

środa, 30 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
67264,87	2258,24	4935,01	20841,38	1,832	72,98	3,7989	4,5204
-734,2 (-1,08%)	-27,57 (-1,21%)	-61,46 (-1,23%)	-124,06 (-0,59%)	-0,075 (-4,09%)	0,3 (0,41%)	0 (0,03%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

LPP wypłaci 450 zł dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie LPP postanowiło o wypłacie 450 zł dywidendy na akcję. Na ten cel trafią środki z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat poprzednich. Dzień dywidendy to 6 lipca, a jej wypłata nastąpi w dwóch równych transzach po 225 zł na akcję. Pierwsza transza zostanie wypłacona 20 lipca, a druga 6 października 2021 r. W zeszłym roku spółka nie wypłaciła dywidendy. Wcześniej w 2019 roku na ten cel zostało przeznaczone 110,1 mln zł.

PKN Orlen

Orlen chce do końca września ustalić warunki współpracy z Synthosem

PKN Orlen oraz Synthos chcą do końca września 2021 roku ustalić zasady współpracy przy wdrażaniu technologii małych i mikro reaktorów jądrowych, a także przy projektach związanych z morską energetyką wiatrową. Prezes Obajtek wskazuje, że wybór Synthosu podyktowany jest tym, że chemiczna spółka dzięki firmie Green Energy jest partnerem GE-Hitachi, który jest najbardziej zaawansowany w technologii SMR (budowa małych reaktorów jądrowych o mocy do 300 MW. Orlen zakłada, że pierwszy SMR w Polsce ma powstać za 7-10 lat. Prezes Synthosu określił termin na rok 2030-2031.

JSW

Zeszlóroczne porozumienie płacowe nie wywołuje skutków prawnych

Zespół prawników powołany przez JSW wskazał, że ubiegłoroczne porozumienie płacowe w JSW, na które powołują się działające w firmie związki zawodowe, mogło być jedynie projektowanym dokumentem i nie wywołuje skutków prawnych. We wtorek JSW ogłosiła ustalenie zespołu roboczego, powołanego w celu wyjaśnienia wątpliwości związanych z porozumieniem, na które powoływali się związkowcy. Do tej pory odbyło się pięć spotkań z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi, które zostały poświęcone m.in. postulowanemu przez związki podwyższeniu wynagrodzeń.

Tauron

Wygasła umowa o współpracy Tauronu i OW Offshore

Tauron poinformował hiszpańską spółkę OW Offshore o wygaśnięciu umowy współpracy dotyczącej rozwijania projektów budowy morskich farm wiatrowych w Polskiej Wyłącznej Strefie Ekonomicznej na Morzu Bałtyckim. Polska spółka zamierza dalej kontynuować projekty związane z zaangażowaniem w projekty morskich farm wiatrowych, które są efektem aktualizacji kierunków strategicznych związanych z przyszłą współpracą z PGE i Eneą. Spółki mają w tym celu podpisać list intencji.

XTB

XTB otrzymało zgodę od KNF na wypłatę dywidendy

XTB otrzymało od Komisji Nadzoru Finansowego ocenę nadzorczą w procesie BION na poziomie 2. Dzięki temu spółka będzie mogła wypłacić dywidendę. W kwietniu akcjonariusze X-Trade Brokers zdecydowali, że z zysku za 2020 rok, spółka wypłaci 210,12 mln zł dywidendy, czyli 1,79 zł na akcję. Decyzja została wydana dla bieżącego roku obrotowego.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Serinus Energy	Spółka rozpoczęła we wtorek prace wiertnicze na odwiercie poszukiwawczym Sancrai-1 w Rumunii.
Polpharma	Konsorcjum banków udzieli Polpharmie kredytu w wysokości 800 mln zł.
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper wypłaci 0,50 zł dywidendy na akcję za 2020 r.
Famur	Famur dostarczył certyfikaty spółce Polskie Maszyny Group. Kontrahent nie będzie żądał zwrotu zaliczek i zapłaty kary umownej.
PHN	Walne zgromadzenie PHN zdecydowało o wypłacie 0,35 zł dywidendy na akcję.
Apator	Akcjonariusze Apatora zdecydowali o wypłacie 1,2 zł dywidendy na akcję za 2020 r.
Rafako	Układ w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Rafako stał się prawomocny.
Voxel	Akcjonariusze Voxel zdecydowali o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję.
Nextbike	Zarząd Dróg Miejskich planuje skorzystać z przysługującego mu prawa do wydłużenia realizowanej przez Nextbike Polska usługi zarządzania i utrzymania systemu Warszawskiego Roweru Miejskiego do 30 listopada 2022 r.
PMPG	Akcjonariusze PMPG zdecydowali o przeznaczeniu 1 mln zł z zysku za 2020 r. na kapitał rezerwowi przeznaczony na nabycie akcji własnych.



Toya

Toya wypłaci 0,29 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 21,76 mln zł.

Enel-Med.

Centrum Medyczne Enel-Med podpisało z inwestorami umowy objęcia wszystkich akcji serii E o łącznej wartości 80,6 mln zł.



Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	35,27	+4,1%	12,1	11,2	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	68,80	+30,8%	16,6	8,5	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	48,00	+3,1%	8,6	14,1	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	192,00	-1,0%	14,8	13,8	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,98	-15,7%	-	9,6	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	99,10	+2,9%	18,0	12,3	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	39,96	+1,8%	11,4	11,4	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	268,80	+5,5%	-	12,5	-	-
Komerční Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	762,00	+5,6%	15,4	11,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	81,50	+17,2%	14,2	11,2	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	31,68	+7,5%	10,3	8,7	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,44	+8,0%	10,1	8,6	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 275	-7,0%	11,0	10,0	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,08	+6,7%	10,3	10,3	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	255,00	+16,0%	10,8	10,5	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,14	-7,6%	12,8	13,6	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,35	-1,8%	10,9	11,5	5,8	5,7
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,36	+4,1%	9,9	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,16	+36,8%	6,3	6,7	2,3	2,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	185,65	+32,2%	5,9	6,4	3,3	3,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	54,50	-2,0%	22,2	14,6	6,9	5,1
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 376	-3,5%	13,6	21,8	4,5	5,1
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,71	+1,9%	11,7	10,2	4,5	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	77,00	-21,2%	18,3	21,1	6,7	7,0
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	633,50	+19,9%	18,7	15,8	8,0	7,7
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,91	-	3,6	4,4	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,63	-	10,0	43,5	3,4	3,6
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	68,00	+15,6%	25,7	26,7	13,7	13,4
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,44	-	4,5	6,3	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,08	+2,1%	29,7	19,2	6,2	5,9
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	6,70	+22,5%	29,7	19,2	4,6	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	10,35	-26,6%	-	-	10,4	7,6
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	115,00	+9,6%	24,5	20,6	12,5	10,7
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,15	-	20,4	-	7,3	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,00	-	15,2	-	9,9	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	76,40	+5,6%	16,0	15,0	4,9	4,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,00	-	15,4	-	7,8	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,04	-	17,1	-	8,1	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	254,00	+5,1%	18,6	18,2	7,4	7,1
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,48	+22,4%	4,6	8,2	4,0	4,6
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	483,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	188,36	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	466,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	513,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,60	-	14,5	12,2	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	62,80	-	7,6	11,5	5,9	8,4
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	166,00	-	12,2	12,0	6,8	6,8
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,00	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	51,00	-	3,0	3,7	2,1	2,0
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,40	-	20,8	14,0	7,1	6,1
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,44	+25,0%	4,7	7,0	3,0	3,8
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	-	57,80	-	13,1	11,9	7,9	7,8
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	660,00	-16,1%	14,8	15,3	10,1	10,4
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	56,20	+27,8%	4,1	5,0	3,6	4,1
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	86,20	-	11,1	11,9	7,2	7,4
Mo-BRUK	trzymaj	2021-05-04	409,00	429,25	320,00	+34,1%	11,6	10,7	8,4	7,6
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	21,75	-25,5%	-	-	4,6	4,1
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	389,00	+3,6%	8,7	12,0	4,0	4,5
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	65,50	-17,6%	62,1	50,0	35,2	29,9
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	31,50	-	-	-	-	-
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	27,74	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	113,10	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	278,60	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,52	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,39	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	12 760,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	32,00	-	17,9	18,3	10,1	10,2
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,72	-1,7%	29,3	16,1	12,3	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	35,27	18,4	13,6	10,2	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	68,80	16,6	8,5	7,6	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,7%	5,3%
Handlowy	48,00	8,6	14,1	13,5	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,4%	10,7%	7,1%
ING BSK	192,00	14,8	13,8	13,3	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,5%	4,8%
Millennium	4,98	-	9,6	8,0	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	99,10	18,0	12,3	10,9	6%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	3,2%	5,6%	8,1%
PKO BP	39,96	11,4	11,4	10,8	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,9%	7,9%
Santander BP	268,80	-	12,5	11,5	-2%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,4%	6,4%
mediana		15,7	12,4	10,8	5%	8%	9%	1,0	0,9	0,9	0,0%	5,0%	5,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	9,8	6,8	5,3	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,7%	3,7%	5,1%
Citigroup	69,68	9,5	8,5	7,7	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	6,06	134,6	13,2	8,1	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,3%
ING	11,22	11,6	10,3	9,5	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,8%	5,4%	5,9%
UCI	10,10	11,6	8,1	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,7%	5,9%
mediana		11,6	8,5	7,7	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	3,0%	3,7%	5,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,68	10,3	8,7	7,9	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,1%	6,1%
Komerční Banka	762,00	15,4	11,2	9,8	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,7%
Moneta Money	81,50	14,2	11,2	9,1	9%	11%	13%	1,2	1,2	1,2	3,7%	9,7%	7,2%
OTP Bank	16 275	11,0	10,0	9,3	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,2	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,44	10,1	8,6	8,0	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	3,0%	3,5%
Akbank	5,32	3,4	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,8%	7,9%
Alpha Bank	1,12	15,3	6,6	4,5	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,27	10,8	8,7	7,8	6%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,7%	4,9%	6,2%
Deutsche Bank	11,02	21,8	10,5	9,0	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,1%
NB of Greece	2,46	8,8	6,6	5,6	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	305,14	7,0	6,3	5,7	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,2%	7,8%	8,8%
Turkiye Garanti B	8,25	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,5%	-
Turkiye Halk Bank	5,13	3,2	1,9	1,9	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	1,9%	2,3%	-
Turkiye Vakıflar B	3,55	3,3	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,1	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,2%	8,2%	8,2%
Yapi ve Kredi B	2,16	2,8	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,9%	-
mediana		9,4	6,6	6,7	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,4%	5,1%	6,2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	38,08	10,3	10,3	10,3	18%	18%	17%	1,9	1,8	1,8	11,0%	8,7%	8,7%
Aegon	3,50	6,1	5,7	5,4	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,4%	6,9%
Allianz	212,70	10,6	10,0	9,4	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,7%	5,0%	5,4%
Assicurazioni Generali	16,81	9,9	9,3	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,8%
Aviva	4,11	7,8	7,8	7,4	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,6%	5,9%	6,3%
AXA	21,67	8,0	7,5	7,1	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,4%	7,9%
Baloise	144,80	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,5%
Helvetia	100,40	10,7	10,3	9,7	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,2%	5,5%	5,7%
Mapfre	1,77	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	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%
Uniq	7,37	10,2	8,2	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,6%	7,3%	-
Vienna Insurance G.	23,15	8,0	7,5	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,4%	5,8%
Zurich Financial	375,10	12,6	11,4	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,7%
mediana		10,2	9,3	9,4	9%	9%	9%	0,8	0,8	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	633,50	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	8,91	3,2	2,9	2,8	0,6	0,4	0,4	3,6	4,4	4,3	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,6%
PGE	9,63	3,4	3,6	3,4	0,6	0,4	0,4	10,0	43,5	19,2	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,44	4,8	5,1	4,9	1,0	0,8	0,8	4,5	6,3	5,9	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,1	4,4	4,2	0,8	0,6	0,6	7,2	11,1	10,2	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,9%
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	4,58	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,4	18,6	17,6	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,6%
Endesa	20,92	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,9	12,5	12,2	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Enel	8,04	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	11,57	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Fortum	23,55	9,8	10,2	9,8	0,5	0,5	0,5	16,2	17,2	15,7	5%	4%	5%	4,8%	4,9%	5,0%
mediana		7,7	7,4	7,2	1,4	1,4	1,4	15,4	14,2	12,6	22%	23%	23%	4,8%	4,9%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	9,87	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	89,60	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	20,25	8,5	8,1	7,5	2,3	2,2	2,1	16,4	16,2	15,0	27%	27%	28%	2,4%	2,5%	2,6%
IREN	2,41	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,2	11,5	10,8	23%	24%	24%	4,2%	4,6%	5,0%
National Grid	923,80	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	16,41	9,7	9,6	9,5	7,6	7,6	7,5	13,1	13,0	13,0	78%	78%	78%	6,1%	6,1%	5,4%
