	7,9	62,0	47,6	38,0	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	77,12	22,8	15,5	11,4	0,6	0,5	0,4	37,5	27,8	20,3	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,35	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	21,53	65,2	46,2	34,3	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 571	-	-	63,7	12,9	9,2	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	96,66	39,9	28,0	23,4	1,7	1,4	1,3	69,4	42,6	33,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	16,03	11,3	9,1	10,0	0,9	0,8	0,9	36,6	23,6	35,4	8%	9%	9%	0,9%	1,1%	0,7%
Vipshop Holdings	19,10	6,3	5,1	4,5	0,5	0,4	0,4	11,1	9,2	7,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	100,70	38,9	32,1	26,0	2,6	2,1	1,8	-	-	66,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 690	24,9	22,1	19,8	7,7	7,0	6,5	38,4	34,0	30,4	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		22,8	17,7	15,4	3,2	2,7	2,2	37,5	30,6	29,5	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	276,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,73	4,4	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,3	11,0	10,0	6%	7%	7%	3,2%	3,6%	3,9%
AXFood	235,20	11,3	11,0	10,9	1,0	1,0	0,9	25,6	25,2	25,2	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,2%
Tesco	223,95	6,6	5,8	5,7	0,4	0,4	0,4	17,0	11,3	10,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,68	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	2 541	5,9	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,6	14,0	13,9	12%	12%	12%	7,5%	8,3%	9,4%
