mBank Biuro maklerskie

czwartek, 1 lipca 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
66067,21	2218,41	4825,09	20581,88	1,757	73,47	3,8127	4,5209
-1197,66 (-1,78%)	-39,83 (-1,76%)	-109,92 (-2,23%)	-259,5 (-1,25%)	-0,14 (-7,97%)	0,12 (0,16%)	0,01 (-0,17%)	0 (-0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat chce skupić pozostałe akcje Netii

Cyfrowy Polsat zwiększyło do 86,3 mln liczbę akcji Netii, które akcjonariusze mogą sprzedać w ramach ogłoszonego w zeszłym tygodniu zaproszenia. Tym samym zaproszenie obejmuje wszystkie akcje nienależące do grupy Cyfrowego Polsatu. Po aktualizacji, ofertą objęte jest 25,71% akcji Netii, resztę udziałów posiada grupa Cyfrowego Polsatu. Cena oferowana za jedną akcję wynosi 7 zł. Cyfrowy Polsat zwiększył, więc pulę środków na skup akcji Netii do 604,1 mln zł.

TS Games

Kupno włoskiej spółki Rortos za €45 mln

Ten Square Games podpisał umowę kupna 100% udziałów we włoskiej firmie Rortos za €45 mln. Kwota za udziały została ustalona bez uwzględnienia poziomu gotówki i zadłużenia w oparciu o mnożnik zysku EBITDA za 2020 r. Podpisanie umowy nie wymaga uzyskania zgód właściwych organów antymonopolowych. Rortos został założony w 2012 roku. Spółka koncentruje się na wydawaniu symulatorów lotów na urządzeniach mobilnych. Gry spółki ściągnięto ponad 200 mln razy. Są wydawane na wszystkie większe platformy: Android, Steam, PS4 i Xbox One. Zamknięcie transakcji zaplanowano w nadchodzącym tygodniu.

Rainbow Tours

White Olive kupiła hotel na Krecie za €6 mln

White Olive, czyli grecka spółka zależna Rainbow Tours kupiła za €6 mln pięciogwiazdowy kompleks hotelowy w miejscowości Sfakaki na Krecie. Hotel zarządzany był przez White Olive na zasadzie najmu długoterminowego od października 2019 r. Transakcja zostanie sfinalizowana ze środków własnych White Olive, przy uwzględnieniu wpłat Funduszu Ekspansji Zagranicznej FIZ AN należącego do Polskiego Funduszu Rozwoju. Łączna powierzchna przejętych nieruchomości i działek wynosi ok. 3,9 tys. m2. Hotel na chwilę obecną oferuje swoim gościom 70 pokoi.

Atal

Deweloper sprzedał w 1 półroczu 2,04 tys. lokali

Atal podpisał w pierwszym półroczu 2021 r. 2,04 tys. umów deweloperskich i przedwstępnych. Najwięcej umów deweloper zawarł w Krakowie (390), Wrocławiu (380) i Łodzi (324). Na kolejnych miejscach są Trójmiasto (281), Katowice (247), Warszawa (239) i Poznań (183). W drugim kwartale firma do tej pory sprzedała 1 196 lokali, a w całym pierwszym półroczu przekazała klientom klucze do 1 639 mieszkań. Na koniec czerwca deweloper posiada 761 aktywnych umów rezerwacyjnych.

Osobno walne zgromadzenie Atalu zdecydowało o wypłacie 3,03 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 117,3 mln zł z zysku za 2020 r.

Toya

Toya widzi potencjał w sprzedaży online

Toya w najbliższych kwartałach zamierza umacniać swoją pozycję na rynkach europejskich i dostrzega duży potencjał wzrostu w internetowym kanale sprzedaży. Impulsem do dalszego rozwoju grupy, która zajmuje się importem i dystrybucją narzędzi ma być uruchomienie w 2022 roku centralnego magazynu na terenie Chin. Zarząd jest zadowolony z wyników sprzedaży za 1 kwartał 2021 r., ale ocenia, że trudno oszacować, jakie wyniki spółka osiągnie w całym roku z uwagi na fakt, że sytuacja epidemiczna jest cały czas bardzo niepewna. Toya w dalszym ciągu monitoruje rynek pod kątem akwizycji.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Mennica Skarbowa Mennica Skarbowa wypłaci 9,61 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 10 mln złotych. Dzień dywidendy ustalono na 9 września, a wypłaty na 22 września.

MDI Energia MDI Energia wypłaci 0,05 zł dywidendy na akcję.