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	1 524	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	6,32	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		9,7	9,6	9,5	4,3	4,1	4,0	16,1	15,7	14,8	34%	36%	38%	4,2%	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	68,00	13,7	13,4	10,3	1,7	1,5	1,5	25,7	26,7	16,9	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,70	11,1	9,8	9,0	2,4	2,0	1,8	26,5	22,1	19,7	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	51,71	12,6	11,1	10,4	4,1	4,0	3,8	23,0	21,3	20,0	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	37,97	13,7	13,3	12,2	10,2	9,6	8,0	46,8	42,7	21,7	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	19,77	13,4	12,4	11,3	11,2	10,1	9,2	38,2	33,4	29,9	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	203,20	12,2	-	17,2	1,0	3,9	1,7	20,3	-	27,7	8%	5%	10%	2,6%	1,2%	3,8%
Falck Renewables	5,61	12,4	11,4	10,8	6,3	5,6	5,8	42,5	33,0	28,5	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,46	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	895,60	17,2	17,9	15,6	6,6	6,4	6,0	41,0	46,4	37,6	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,6%
PNE	7,38	23,6	17,9	15,9	5,6	5,2	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,62	11,6	10,3	8,1	7,3	6,6	5,3	21,1	18,0	11,7	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,1%
Tilt Renewables	8,02	43,2	28,9	29,0	23,3	16,5	16,4	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,80	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	65,71	12,9	12,1	11,5	4,8	4,6	4,5	22,1	20,7	19,5	37%	38%	39%	2,8%	2,9%	3,1%
mediana		12,6	12,0	11,5	6,3	5,6	5,3	26,5	22,1	21,7	39%	38%	39%	1,8%	1,5%	2,2%
Solar																
Azure Power	27,08	17,5	12,7	10,7	12,2	10,3	8,9	-	-	48,7	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,83	10,0	9,5	10,2	8,4	7,9	7,7	34,6	-	22,9	84%	83%	76%	4,9%	5,3%	5,5%
Neoen	38,26	18,5	14,7	11,8	15,1	12,0	9,7	-	66,3	47,4	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	4 410,00	35,0	24,2	21,6	16,8	12,6	11,5	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,32	35,3	19,6	14,5	27,7	15,7	11,6	62,3	33,0	23,4	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		18,5	14,7	11,8	15,1	12,0	9,7	48,5	49,7	35,4	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	25,06	10,4	9,6	9,3	4,9	4,7	4,6	32,2	27,9	28,5	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innervex	21,74	14,5	13,9	13,1	11,9	11,4	11,1	-	60,7	69,0	82%	82%	85%	3,3%	3,4%	3,4%
Nextera	74,94	9,8	9,0	8,5	10,2	9,2	8,0	27,2	33,8	40,9	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,6%
Northland Power	42,26	13,7	13,6	12,6	7,6	7,6	7,2	27,0	25,9	20,5	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	38,97	20,7	19,3	18,6	11,4	10,7	10,7	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,28	20,7	20,5	20,5	4,1	4,4	4,6	59,3	56,8	53,3	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%
Verbund	78,80	12,3	10,7	10,1	4,3	4,1	4,0	45,7	38,3	35,7	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		13,7	13,6	12,6	7,6	7,6	7,2	32,2	36,1	38,3	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	54,50	6,9	5,1	4,1	0,5	0,5	0,4	22,2	14,6	9,0	7%	9%	11%	1,8%	5,5%	5,5%
MOL	2 376	4,5	5,1	4,2	0,6	0,6	0,6	13,6	21,8	11,4	14%	13%	14%	4,3%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	77,00	6,7	7,0	6,4	0,6	0,6	0,6	18,3	21,1	13,9	8%	8%	10%	4,5%	4,5%	4,5%
Hellenic Petrol	6,13	7,9	6,2	5,8	0,6	0,5	0,5	18,4	9,4	7,9	7%	8%	8%	4,2%	5,3%	5,6%
HollyFrontier	32,53	10,3	5,9	5,6	0,7	0,6	0,7	-	10,6	8,9	6%	10%	12%	4,3%	4,4%	4,3%
Marathon Petrol	60,08	11,3	8,6	8,0	0,9	0,9	1,0	-	25,1	18,1	8%	10%	13%	3,9%	3,9%	4,1%
Motor Oil	14,25	5,6	4,7	5,0	0,3	0,3	0,3	9,4	6,7	8,4	6%	7%	7%	5,7%	7,5%	8,1%
Neste Oil	52,74	21,0	17,6	14,6	3,2	3,0	2,7	34,5	27,3	22,0	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,3%
OMV	48,79	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	85,11	13,3	8,4	7,8	0,6	0,5	0,5	35,7	12,9	11,3	5%	6%	6%	4,3%	4,4%	4,8%
Saras SpA	0,72	8,8	5,7	4,6	0,2	0,2	0,2	-	-	21,0	2%	3%	3%	1,1%	1,0%	2,5%
Tupras	95,55	8,5	5,6	5,5	0,4	0,3	0,3	16,6	7,4	6,8	4%	6%	6%	5,6%	9,0%	12,4%
Valero Energy	76,92	11,6	6,8	7,0	0,5	0,4	0,5	-	14,2	12,4	4%	6%	7%	5,1%	5,2%	5,3%
mediana		8,5	5,9	5,6	0,6	0,5	0,5	18,3	13,5	11,3	7%	8%	10%	4,3%	4,4%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,71	4,5	4,0	4,2	0,8	0,9	0,9	11,7	10,2	11,8	19%	22%	20%	2,8%	4,3%	4,9%
A2A SpA	1,74	8,2	7,4	7,0	1,4	1,3	1,3	18,2	15,7	15,8	17%	18%	18%	4,6%	4,9%	4,9%
BP	316,00	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	52,80	3,2	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	13,5	8,8	7,9	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,62	10,4	10,5	10,9	9,1	9,4	9,8	13,4	13,4	13,6	88%	89%	90%	8,7%	8,6%	8,6%
Endesa	20,92	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,9	12,5	12,2	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Engie	11,57	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,9	10%	17%	18%	18%	6,3%	7,3%
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	182,04	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,2	13,2	13,2	13,1	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,93	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	276,00	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,4	4,7	4,4	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	15,7	14,6	15%	15%	15%	3,4%	3,4%	3,7%
NovaTek	1 522	14,9	13,2	12,5	5,3	4,7	4,5	14,3	14,4	14,1	36%	36%	36%	3,3%	3,6%	3,6%
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	17,00	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,6	8,3	7,0	17%	18%	17%	4,9%	5,0%	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	11,9	12,0	21%	21%	21%	5,1%	5,3%	5,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	33,36	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,9	-	12,1	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 946	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	49,19	9,6	10,2	9,9	3,4	3,4	3,4	21,3	22,9	21,3	35%	33%	34%	2,5%	2,5%	2,4%
K+S	11,09	8,1	7,1	6,3	1,2	1,2	1,1	-	37,7	32,0	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 700	7,0	6,9	6,8	2,5	2,4	2,4	16,6	18,0	20,5	36%	35%	35%	3,1%	3,6%	3,6%
The Mosaic Company	30,80	6,2	6,7	6,7	1,5	1,5	1,5	13,0	14,7	14,7	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	459,60	7,3	7,1	6,9	1,3	1,3	1,3	13,9	13,6	12,7	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,3	7,1	6,8	1,5	1,5	1,5	13,4	16,4	14,7	24%	22%	22%	0,7%	1,0%	1,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	48,35	5,8	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	10,9	11,5	11,9	21%	20%	20%	6,2%	5,5%	6,1%
Akzo Nobel	106,45	14,1	13,2	12,3	2,4	2,4	2,3	23,4	20,7	19,0	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,3%
BASF	66,83	8,0	7,7	7,2	1,2	1,2	1,1	14,7	14,0	13,1	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	7 342	22,9	21,3	20,3	6,5	6,2	6,0	36,6	33,4	31,5	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,74	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,1	6,7	5,5	21%	22%	23%	2,7%	3,3%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	108,10	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	720,60	13,4	10,2	8,7	2,2	1,9	1,7	39,9	21,9	17,8	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	35,65	5,0	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,4	9,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	132,25	6,3	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	21,0	19,8	17,8	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,5%
mediana		6,7	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	16,1	14,0	13,1	20%	19%	20%	2,6%	2,8%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	EV/EBITDA						EV/S			P/E			marża EBITDA			DY	
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Przemysłowe																	
Famur	2,30	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	215,10	14,2	12,1	10,9	2,7	2,4	2,2	26,1	20,2	16,5	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%	
Epiroc	199,70	15,4	14,1	13,3	4,1	3,8	3,6	36,8	33,3	31,1	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%	
Komatsu	2 800	11,7	8,9	7,7	1,6	1,5	1,3	27,0	16,8	12,9	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,4%	
Sandvig AG	221,90	12,0	10,9	10,5	3,0	2,8	2,7	20,8	18,4	17,3	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%	
mediana		12,0	10,9	10,5	2,7	2,4	2,2	26,1	18,4	16,5	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	185,65	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	5,9	6,4	6,7	33%	31%	30%	0,8%	5,4%	9,3%
Anglo American	2 895	3,6	4,4	4,6	1,5	1,6	1,7	7,2	9,2	10,1	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 449	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	48,06	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	328,40	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,4	12,5	13,5	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	28,46	6,9	6,1	6,3	3,5	3,3	3,5	19,6	13,8	14,3	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	37,27	7,4	6,6	6,9	3,2	3,1	3,2	15,1	13,4	16,6	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	786,40	5,5	4,6	5,8	2,9	2,6	2,9	14,7	12,2	15,8	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12 709	3,4	3,4	3,2	2,0	2,0	1,8	7,7	7,5	7,0	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,01	4,1	3,3	3,3	1,6	1,5	1,6	29,8	10,2	8,9	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	6,3	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,16	4,1	4,2	4,4	2,3	2,3	2,3	9,9	10,1	10,5	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	34,00	6,1	5,8	6,2	3,7	3,6	3,7	9,2	9,2	10,3	61%	61%	60%	7,8%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	22,40	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	1 563	6,4	5,7	5,6	3,8	3,4	3,4	9,2	9,0	8,1	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 910	7,0	6,4	6,4	5,0	4,7	4,6	9,8	8,6	8,8	71%	72%	71%	4,7%	4,9%	5,1%
Sandfire Res	6,80	1,7	1,9	14,8	1,0	1,1	3,1	7,4	7,5	-	57%	56%	21%	4,1%	3,3%	0,3%
Southern CC	65,02	9,8	10,3	10,0	5,5	5,7	5,4	18,7	18,7	17,7	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		5,6	5,2	6,0	2,9	2,6	3,0	10,6	10,1	10,5	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	35,16	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,3	6,7	4,9	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,4%
Alliance Res Par	6,92	2,2	2,2	2,2	0,6	0,7	0,7	7,7	11,9	12,8	29%	30%	29%	8,7%	11,6%	11,6%
Banpu	15,60	10,7	10,4	9,8	2,6	2,6	2,6	18,2	16,1	16,1	24%	25%	27%	2,9%	2,9%	3,3%
BHP Group	72,90	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	4,49	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,3	7,1	7,0	19%	19%	19%	2,6%	2,6%	2,8%
LW Bogdanka	28,30	1,3	1,3	1,1	0,3	0,3	0,3	9,4	9,3	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	6,92	4,0	3,9	3,5	0,5	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 000	4,2	3,9	3,7	1,0	0,9	0,8	6,8	6,2	5,8	23%	23%	23%	9,7%	12,3%	12,0%
Rio Tinto	6 028	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	14,60	5,0	4,0	-	1,9	1,7	1,5	9,4	7,1	8,1	38%	41%	-	4,3%	7,8%	13,7%
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	0,71	5,1	3,2	2,3	0,5	0,5	0,6	35,3	11,8	6,4	10%	16%	27%	-	-	21,3%
Teck Resources	22,65	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	16,91	4,4	4,2	3,3	1,0	1,0	0,9	9,4	7,5	7,4	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	10,10	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,6	4,5	26%	26%	26%	8,7%	8,4%	8,9%
mediana		4,0	3,9	3,6	1,0	1,0	0,9	9,2	9,3	8,1	26%	26%	27%	2,9%	2,9%	7,4%