Magnit	5 314	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	12,4	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	13,3	12,6	12,0	9%	9%	9%	3,7%	3,8%	4,0%

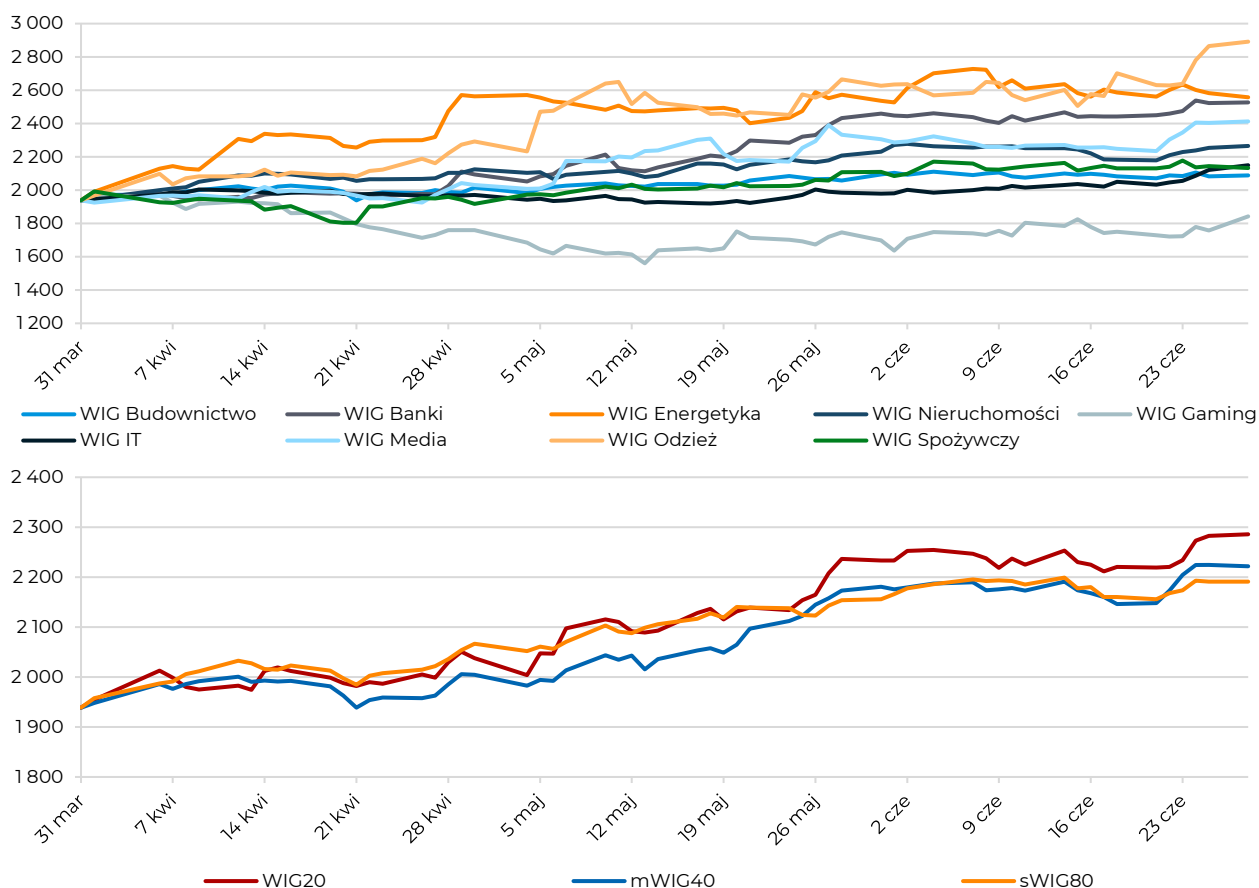
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-06-28	34 428,10	34 449,65	34 186,13	34 283,27	-0,44%
S&P 500	2021-06-28	4 284,90	4 292,14	4 274,67	4 290,61	+0,23%
NASDAQ	2021-06-28	14 417,81	14 505,19	14 417,20	14 500,51	+0,98%
DAX	2021-06-28	15 570,80	15 668,08	15 542,17	15 554,18	-0,34%
CAC 40	2021-06-28	6 611,99	6 633,73	6 556,88	6 558,02	-0,98%
FTSE 100	2021-06-28	7 136,07	7 136,22	7 071,95	7 072,97	-0,88%