Oponeo Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 1 zł dywidendy na akcję.

PKO BP KNF zwiększyła PKO BP dodatkowy narzut na wypadek niekorzystnego scenariusza makro do 0,46%.

Cognor Cognor przeznaczy na wypłatę dywidendy 25,7 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję.

PKP Cargo PKP Cargo przewiozło w maju 7,8 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 28,5% r/r.

Mirbud Mirbud zawarł umowę z GDDKiA na zaprojektowanie i budowę obwodnicy miejscowości Gostyń w ciągu drogi krajowej nr 12 za 246,8 mln zł brutto.

mBank Biuro maklerskie

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse						**+7,8%**	**11,7**	**11,0**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	33,33	-10,0%	17,4	12,8	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,00	+40,6%	15,5	7,9	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	45,70	+8,3%	8,2	13,5	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	185,00	+2,7%	14,2	13,3	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,66	-9,9%	-	9,0	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	93,00	+9,7%	16,9	11,6	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	37,83	+7,5%	10,8	10,8	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	254,40	+11,5%	-	11,8	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	757,00	+6,3%	15,3	11,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	81,70	+16,9%	14,2	11,2	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	30,94	+10,1%	10,0	8,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,10	+9,9%	9,9	8,4	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	15 955	-5,1%	10,8	9,8	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	36,70	+10,7%	9,9	10,0	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	251,20	+17,7%	10,7	10,3	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	47,64	-6,6%	12,7	13,5	-	-
Chemia						**+2,2%**	**10,4**	**11,5**	**6,3**	**8,0**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,50	-2,1%	10,9	11,5	5,8	5,7
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,00	+5,3%	9,8	-	6,8	10,3
Surowce						**+31,4%**	**6,2**	**6,6**	**2,8**	**2,6**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,22	+36,5%	6,3	6,8	2,3	2,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	187,65	+30,8%	6,0	6,5	3,3	3,2
Paliwa						**-5,2%**	**15,9**	**17,7**	**5,6**	**5,0**
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	53,70	-0,6%	21,9	14,3	6,8	5,0
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 358	-2,7%	13,5	21,6	4,5	5,1
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,67	+2,5%	11,7	10,2	4,4	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	76,78	-21,0%	18,3	21,0	6,7	7,0
Energetyka						**+18,8%**	**9,7**	**15,9**	**4,8**	**5,1**
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	638,00	+19,1%	18,9	15,9	8,0	7,7
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,51	-	3,4	4,2	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,41	-	9,7	42,5	3,3	3,5
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	69,80	+12,6%	26,4	27,4	13,9	13,7
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,34	-	4,4	6,2	4,8	5,1
Telekomunikacja						**+2,3%**	**29,8**	**19,3**	**6,1**	**5,8**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	29,94	-6,8%	12,8	12,4	7,2	7,1
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	6,72	-30,1%	39,1	37,6	6,1	5,8
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,72	+22,1%	29,8	19,3	4,6	4,5
Media						**+5,7%**	**24,8**	**20,8**	**11,4**	**9,2**
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	9,90	-23,2%	-	-	10,2	7,5
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	116,20	+8,4%	24,8	20,8	12,7	10,8
IT						**+5,4%**	**16,1**	**15,2**	**7,4**	**4,7**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,20	-	20,5	-	7,4	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	34,90	-	15,1	-	9,9	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	77,15	+4,6%	16,1	15,2	4,9	4,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,40	-	16,0	-	8,1	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,88	-	16,5	-	7,9	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	252,00	+6,0%	18,5	18,0	7,3	7,1
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,56	+21,3%	4,6	8,3	4,0	4,6
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	477,20	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	185,02	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	475,80	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	493,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+10,7%**	**10,4**	**11,7**	**5,9**	**6,8**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,40	-	14,4	12,1	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	63,00	-	7,6	11,5	5,9	8,5
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	165,20	-	12,1	11,9	6,8	6,8
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,40	-	8,9	12,2	5,4	7,0
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	49,50	-	2,9	3,6	2,0	1,9
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,26	-	19,9	13,4	6,9	6,0
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,38	+27,2%	4,6	6,9	2,9	3,8
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,29	+9,4%	10,3	12,4	2,2	1,9
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	54,20	-	12,3	11,1	7,5	7,4
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	649,00	-14,7%	14,5	15,1	10,0	10,3
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	54,70	+31,3%	3,9	4,9	3,5	4,1
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	81,40	-	10,5	11,2	6,9	7,1
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	21,00	-22,8%	-	-	4,6	4,0
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	383,00	+5,2%	8,6	11,8	3,9	4,4
E-commerce						**-17,7%**	**62,2**	**50,1**	**35,3**	**30,0**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	65,62	-17,7%	62,2	50,1	35,3	30,0
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	31,45	-	-	-	-	-
Handel						**-0,5%**	**23,5**	**17,2**	**11,2**	**9,6**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	25,86	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	112,35	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	279,90	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,21	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,38	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	12 870,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	32,40	-	18,1	18,6	10,2	10,3
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,67	-0,5%	28,9	15,9	12,1	8,8