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	127,90	10,0	9,0	8,1	1,7	1,6	1,5	23,7	19,0	16,5	17%	18%	19%	2,8%	3,1%	3,5%
Budimex	281,00	5,2	7,4	7,6	0,6	0,6	0,6	14,8	16,8	21,5	12%	8%	8%	5,4%	5,1%	4,8%
Ferrovial	24,96	41,1	34,2	28,9	3,4	3,3	3,1	-	-	54,5	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	65,54	3,7	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,2	9,0	7,8	5%	5%	6%	6,4%	7,2%	8,2%
Mota Engil	1,41	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,1	10,1	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,8%	7,8%
NCC	147,00	5,4	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	10,7	10,7	9,7	6%	6%	6%	4,5%	4,9%	5,3%
Skanska	228,30	9,3	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	16,0	14,7	14,1	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	36,00	2,9	2,8	-	0,2	0,2	-	11,7	10,6	-	7%	7%	-	3,6%	4,1%	-
mediana		5,3	6,3	6,9	0,6	0,6	0,5	11,7	10,7	14,1	8%	8%	8%	4,0%	4,5%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

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	3,44	10,2	10,0	11,2	1,0	1,0	1,0	11,5	11,5	13,2	26%	26%	22%	6,7%	6,4%	6,4%
Echo Investment	4,62	13,1	13,1	-	1,0	1,0	0,9	9,4	8,3	5,3	31%	26%	-	7,5%	7,6%	11,7%
GTC	6,70	15,2	14,2	13,6	0,7	0,7	0,7	-	-	9,9	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	35,35	26,9	25,2	22,2	1,0	1,0	0,8	20,7	18,5	16,4	76%	76%	90%	3,1%	3,3%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	19,92	14,9	15,1	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,1	8,9	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%
Immofinanz AG	19,12	24,4	23,5	21,3	0,7	0,7	0,7	21,2	16,5	12,0	56%	57%	49%	4,2%	4,4%	4,7%
Klepierre	21,45	23,3	21,2	19,7	0,8	0,8	0,8	11,2	9,2	9,3	79%	84%	88%	5,8%	7,1%	7,2%
Segro	1105,50	42,5	35,2	31,3	1,3	1,3	1,2	40,1	37,0	33,9	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,2	18,2	19,7	0,9	0,9	0,8	16,1	14,1	10,9	72%	73%	88%	4,2%	4,6%	4,7%

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	6,70	4,6	4,5	4,3	1,4	1,4	1,4	29,7	19,2	16,1	31%	31%	31%	3,7%	3,7%	7,5%
mediana		5,4	5,2	5,1	1,8	1,7	1,7	34,8	28,8	26,5	32%	33%	32%	1,9%	1,9%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,34	4,5	4,4	4,5	1,5	1,5	1,5	10,5	10,4	12,4	33%	34%	33%	7,3%	7,3%	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	14,50	5,7	5,6	5,5	2,2	2,2	2,3	14,1	12,7	11,6	39%	39%	41%	5,5%	6,6%	6,3%
Matav	427,00	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	7,21	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	10,4	11,6	34%	34%	34%	5,5%	6,6%	6,3%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	195,50	5,1	5,0	4,8	1,8	1,8	1,8	10,4	9,7	9,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,96	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	2,61	7,0	6,8	6,7	3,2	3,2	3,2	20,1	17,9	15,9	47%	47%	48%	5,4%	5,4%	5,8%
Orange France	9,56	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	528,00	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.	3,91	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,2	9,4	8,4	33%	33%	35%	7,9%	7,7%	7,7%
Telia Company	36,97	7,3	7,3	7,1	2,6	2,6	2,6	21,1	19,0	17,1	35%	36%	36%	5,5%	5,6%	5,8%
TI	0,42	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	10,7	9,3	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	11,8	11,1	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	10,35	10,4	7,6	6,2	1,5	1,2	1,0	-	-	61,0	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	115,00	12,5	10,7	9,6	5,0	4,3	3,9	24,5	20,6	18,5	40%	40%	40%	0,9%	1,7%	2,0%
mediana		11,5	9,2	7,9	3,2	2,8	2,4	24,5	20,6	39,8	27%	28%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,65	4,7	4,4	3,8	0,6	0,6	0,5	15,9	12,7	11,8	12%	13%	14%	2,4%	3,9%	5,5%
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	43,59	25,6	20,8	18,1	3,6	3,3	3,1	47,5	36,5	30,6	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,80	11,8	8,8	7,2	1,7	1,6	1,5	-	-	20,1	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,2	9,8	8,3	1,5	1,5	1,4	41,1	31,2	23,0	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,67	6,5	6,0	5,9	1,0	1,0	1,0	9,1	8,1	7,9	15%	16%	16%	7,8%	9,3%	9,4%
Gestevisión Telecinco	5,20	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%	7,8%
ITV PLC	125,40	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	17,44	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	13,0	11,6	10,8	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,1%
Mediaset SPA	3,00	10,2	9,1	11,2	1,8	1,8	1,8	20,1	17,4	14,0	18%	20%	16%	1,9%	2,8%	3,3%
Prosieben	16,88	7,7	7,2	6,8	1,4	1,3	1,3	12,6	11,1	10,3	18%	19%	19%	3,8%	4,6%	5,3%
TF1-TV Francaise	8,48	3,8	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,4	12,3	10,5	21%	20%	24%	5,1%	5,4%	6,9%
mediana		6,5	6,0	5,9	1,6	1,6	1,6	12,6	11,1	10,3	20%	20%	22%	4,5%	5,4%	5,3%
Pay TV																
Cogeco	115,11	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	56,54	10,6	9,3	8,7	3,1	2,9	2,9	19,9	15,7	13,5	29%	32%	33%	1,8%	1,9%	2,1%
Dish Network	41,73	7,1	7,7	8,3	1,4	1,4	1,4	13,8	16,1	26,9	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,43	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,4	32,7	26,2	17,4	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,75	9,3	9,1	9,0	4,1	4,1	3,9	26,8	25,0	24,1	44%	44%	44%	5,1%	5,2%	5,4%
mediana		7,1	7,7	8,3	2,7	2,7	2,7	19,9	16,1	17,4	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	76,40	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	16,0	15,0	14,5	16%	16%	16%	3,9%	3,9%	3,9%
Comarch	254,00	7,4	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	18,6	18,2	17,6	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,48	4,0	4,6	4,0	1,2	1,0	0,9	4,6	8,2	8,0	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,9	4,7	4,5	1,2	1,0	0,9	16,0	15,0	14,5	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	52,46	3,7	3,4	3,2	0,5	0,5	0,5	7,5	6,7	6,2	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	2,9%
CapGemini	162,00	12,2	11,3	10,5	1,9	1,8	1,7	20,9	18,3	16,3	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	145,55	9,6	9,6	10,3	2,4	2,3	2,3	13,2	12,0	11,3	25%	24%	22%	4,6%	4,9%	4,8%
Indra Sistemas	7,70	5,5	5,0	4,6	0,6	0,5	0,5	11,6	9,4	7,9	10%	11%	11%	1,0%	1,7%	1,6%
Microsoft	271,40	25,5	22,8	19,4	12,0	10,8	9,6	36,7	33,4	29,4	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	78,10	12,8	12,5	11,9	6,5	6,3	6,1	17,5	16,3	15,1	50%	51%	51%	1,3%	1,5%	1,6%
SAP	119,60	17,2	16,3	15,2	5,7	5,5	5,1	25,3	24,1	22,1	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	26,46	8,3	7,5	7,2	1,4	1,3	1,3	11,3	10,6	9,9	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,0%
mediana		10,9	10,5	10,4	2,1	2,0	2,0	15,3	14,2	13,2	21%	21%	20%	1,4%	1,7%	1,7%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	483,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	188,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	466,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	513,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	95,61	17,7	15,2	14,5	7,9	7,0	6,8	26,2	22,3	21,1	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3 215,00	22,9	17,8	16,1	8,5	7,2	6,8	31,6	25,7	22,9	37%	41%	42%	0,9%	1,1%	1,2%
Take Two	178,10	19,1	19,4	15,0	5,1	4,8	3,7	29,6	29,7	21,7	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	58,68	8,0	7,5	6,1	3,3	3,1	2,8	23,5	21,8	18,7	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	144,10	17,1	15,6	14,7	6,1	5,7	5,4	26,7	23,8	21,5	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	178,00	16,4	12,4	11,5	9,6	7,5	6,9	35,3	27,0	24,7	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		17,4	15,4	14,6	7,0	6,3	6,1	28,1	24,8	21,6	39%	41%	44%	0,5%	0,5%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-06-30	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	372	-66	+596	594	36,00	0%	-67%	67,71
Frostpunk: SP	11 bit studios	737	-77	+95	766	71,00	0%	-19%	78,29
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	482	-94	+247	498	100,00	0%	-40%	129,14
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	16	-4	+50	37	133,00	0%	-33%	161,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	87	-40	+405	255	20,00	0%	-80%	54,29
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	25	-6	+307	164	30,00	0%	-80%	81,43
Green Hell	Creepy Jar	141	+15	+156	148	63,00	0%	-30%	66,86
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 909	-	-589	1 538	36,00	-	0%	36,00
Dying Light	Techland	117	-7	+128	186	34,00	0%	-66%	62,29