WIG20	2021-06-28	2 280,67	2 293,02	2 260,40	2 285,81	+0,15%
BUX	2021-06-28	48 521,80	48 536,41	48 026,40	48 301,62	-0,33%
PX	2021-06-28	1 161,20	1 164,31	1 157,85	1 160,86	-0,03%
RTS	2021-06-28	2 182,42	2 193,41	2 172,03	2 174,60	-0,32%
SOFIX	2021-06-28	556,03	556,34	551,78	556,14	+0,02%
BET	2021-06-28	11 875,16	12 018,23	11 875,16	11 967,28	+0,78%
XUI00	2021-06-28	1 395,16	1 397,55	1 368,24	1 373,25	-1,34%
BETELES	2021-06-28	129,43	130,35	129,41	129,44	-0,01%
NIKKEI	2021-06-28	29 112,66	29 121,28	28 984,93	29 048,02	-0,06%
SHCOMP	2021-06-28	3 612,25	3 614,36	3 594,22	3 606,37	-0,03%
Miedź (LME)	2021-06-28	9 410,00	9 462,50	9 342,00	9 388,00	-0,27%
Ropa (Brent)	2021-06-28	75,89	76,17	74,28	74,35	-1,89%
USD/PLN	2021-06-28	3,783	3,789	3,770	3,775	-0,20%
EUR/PLN	2021-06-28	4,517	4,517	4,499	4,502	-0,28%
EUR/USD	2021-06-28	1,194	1,195	1,190	1,193	-0,08%
10Y obligacje USA	2021-06-28	1,524	1,531	1,470	1,477	-0,048
10Y obligacje Niemcy	2021-06-28	-0,157	-0,155	-0,190	-0,190	-0,035
10Y obligacje Polska	2021-06-25	1,789	1,832	1,780	1,832	+0,057

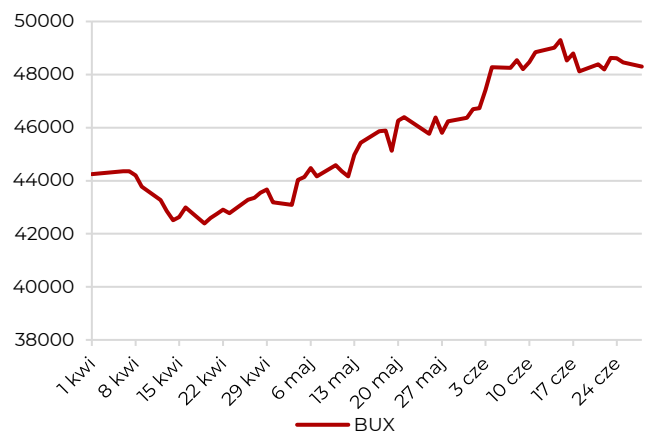
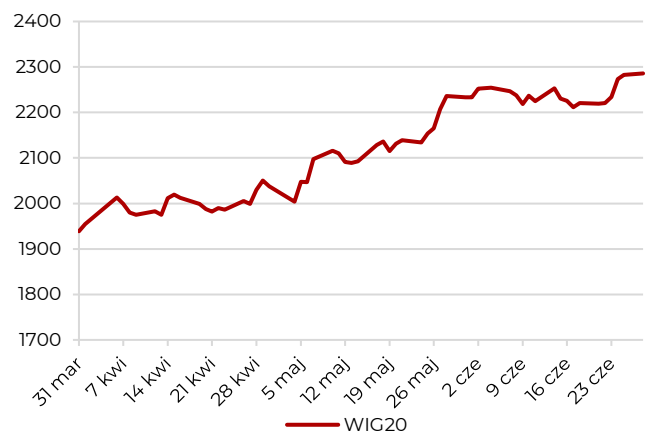
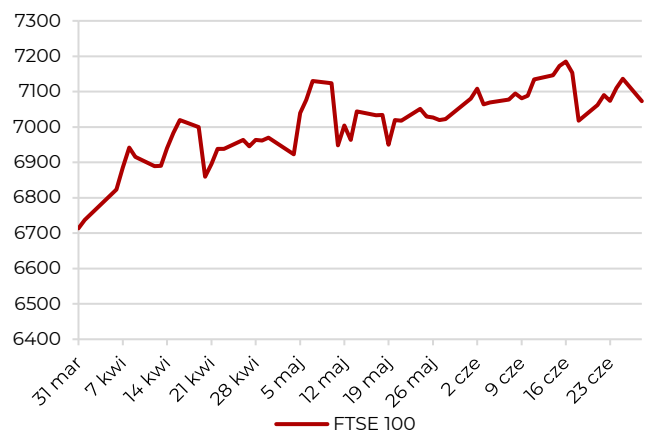
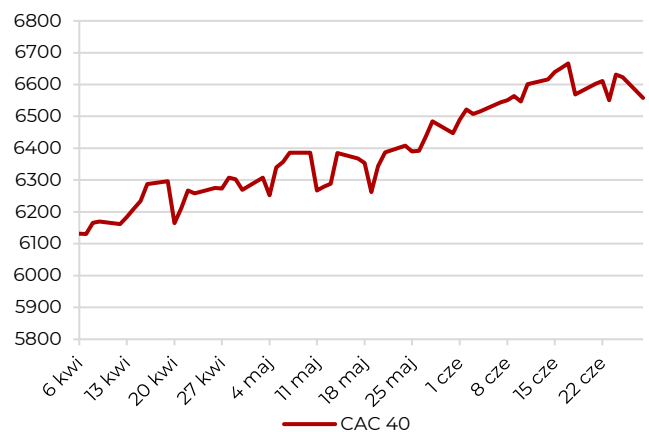
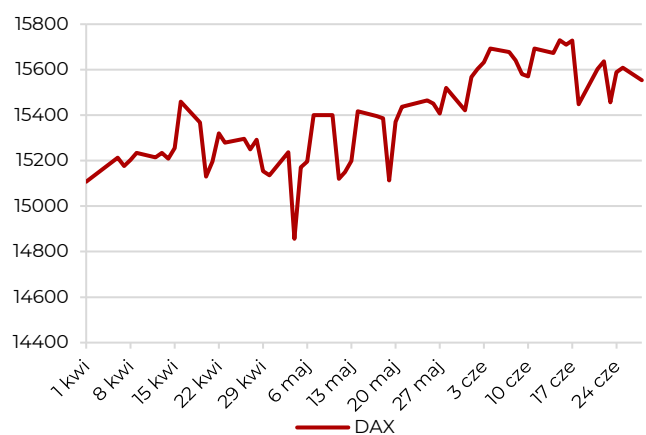
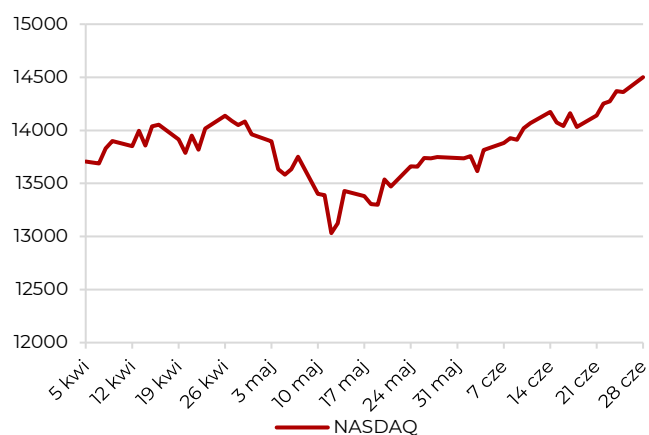
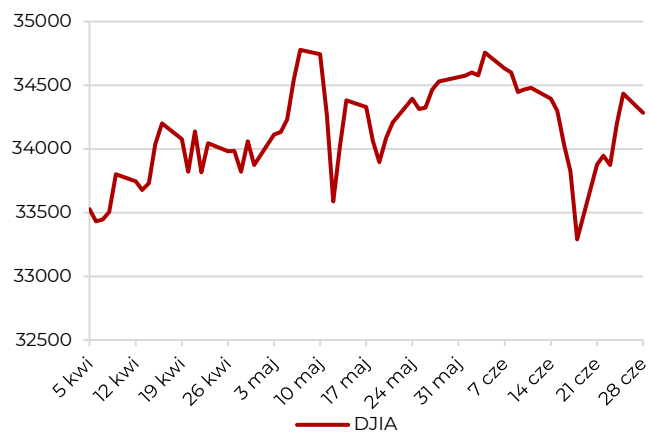
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



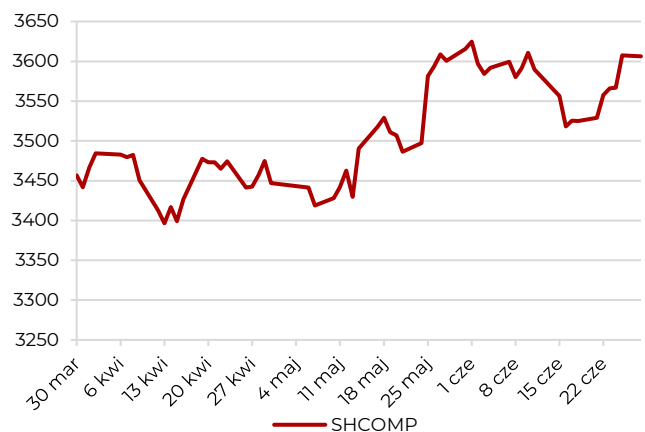