mBank Biuro maklerskie

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	33,33	17,4	12,8	9,6	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,00	15,5	7,9	7,0	5%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	2,9%	5,7%
Handlowy	45,70	8,2	13,5	12,8	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,4%	11,2%	7,4%
ING BSK	185,00	14,2	13,3	12,8	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,7%	5,0%
Millennium	4,66	-	9,0	7,5	-38%	10%	11%	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	93,00	16,9	11,6	10,2	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	3,4%	5,9%	8,6%
PKO BP	37,83	10,8	10,8	10,2	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,3%	8,3%
Santander BP	254,40	-	11,8	10,9	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,4%	6,8%	6,8%
mediana		**14,9**	**11,7**	**10,2**	**5%**	**8%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**0,0%**	**5,3%**	**6,2%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	9,6	6,8	5,2	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,7%	3,7%	5,2%
Citigroup	70,75	9,6	8,7	7,8	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	5,97	132,8	13,0	8,0	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,4%
ING	11,14	11,5	10,2	9,5	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	6,9%	5,5%	5,9%
UCI	9,95	11,4	8,0	6,5	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,8%	6,0%
mediana		**11,4**	**8,7**	**7,8**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**3,0%**	**3,7%**	**5,2%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,94	10,0	8,4	7,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,2%	6,2%
Komercni Banka	757,00	15,3	11,2	9,7	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,5%	6,7%
Moneta Money	81,70	14,2	11,2	9,1	9%	11%	13%	1,2	1,3	1,2	3,7%	9,7%	7,2%
OTP Bank	15 955	10,8	9,8	9,1	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,3%	1,5%	1,5%
RBI	19,10	9,9	8,4	7,9	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,5%	3,0%	3,6%
Akbank	5,28	3,4	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,0%	9,8%	8,0%
Alpha Bank	1,08	14,8	6,4	4,4	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,22	10,7	8,6	7,7	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,7%	5,0%	6,3%
Deutsche Bank	11,00	21,8	10,5	9,0	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,1%
NB of Greece	2,40	8,5	6,4	5,5	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	305,69	7,0	6,4	5,7	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,8%	8,8%
Turkiye Garanti B	8,30	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,4%	-
Turkiye Halk Bank	5,05	3,2	1,9	1,9	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,0%	2,4%	-
Turkiye Vakiflar B	3,50	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,0	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,3%	8,3%
Yapi ve Kredi B	2,16	2,8	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,9%	-
mediana		**9,2**	**6,4**	**6,7**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,5%**	**5,2%**	**6,3%**