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-06-30	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	116	-	-7	114	Soon
Bum Simulator	PlayWay	89	-1	-9	86	2021
I am Your President	PlayWay	142	-	-4	142	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	95	-	-4	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	113,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	12 760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,72	12,3	8,9	7,6	0,9	0,8	0,7	29,3	16,1	13,1	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		12,3	8,9	7,6	0,9	0,8	0,7	29,3	16,1	13,1	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 380	14,7	9,6	8,7	1,7	1,5	1,4	31,3	21,7	19,6	12%	16%	16%	2,7%	2,6%	2,7%
Adidas	317,50	19,6	16,3	14,4	2,9	2,7	2,5	41,4	31,8	26,8	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	26,52	60,1	5,8	5,6	0,5	0,4	0,4	-	15,2	14,7	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	115,65	21,1	18,8	17,0	4,4	4,1	3,8	29,6	26,6	23,5	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	60,53	8,9	6,0	5,8	0,7	0,6	0,6	22,9	12,8	11,7	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,0%
H&M	201,00	8,0	7,3	6,9	1,5	1,4	1,3	32,8	22,3	20,0	18%	19%	19%	2,9%	3,7%	4,0%
Hugo Boss	45,72	7,6	6,2	5,6	1,5	1,4	1,3	47,3	23,4	18,3	20%	22%	23%	1,9%	3,2%	4,5%
Inditex	29,96	18,0	12,6	11,5	4,1	3,3	3,1	68,4	29,0	25,1	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	366,66	44,0	32,9	27,1	10,4	7,9	6,8	-	56,6	45,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	155,95	28,6	23,5	20,7	4,6	4,1	3,8	49,6	39,2	33,5	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	21,07	10,6	8,1	6,3	0,7	0,7	0,6	-	61,6	41,1	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,3	8,8	7,8	1,6	1,4	1,4	32,8	25,0	21,8	15%	17%	18%	1,1%	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	317,51	20,7	17,5	15,5	4,6	4,1	3,7	53,5	45,6	39,4	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 232	39,9	35,1	30,6	16,0	14,4	13,0	-	63,2	55,7	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	754,40	17,4	15,5	14,2	6,2	5,7	5,3	33,5	28,7	25,9	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	674,00	21,9	19,3	17,3	6,3	5,7	5,3	43,9	37,7	33,4	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	57,62	21,2	17,5	15,6	8,2	6,9	6,2	41,7	33,8	29,5	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,2	17,5	15,6	6,3	5,7	5,3	42,8	37,7	33,4	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	65,50	35,2	29,9	24,5	15,1	12,0	9,5	62,1	50,0	39,5	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	31,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	229,44	19,7	16,2	12,8	5,7	4,4	3,7	22,2	19,4	15,6	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 448	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	5 036	15,5	13,5	11,6	1,3	1,1	0,9	35,8	31,5	26,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	315,70	21,7	17,8	14,2	2,2	1,7	1,3	36,7	29,0	23,2	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	70,49	12,2	11,2	10,5	4,2	3,9	3,7	17,4	15,3	13,7	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,0%
Etsy	202,53	39,7	31,7	24,0	11,8	9,8	8,0	63,3	48,6	38,8	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	79,75	23,7	16,2	11,8	0,6	0,5	0,5	38,8	28,8	21,0	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	22,22	7,1	6,0	5,6	1,0	0,9	1,0	42,7	30,5	28,4	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,5%
Magazine Luiza	21,67	65,7	46,5	34,5	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 583	-	-	64,2	13,0	9,3	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	97,54	40,3	28,3	23,7	1,7	1,4	1,3	-	43,0	34,1	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	16,02	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	20,00	6,7	5,4	4,7	0,5	0,4	0,4	11,6	9,7	8,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	102,15	39,5	32,5	26,3	2,6	2,2	1,9	-	-	66,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 825	25,8	22,9	20,6	8,0	7,3	6,7	39,8	35,3	31,5	31%	32%	33%	1,0%	1,1%	1,3%
mediana		23,7	17,8	15,4	3,2	2,7	2,2	37,7	30,5	30,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	278,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,51	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	12,1	10,9	9,9	6%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,9%
AXFood	237,30	11,4	11,1	10,9	1,0	1,0	0,9	25,8	25,4	25,4	9%	9%	9%	3,2%	3,2%	3,2%
Tesco	222,85	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	24,83	6,6	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	13,4	12,8	12,1	8%	8%	8%	3,7%	3,8%	3,9%
X 5 Retail	2 559	5,9	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	16,7	14,1	14,0	12%	12%	12%	7,5%	8,3%	9,4%
Magnit	5 306	3,8	3,4	3,7	0,4	0,4	0,4	13,1	12,6	11,3	11%	11%	10%	10,0%	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%	7,5%
mediana		6,6	5,8	5,7	0,5	0,5	0,5	13,4	12,6	12,1	9%	9%	9%	3,7%	3,8%	3,9%