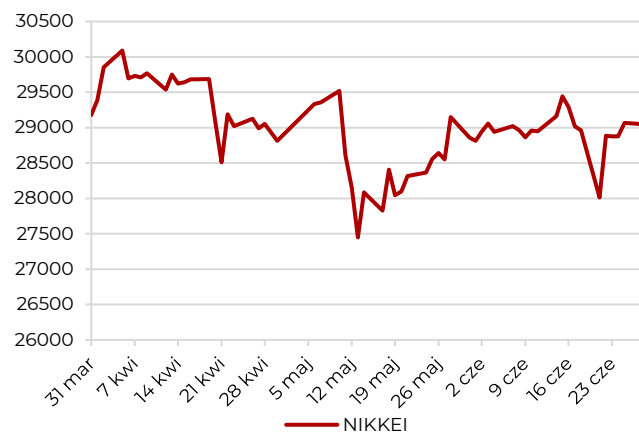
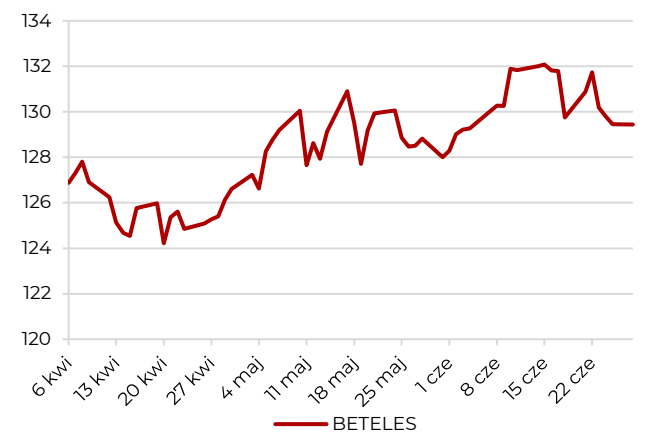
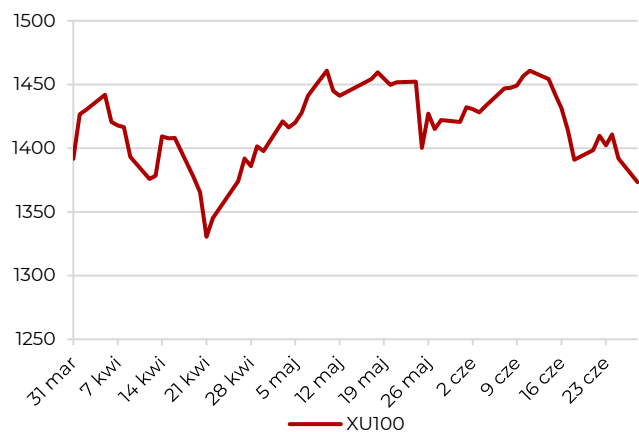
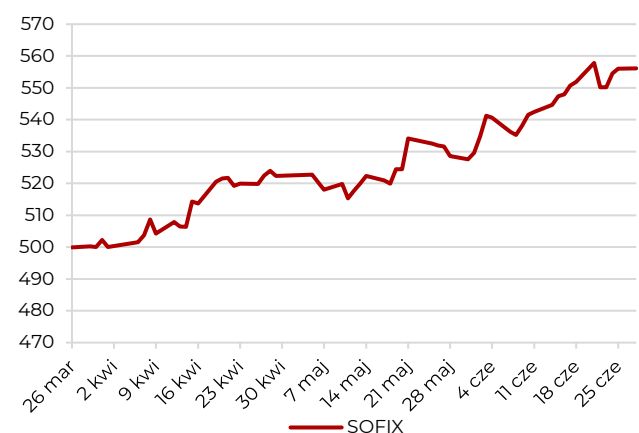
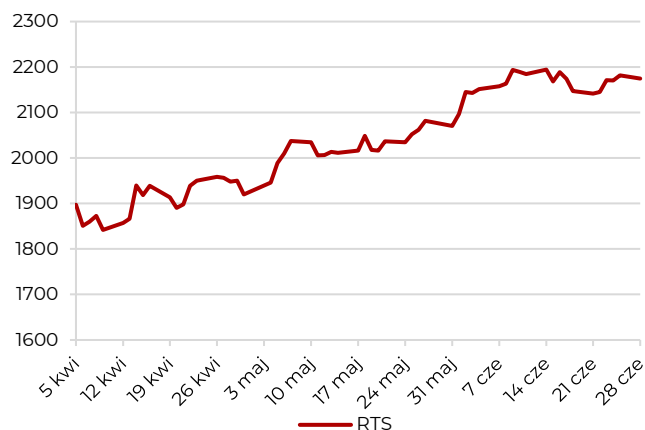
Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych

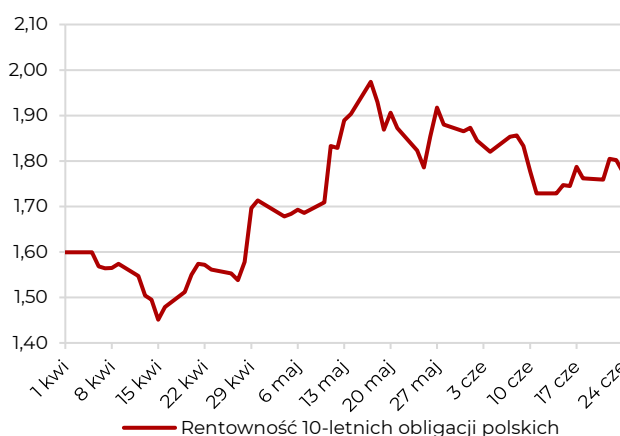
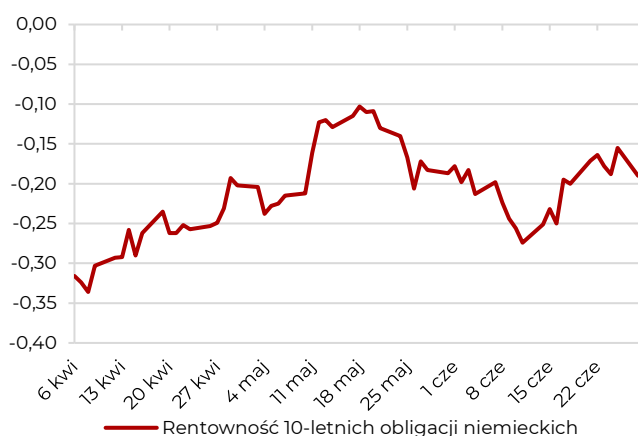
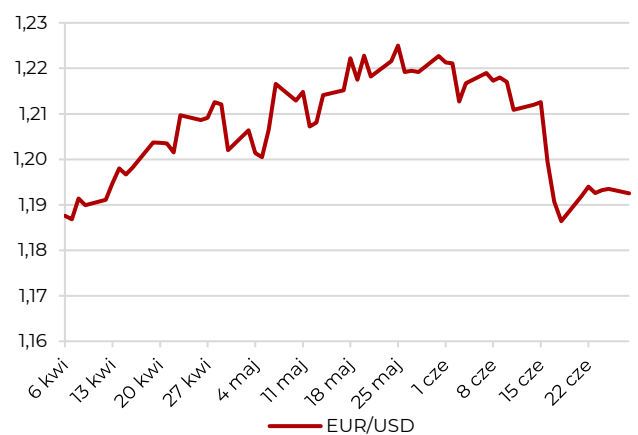
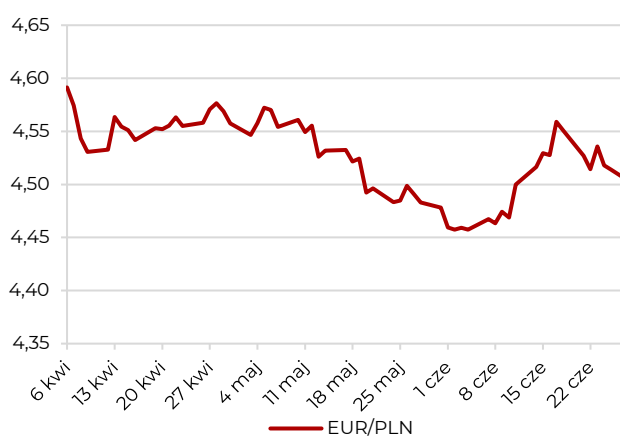
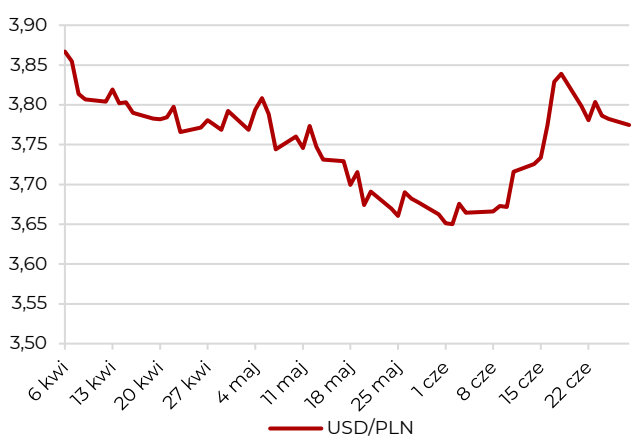
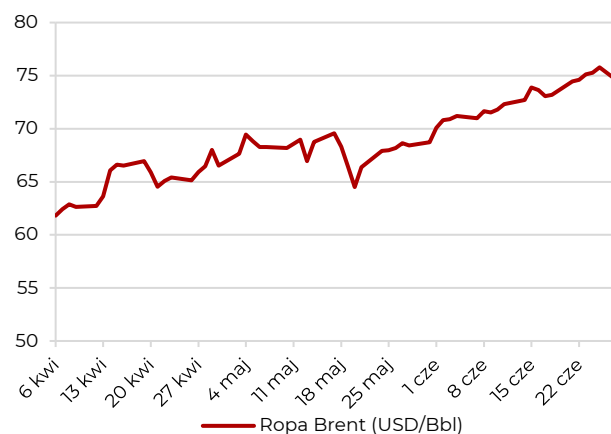
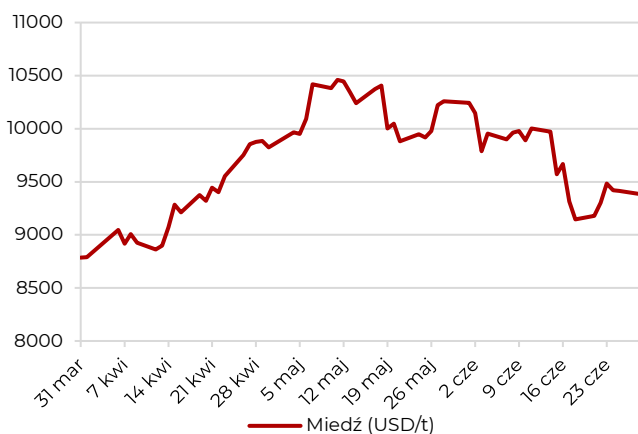


Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych


Źródło: Bloomberg



mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.