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	36,70	9,9	10,0	10,0	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,7	11,4%	9,1%	9,0%
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	211,20	10,6	9,9	9,4	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,1%	5,4%
Assicurazioni Generali	16,91	9,9	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,06	7,7	7,7	7,3	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,7%	5,9%	6,4%
AXA	21,39	7,9	7,4	7,1	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	7,0%	7,5%	8,0%
Baloise	144,30	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,8%	5,1%	5,5%
Helvetia	99,50	10,6	10,2	9,6	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,5%	5,7%
Mapfre	1,78	7,5	8,3	8,3	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	7,9%	7,9%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,34	10,2	8,2	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,7%	7,4%	-
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	371,20	12,5	11,3	10,7	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,4	6,2%	6,5%	6,8%
mediana		**9,9**	**9,4**	**9,4**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**5,7%**	**5,9%**	**6,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	638,00	8,0	7,7	7,4	2,4	2,6	2,4	18,9	15,9	14,7	30%	34%	33%	8,2%	5,3%	6,3%
Enea	8,51	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,4	4,2	4,1	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,8%
PGE	9,41	3,3	3,5	3,4	0,6	0,4	0,4	9,7	42,5	18,8	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,34	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,4	6,2	5,7	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,1**	**4,3**	**4,1**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**7,1**	**11,0**	**10,2**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,0%**
Zintegrowane																
EDF	11,52	5,5	5,2	5,0	1,3	1,3	1,2	15,5	14,2	11,8	24%	25%	25%	3,0%	3,7%	4,0%
EDP	4,47	9,2	8,7	8,3	2,4	2,3	2,2	19,9	18,2	17,2	26%	26%	27%	4,4%	4,6%	4,7%
Endesa	20,46	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	11,9	20%	21%	21%	6,3%	5,7%	5,9%
Enel	7,83	7,7	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,6	13,7	12,7	24%	25%	25%	4,9%	5,1%	5,5%
Engie	11,55	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	23,19	9,7	10,1	9,7	0,5	0,5	0,5	15,9	16,9	15,5	5%	4%	5%	4,9%	4,9%	5,1%
mediana		**7,6**	**7,3**	**7,1**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**15,1**	**13,9**	**12,3**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,9%**	**5,0%**	**5,3%**
Sieci przesyłowe																
EON	9,78	9,5	9,0	9,0	1,1	1,0	1,0	14,1	11,1	10,8	11%	12%	11%	5,1%	5,3%	5,5%
Elia Group	89,00	13,9	12,9	12,1	5,6	5,3	5,1	24,3	21,9	20,9	40%	41%	42%	2,0%	2,0%	2,0%
EVN	19,88	8,4	8,0	7,4	2,3	2,2	2,1	16,1	15,9	14,7	27%	27%	28%	2,5%	2,6%	2,6%
IREN	2,41	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,1	11,5	10,8	23%	24%	24%	4,2%	4,6%	5,0%
National Grid	920,80	12,7	11,3	10,6	4,3	4,1	4,0	17,5	15,6	14,7	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,66	9,5	9,4	9,3	7,4	7,3	7,3	12,5	12,4	12,4	78%	78%	78%	6,4%	6,4%	5,6%
Redes Energeticas	2,34	9,3	9,2	9,1	5,6	5,6	5,9	13,5	13,4	12,8	61%	61%	64%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1 501	12,1	11,4	11,1	2,8	2,9	2,9	17,5	16,4	16,1	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,28	12,1	12,1	11,5	8,7	8,6	8,3	16,0	16,5	15,7	72%	71%	72%	4,6%	4,9%	5,4%
mediana		**9,5**	**9,4**	**9,3**	**4,3**	**4,1**	**4,0**	**16,0**	**15,6**	**14,7**	**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	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	46,10	11,0	9,7	8,9	2,3	2,0	1,8	26,1	21,8	19,5	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	51,43	12,5	11,1	10,3	4,1	3,9	3,7	22,9	21,2	19,9	33%	36%	36%	3,5%	3,5%	3,5%
Boralex	37,75	13,7	13,2	12,2	10,2	9,6	8,0	46,5	42,5	21,6	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	2,0%
Edp Renovaveis	19,54	13,3	12,2	11,2	11,1	10,0	9,1	37,7	33,0	29,6	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	201,00	12,1	-	17,0	1,0	3,8	1,6	20,0	-	27,4	8%	5%	10%	2,7%	1,3%	3,8%
Falck Renewables	5,56	12,4	11,4	10,7	6,2	5,6	5,7	42,1	32,7	28,2	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,28	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,4	16,0	15,1	30%	30%	31%	4,3%	4,5%	4,8%