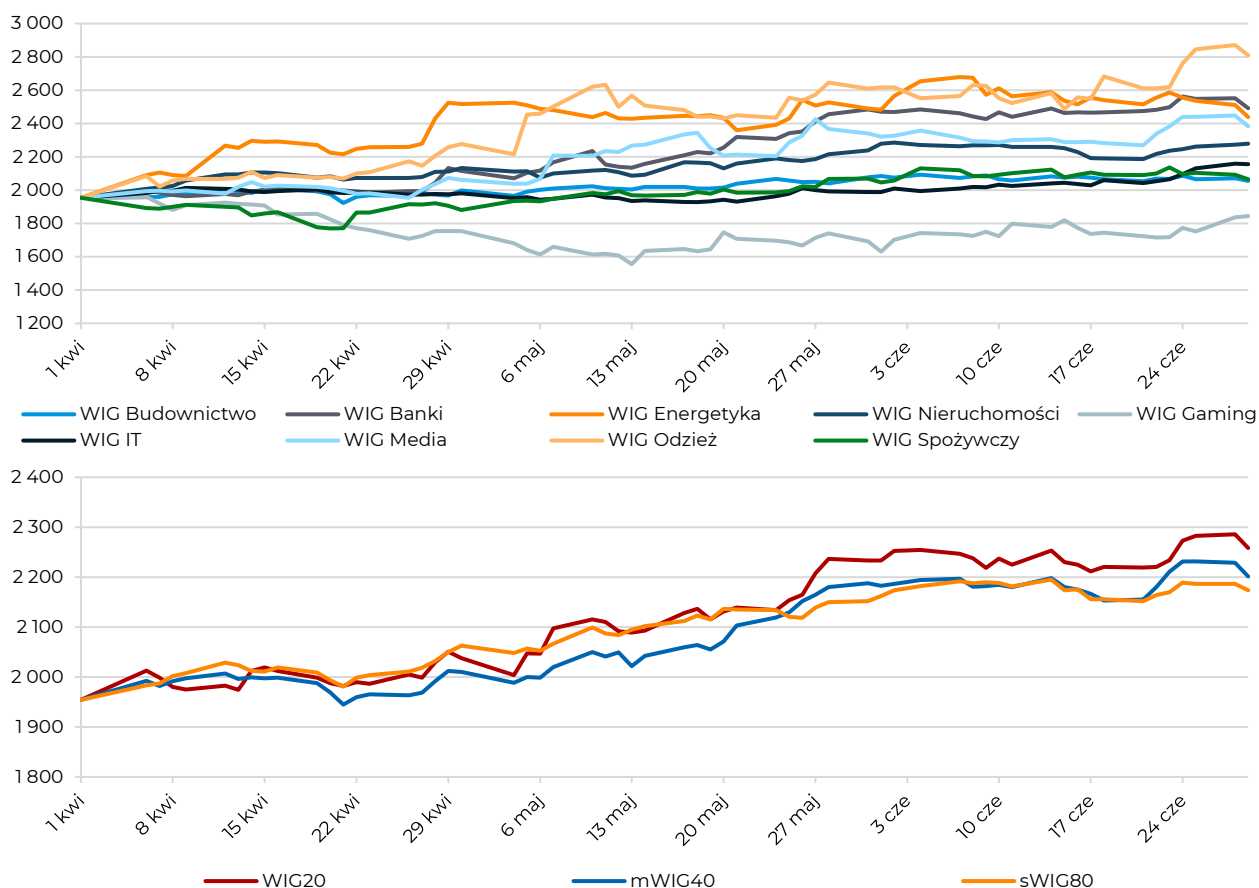
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-06-29	34 338,89	34 469,83	34 266,83	34 292,29	+0,03%
S&P 500	2021-06-29	4 293,21	4 300,52	4 287,04	4 291,80	+0,03%
NASDAQ	2021-06-29	14 509,19	14 535,97	14 471,38	14 528,33	+0,19%
DAX	2021-06-29	15 565,83	15 752,93	15 555,49	15 690,59	+0,88%
CAC 40	2021-06-29	6 564,07	6 599,88	6 561,09	6 567,43	+0,14%
FTSE 100	2021-06-29	7 072,97	7 120,77	7 071,86	7 087,55	+0,21%
WIG20	2021-06-29	2 281,71	2 283,15	2 251,62	2 258,24	-1,21%
BUX	2021-06-29	48 302,96	48 573,14	47 756,89	47 759,62	-1,12%
PX	2021-06-29	1 160,86	1 164,66	1 158,20	1 162,39	+0,13%
RTS	2021-06-29	2 172,03	2 172,10	2 132,33	2 140,28	-1,58%
SOFIX	2021-06-29	556,14	556,50	550,36	550,36	-1,04%
BET	2021-06-29	11 968,98	12 032,57	11 909,36	11 909,36	-0,48%
XUI00	2021-06-29	1 371,96	1 374,74	1 351,64	1 371,67	-0,12%
BETELES	2021-06-29	129,45	130,09	129,30	129,54	+0,08%
NIKKEI	2021-06-29	28 927,44	28 951,68	28 735,55	28 812,61	-0,81%
SHCOMP	2021-06-29	3 601,68	3 601,83	3 570,53	3 573,18	-0,92%
Miedź (LME)	2021-06-29	9 388,00	9 400,50	9 236,00	9 334,50	-0,57%
Ropa (Brent)	2021-06-29	74,36	75,18	73,64	75,08	+0,98%
USD/PLN	2021-06-29	3,775	3,804	3,772	3,799	+0,65%
EUR/PLN	2021-06-29	4,502	4,525	4,495	4,520	+0,42%
EUR/USD	2021-06-29	1,193	1,193	1,188	1,190	-0,23%
10Y obligacje USA	2021-06-29	1,483	1,509	1,470	1,470	-0,007
10Y obligacje Niemcy	2021-06-29	-0,182	-0,161	-0,189	-0,170	+0,020
10Y obligacje Polska	2021-06-29	1,802	1,816	1,753	1,757	-0,075

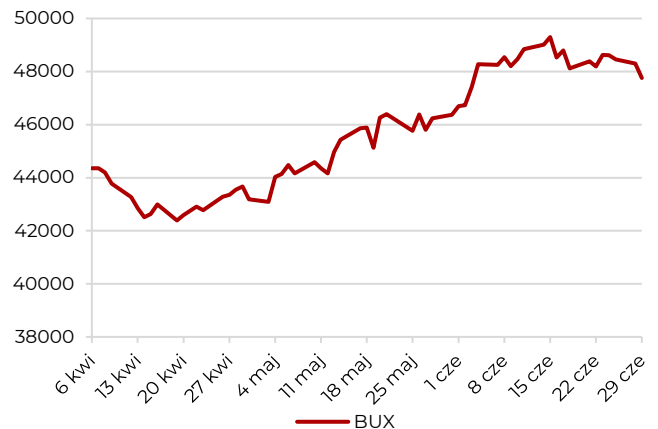
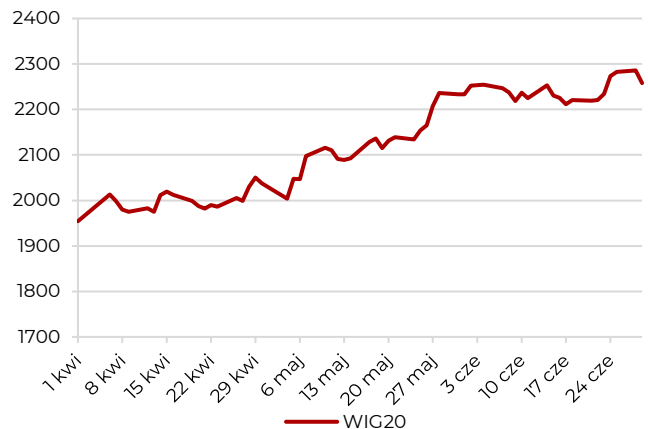
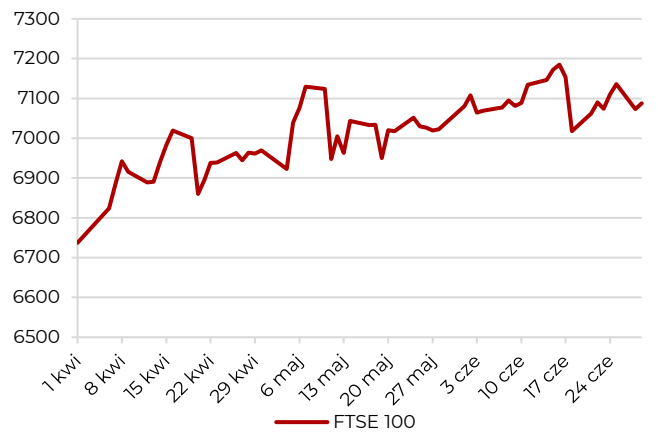
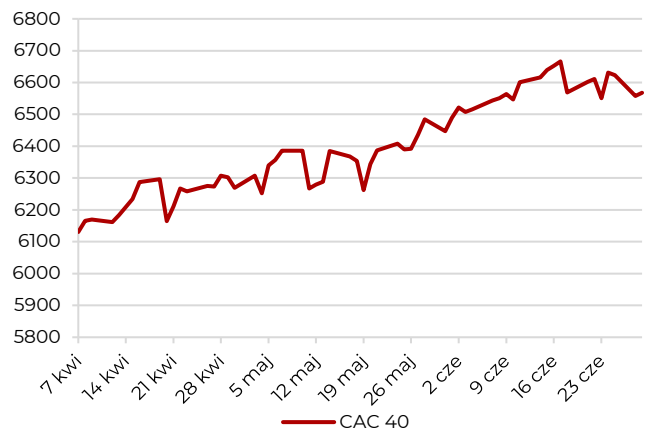
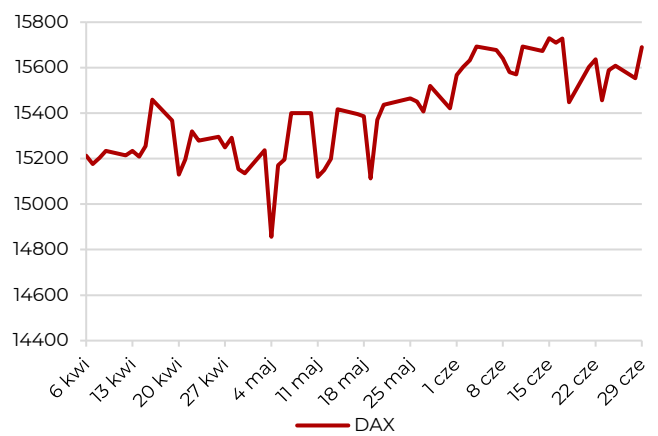
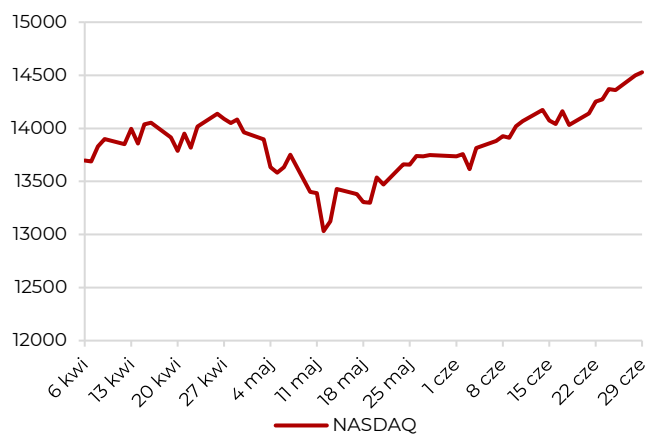
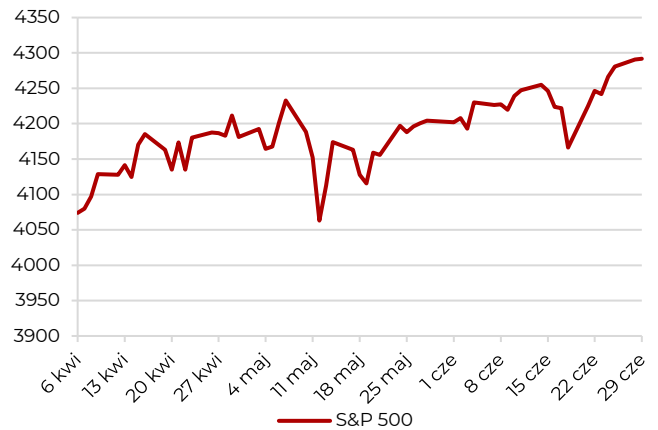
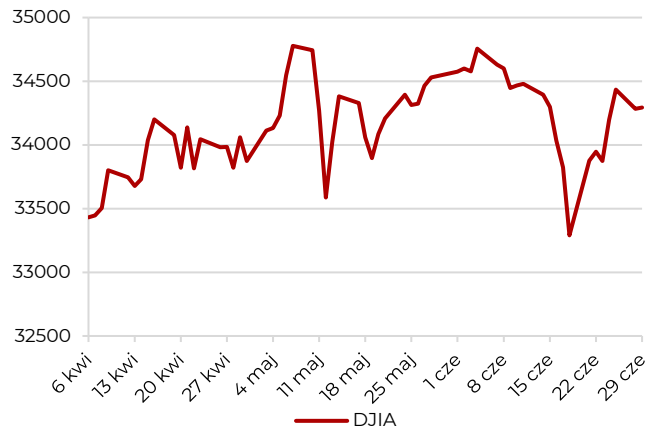
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

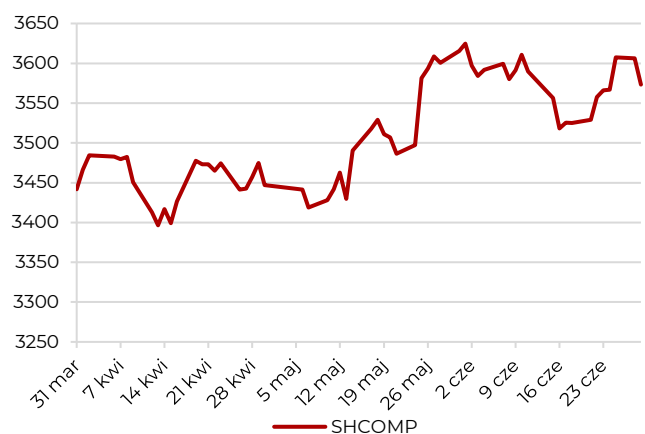
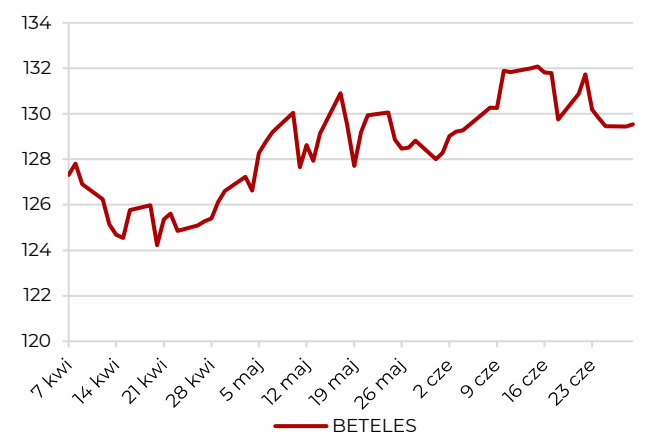
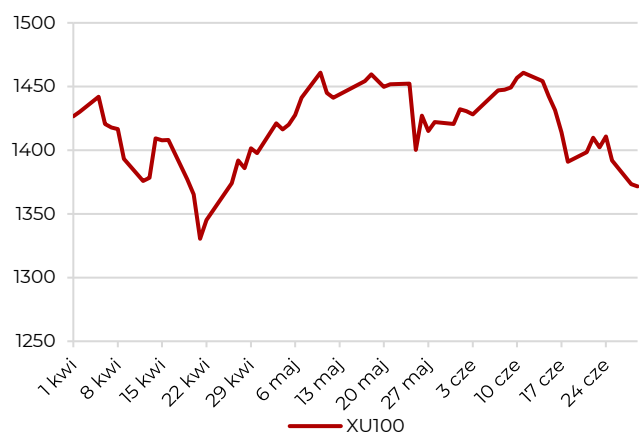
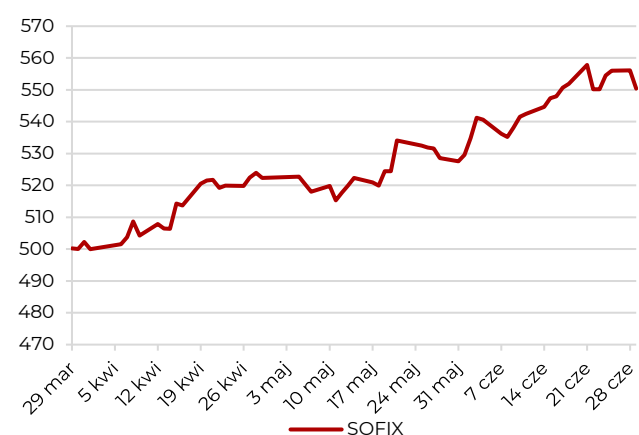
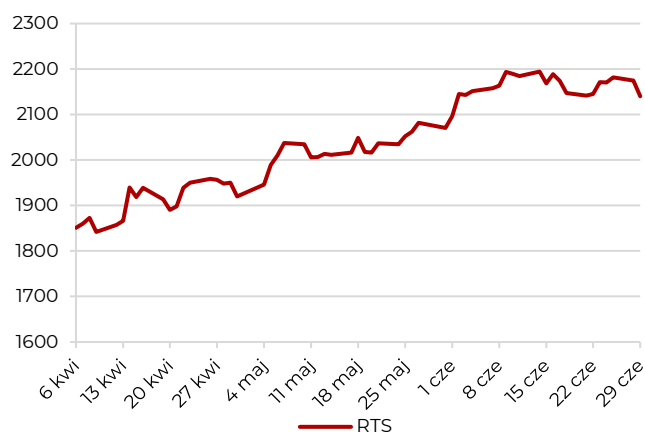
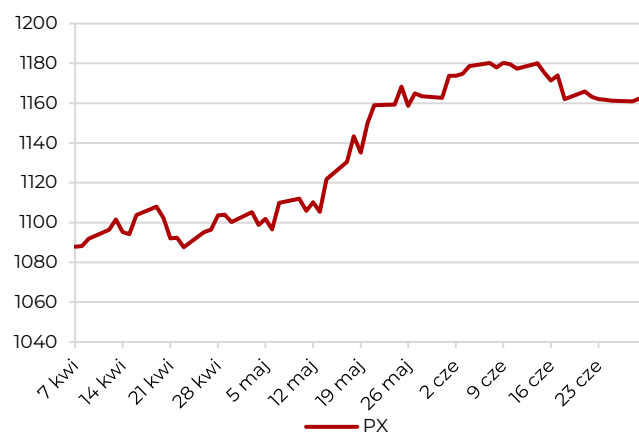