Orsted	880,00	16,9	17,6	15,3	6,5	6,3	5,9	40,3	45,5	37,0	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,6%
PNE	7,43	23,7	18,0	16,0	5,6	5,2	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,90	11,7	10,5	8,2	7,4	6,6	5,4	21,6	18,4	11,9	63%	63%	65%	2,8%	3,3%	4,0%
Tilt Renewables	8,03	43,3	28,9	29,1	23,3	16,5	16,5	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,83	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	65,88	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		**12,5**	**12,0**	**11,5**	**6,2**	**5,6**	**5,4**	**26,1**	**21,8**	**21,6**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,8%**	**1,5%**	**2,2%**
Solar																
Azure Power	26,92	17,5	12,7	10,7	12,1	10,3	8,8	-	-	48,5	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,48	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	34,2	-	22,6	84%	83%	76%	5,0%	5,3%	5,6%
Neoen	37,88	18,4	14,6	11,7	15,0	11,9	9,7	-	65,6	46,9	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	4 375,00	34,7	24,0	21,4	16,6	12,5	11,4	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,24	33,7	18,6	13,8	26,4	14,9	11,0	58,2	30,9	21,9	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**18,4**	**14,6**	**11,7**	**15,0**	**11,9**	**9,7**	**46,2**	**48,3**	**34,8**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,7%**
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	21,55	14,4	13,8	13,0	11,8	11,4	11,0	-	60,2	68,4	82%	82%	85%	3,4%	3,4%	3,5%
Nextera	76,36	9,9	9,0	8,6	10,3	9,2	8,1	27,7	34,4	41,7	104%	102%	94%	3,4%	3,9%	4,5%
Northland Power	42,29	13,7	13,6	12,6	7,6	7,6	7,2	27,1	25,9	20,5	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	38,57	20,6	19,3	18,6	11,4	10,7	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,33	20,8	20,7	20,7	4,1	4,4	4,6	59,9	57,3	53,8	20%	22%	22%	3,2%	3,2%	3,3%
Verbund	77,65	12,1	10,6	10,0	4,3	4,1	4,0	45,1	37,8	35,2	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		**13,7**	**13,6**	**12,6**	**7,6**	**7,6**	**7,2**	**32,1**	**36,1**	**38,4**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,2%**	**3,2%**	**3,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	53,70	6,8	5,0	4,0	0,5	0,5	0,4	21,9	14,3	8,9	7%	9%	11%	1,9%	5,6%	5,6%
MOL	2 358	4,5	5,1	4,2	0,6	0,6	0,6	13,5	21,6	11,3	14%	13%	14%	4,4%	4,4%	4,4%
PKN Orlen	76,78	6,7	7,0	6,4	0,6	0,6	0,6	18,3	21,0	13,9	8%	8%	10%	4,6%	4,6%	4,6%
Hellenic Petrol	6,14	7,9	6,2	5,8	0,6	0,5	0,5	18,4	9,4	7,9	7%	8%	8%	4,2%	5,2%	5,6%
HollyFrontier	32,90	10,3	6,0	5,6	0,7	0,6	0,7	-	10,7	9,0	6%	10%	12%	4,2%	4,3%	4,3%
Marathon Petrol	60,42	11,3	8,6	8,1	0,9	0,9	1,0	-	25,2	18,2	8%	10%	13%	3,9%	3,9%	4,1%
Motor Oil	14,30	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	51,64	20,6	17,2	14,3	3,2	3,0	2,7	33,8	26,7	21,6	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	47,97	4,8	4,5	4,4	1,1	1,1	1,1	10,4	8,9	8,6	23%	24%	25%	4,0%	4,3%	4,5%
Phillips 66	85,82	13,3	8,5	7,9	0,6	0,5	0,5	36,0	13,0	11,4	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	-	-	20,7	2%	3%	3%	1,1%	1,0%	2,6%
Tupras	94,75	8,4	5,6	5,4	0,4	0,3	0,3	16,4	7,3	6,7	4%	6%	6%	5,7%	9,0%	12,5%
Valero Energy	78,08	11,7	6,8	7,1	0,5	0,4	0,5	-	14,4	12,6	4%	6%	7%	5,0%	5,2%	5,2%
mediana		**8,4**	**6,0**	**5,6**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**18,3**	**13,7**	**11,3**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,2%**	**4,4%**	**4,6%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,67	4,4	4,0	4,2	0,8	0,9	0,9	11,7	10,2	11,7	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	4,9%
A2A SpA	1,72	8,1	7,3	7,0	1,4	1,3	1,3	18,0	15,5	15,7	17%	18%	18%	4,7%	5,0%	5,0%
BP	315,00	5,0	4,7	4,7	0,6	0,5	0,6	11,3	9,1	8,4	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,46	3,1	3,0	3,0	0,3	0,3	0,3	13,2	8,6	7,7	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,49	10,3	10,5	10,9	9,1	9,4	9,7	13,3	13,3	13,5	88%	89%	90%	8,7%	8,6%	8,7%
Endesa	20,46	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	11,9	20%	21%	21%	6,3%	5,7%	5,9%
Engie	11,55	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Eni	10,27	3,7	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,6	11,3	9,9	23%	25%	25%	6,2%	6,9%	7,1%
Equinor	182,18	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,2	13,1	13,1	13,0	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,68	9,9	9,6	9,5	2,1	2,0	2,1	17,4	17,4	17,4	21%	20%	22%	7,0%	7,2%	5,9%
Gazprom	281,34	5,0	4,4	4,4	1,3	1,2	1,2	5,5	4,8	4,5	27%	28%	28%	8,2%	10,3%	11,0%