Źródło: Bloomberg

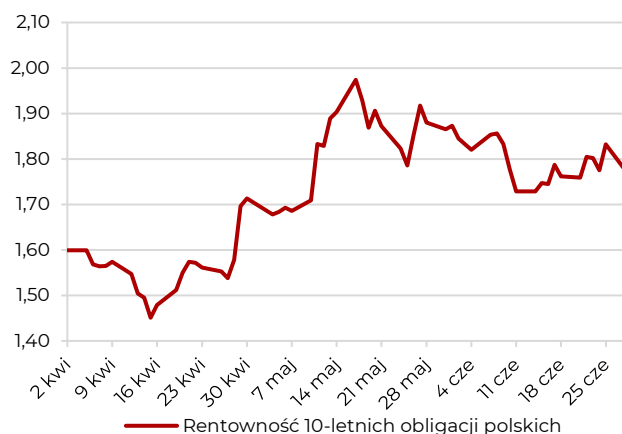
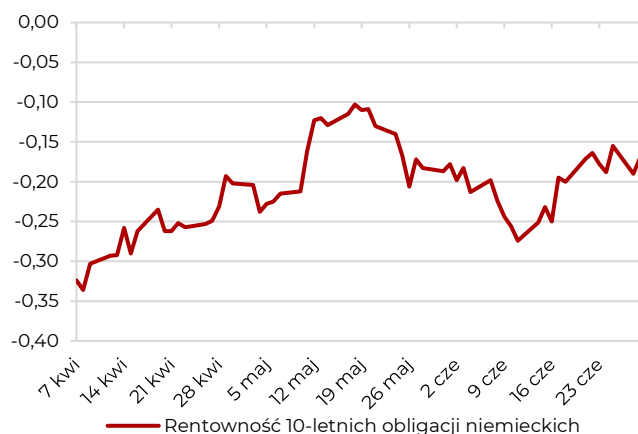
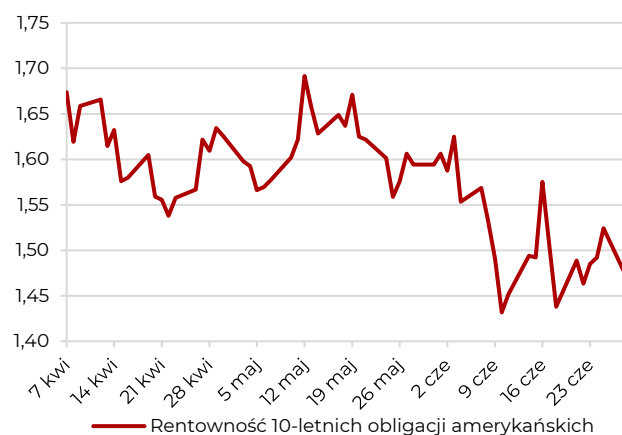
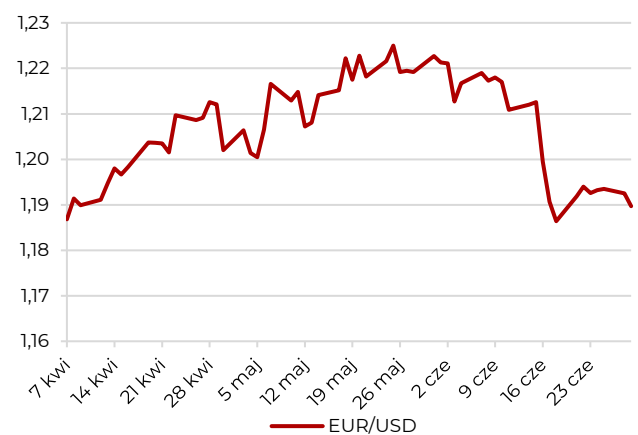
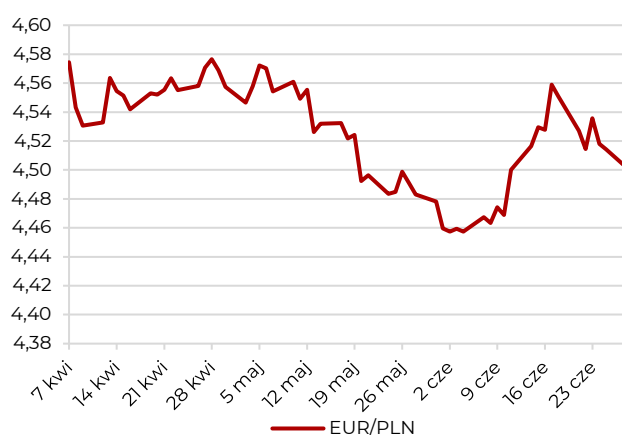
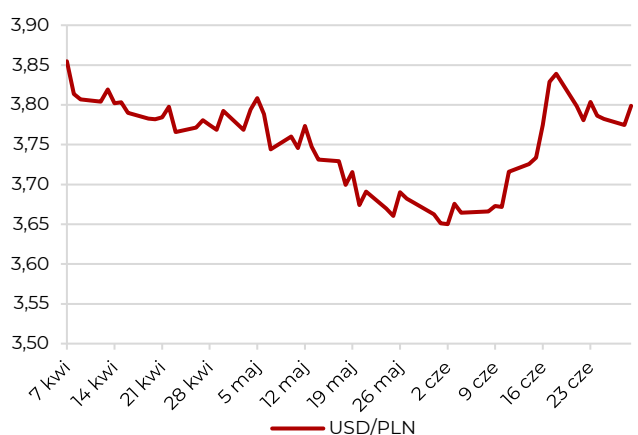
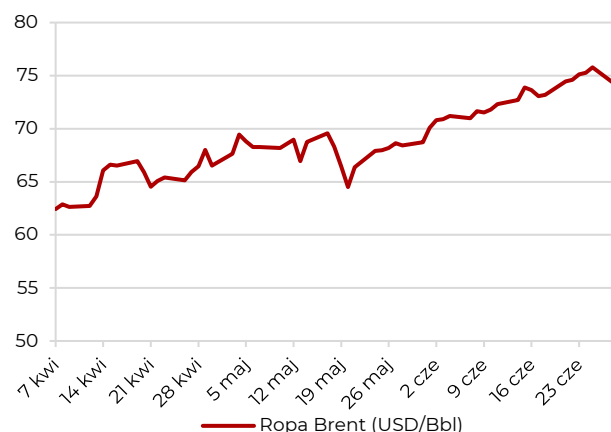
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych

Źródło: Bloomberg

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych


Źródło: Bloomberg



mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało na 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.