Hera SpA	3,48	7,4	7,2	7,0	1,1	1,1	1,1	15,9	15,5	14,4	15%	15%	15%	3,4%	3,4%	3,7%
NovaTek	1 607	15,7	13,9	13,2	5,6	5,0	4,8	15,1	15,2	14,9	36%	36%	36%	3,2%	3,4%	3,4%
ROMGAZ	31,55	4,2	3,7	3,8	2,1	1,9	1,8	8,1	7,5	7,5	51%	52%	48%	6,5%	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	4,88	13,3	13,2	12,7	10,5	10,3	9,7	14,0	14,4	13,9	79%	78%	77%	5,4%	5,7%	5,7%
mediana		**5,4**	**5,2**	**5,1**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**13,2**	**11,7**	**11,8**	**21%**	**21%**	**21%**	**5,1%**	**5,4%**	**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	33,00	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,8	-	11,9	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 932	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,1	11,0	8,9	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	51,45	9,9	10,5	10,2	3,5	3,5	3,5	22,3	23,9	22,3	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,3%
K+S	11,47	8,2	7,2	6,5	1,3	1,2	1,2	-	39,0	33,0	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 773	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,4	16,9	18,3	20,8	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,6%
The Mosaic Company	31,91	6,4	6,9	6,9	1,5	1,5	1,5	13,4	15,2	15,3	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	453,20	7,2	7,0	6,8	1,3	1,3	1,3	13,6	13,3	12,5	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**7,2**	**7,2**	**6,9**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**13,5**	**16,8**	**15,3**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**1,0%**	**1,6%**
Spółki chemiczne																
Ciech	48,50	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	104,20	13,9	12,9	12,1	2,4	2,3	2,2	22,9	20,3	18,6	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	66,44	8,0	7,7	7,2	1,2	1,2	1,1	14,6	13,9	13,0	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	7 368	22,9	21,4	20,4	6,5	6,2	6,1	36,7	33,6	31,6	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,64	4,9	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,0	6,6	5,5	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	3,9%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	107,20	6,6	6,2	5,9	1,5	1,4	1,3	16,0	13,5	11,9	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	723,80	13,4	10,3	8,7	2,2	2,0	1,8	40,1	22,0	17,9	16%	19%	20%	1,3%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	35,60	5,0	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,3	9,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	130,05	6,1	6,9	6,7	1,2	1,2	1,2	20,7	19,5	17,5	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
mediana		**6,6**	**6,9**	**6,7**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**16,0**	**13,9**	**13,0**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,7%**	**2,8%**	**3,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,29	2,2	1,9	1,9	0,7	0,6	0,5	10,3	12,4	14,4	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	217,63	14,3	12,2	11,0	2,7	2,4	2,3	26,4	20,4	16,7	19%	20%	20%	2,0%	2,2%	2,4%
Epiroc	195,00	15,0	13,7	13,0	4,0	3,7	3,5	36,0	32,5	30,4	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 761	11,6	8,8	7,6	1,6	1,4	1,3	26,7	16,6	12,7	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,4%
Sandvig AG	218,60	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		**11,8**	**10,7**	**10,3**	**2,7**	**2,4**	**2,3**	**26,4**	**18,2**	**16,7**	**25%**	**25%**	**25%**	**1,7%**	**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	187,65	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	2 873	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,7	7,2	9,1	10,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 436	5,9	6,2	6,5	3,5	3,6	3,7	16,6	17,6	19,8	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,57	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,5	12,5	13,0	14,9	60%	58%	57%	3,9%	4,0%	3,3%
Boliden	329,00	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,4	12,5	13,5	26%	25%	24%	4,2%	3,8%	3,8%
First Quantum	28,57	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	37,11	7,4	6,5	6,9	3,2	3,0	3,2	15,1	13,3	16,5	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	771,60	5,4	4,5	5,6	2,8	2,5	2,9	14,4	12,0	15,5	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12 840	3,4	3,5	3,3	2,0	2,0	1,9	7,9	7,7	7,2	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,25	4,2	3,4	3,4	1,7	1,5	1,6	30,7	10,5	9,2	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	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	11,18	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	34,07	6,1	5,8	6,2	3,7	3,6	3,8	9,2	9,2	10,3	61%	61%	60%	7,8%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	22,48	9,3	8,3	8,4	4,6	4,4	4,3	19,2	16,4	16,2	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 555	6,4	5,6	5,6	3,8	3,4	3,4	9,2	9,0	8,0	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 165	7,2	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,9	8,7	9,0	71%	72%	71%	4,6%	4,8%	5,0%
Sandfire Res	6,83	1,7	1,9	14,9	1,0	1,1	3,1	7,5	7,5	-	57%	56%	21%	4,1%	3,3%	0,3%
Southern CC	64,32	9,7	10,2	9,9	5,4	5,7	5,4	18,5	18,5	17,5	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,2%
mediana		**5,5**	**5,1**	**5,9**	**2,9**	**2,6**	**3,0**	**10,7**	**10,3**	**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	35,22	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,3	6,8	5,0	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,4%
Alliance Res Par	7,21	2,3	2,3	2,3	0,7	0,7	0,7	8,1	12,4	13,4	29%	30%	29%	8,3%	11,1%	11,1%
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	72,81	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	4,63	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,5	7,4	7,2	19%	19%	19%	2,6%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	28,50	1,3	1,3	1,1	0,3	0,3	0,3	9,5	9,4	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	7,93	4,2	4,1	3,7	0,6	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	5 949	3,2	4,2	5,1	1,9	2,2	2,4	7,3	10,1	12,6	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	14,74	5,1	4,1	-	2,0	1,7	1,6	9,5	7,2	8,2	38%	41%	-	4,2%	7,7%	13,6%
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	0,70	5,0	3,2	2,3	0,5	0,5	0,6	34,8	11,6	6,3	10%	16%	27%	-	-	21,6%
Teck Resources	23,04	5,3	5,0	4,4	2,0	2,0	1,8	9,7	9,4	8,9	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,1%
Warrior Met Coal	17,20	4,5	4,2	3,4	1,0	1,0	1,0	9,6	7,7	7,6	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	10,44	4,1	4,1	3,9	1,1	1,0	1,0	4,5	4,8	4,7	26%	26%	26%	8,4%	8,1%	8,6%
mediana		**4,2**	**4,1**	**3,7**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**9,3**	**9,4**	**8,2**	**26%**	**26%**	**27%**	**2,9%**	**2,9%**	**7,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	127,30	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	280,00	5,2	7,4	7,6	0,6	0,6	0,6	14,7	16,7	21,4	12%	8%	8%	5,5%	5,1%	4,9%
Ferrovial	24,75	40,9	34,0	28,7	3,4	3,2	3,1	-	-	54,0	8%	10%	11%	2,3%	2,6%	2,7%
Hochtief	64,88	3,6	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,0	8,9	7,8	5%	5%	6%	6,4%	7,3%	8,3%
Mota Engil	1,40	4,7	3,8	3,4	0,7	0,6	0,5	8,0	10,0	6,7	15%	16%	16%	4,6%	7,9%	7,9%
NCC	146,10	5,4	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	10,7	10,6	9,6	6%	6%	6%	4,5%	4,9%	5,3%
Skanska	227,00	9,2	8,4	6,9	0,5	0,5	0,5	15,9	14,7	14,0	6%	6%	7%	3,3%	3,6%	3,6%
Strabag	36,15	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**	**0,5**	**0,5**	**11,7**	**10,6**	**14,0**	**8%**	**8%**	**8%**	**4,0%**	**4,5%**	**4,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,35	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	4,60	13,1	13,1	-	1,0	1,0	0,9	9,3	8,3	5,3	31%	26%	-	7,5%	7,7%	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	35,15	26,8	25,1	22,2	1,0	1,0	0,8	20,6	18,4	16,3	76%	76%	90%	3,1%	3,4%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	20,06	14,9	15,2	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,2	8,9	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%
Immofinanz AG	18,95	24,2	23,4	21,2	0,7	0,7	0,7	21,0	16,4	11,8	56%	57%	49%	4,2%	4,5%	4,7%
Klepierre	21,73	23,4	21,3	19,8	0,8	0,8	0,8	11,4	9,3	9,4	79%	84%	88%	5,7%	7,0%	7,2%
Segro	1 094,50	42,2	35,0	31,1	1,3	1,3	1,2	39,7	36,6	33,6	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**19,3**	**18,3**	**19,8**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**16,0**	**14,2**	**10,9**	**72%**	**73%**	**88%**	**4,2%**	**4,6%**	**4,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,72	6,1	5,8	5,7	2,1	2,0	1,9	39,1	37,6	36,1	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	3,0%
Orange Polska	6,72	4,6	4,5	4,3	1,4	1,4	1,4	29,8	19,3	16,2	31%	31%	31%	3,7%	3,7%	7,4%
mediana		**5,4**	**5,2**	**5,0**	**1,8**	**1,7**	**1,6**	**34,4**	**28,5**	**26,1**	**32%**	**33%**	**32%**	**1,9%**	**1,9%**	**5,2%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,29	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	14,15	5,6	5,4	5,4	2,2	2,1	2,2	13,7	12,4	11,3	39%	39%	41%	5,6%	6,8%	6,5%
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	7,20	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,6	9,9	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		**4,7**	**4,7**	**4,6**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**10,6**	**10,4**	**11,3**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,6%**	**6,8%**	**6,5%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	194,00	5,0	5,0	4,8	1,8	1,8	1,8	10,3	9,6	9,2	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,82	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,5	13,8	12,9	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,63	7,0	6,9	6,7	3,3	3,3	3,2	20,3	18,0	16,1	47%	47%	48%	5,3%	5,4%	5,7%
Orange France	9,62	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,6%	7,7%	8,0%
Swisscom	528,20	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.	3,94	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,3	9,5	8,4	33%	33%	35%	7,8%	7,6%	7,6%
Telia Company	37,98	7,5	7,4	7,2	2,6	2,7	2,6	21,7	19,5	17,6	35%	36%	36%	5,4%	5,5%	5,6%
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**	**13,1**	**11,7**	**11,0**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,7%**	**4,8%**	**4,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,90	10,2	7,5	6,1	1,4	1,2	1,0	-	-	58,4	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	116,20	12,7	10,8	9,7	5,1	4,4	3,9	24,8	20,8	18,7	40%	40%	40%	0,9%	1,6%	1,9%
mediana		**11,4**	**9,2**	**7,9**	**3,2**	**2,8**	**2,4**	**24,8**	**20,8**	**38,5**	**27%**	**28%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,61	4,5	4,2	3,7	0,6	0,5	0,5	15,5	12,4	11,5	12%	13%	14%	2,4%	4,0%	5,6%
Daily Mail	964,00	12,4	10,7	9,3	1,4	1,4	1,4	40,5	30,8	25,6	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	43,55	25,6	20,8	18,1	3,6	3,3	3,1	47,4	36,4	30,6	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,77	11,6	8,6	7,1	1,6	1,5	1,5	-	-	19,3	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**12,0**	**9,7**	**8,2**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**40,5**	**30,8**	**22,4**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	3,69	6,6	6,0	5,9	1,0	1,0	1,0	9,2	8,2	7,9	15%	16%	16%	7,8%	9,3%	9,4%
Gestevision Telecinco	5,29	6,0	5,9	5,9	1,7	1,7	1,7	8,8	8,7	8,5	29%	29%	29%	4,4%	5,7%	7,7%
ITV PLC	125,55	8,8	7,7	7,6	1,8	1,7	1,6	11,6	10,1	10,0	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,74	6,3	6,1	5,7	1,7	1,6	1,7	13,2	11,9	11,0	26%	27%	29%	6,3%	6,3%	5,0%
Mediaset SPA	3,04	10,3	9,2	11,4	1,8	1,8	1,8	20,4	17,6	14,2	18%	20%	16%	1,9%	2,8%	3,3%
Prosieben	16,78	7,6	7,1	6,8	1,4	1,3	1,3	12,5	11,0	10,2	18%	19%	19%	3,9%	4,6%	5,4%
TF1-TV Francaise	8,53	3,8	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,5	12,4	10,6	21%	20%	24%	5,1%	5,4%	6,8%
mediana		**6,6**	**6,1**	**5,9**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**12,5**	**11,0**	**10,2**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,4%**	**5,4%**	**5,4%**
Pay TV																
Cogeco	121,21	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,8	14,5	13,5	15,3	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,5%
Comcast	57,02	10,6	9,3	8,7	3,1	2,9	2,9	20,0	15,9	13,6	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,1%
Dish Network	41,80	7,1	7,7	8,3	1,4	1,4	1,4	13,8	16,2	27,0	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,16	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	32,3	25,9	17,3	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,92	9,4	9,2	9,0	4,1	4,1	4,0	27,0	25,1	24,2	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		**7,1**	**7,7**	**8,3**	**2,8**	**2,7**	**2,8**	**20,0**	**16,2**	**17,3**	**39%**	**39%**	**41%**	**1,7%**	**1,9%**	**2,3%**

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	77,15	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	16,1	15,2	14,7	16%	16%	16%	3,9%	3,9%	3,9%
Comarch	252,00	7,3	7,1	6,6	1,2	1,1	1,0	18,5	18,0	17,5	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,56	4,0	4,6	4,0	1,2	1,0	0,9	4,6	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**	**16,1**	**15,2**	**14,7**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	51,30	3,6	3,3	3,2	0,5	0,5	0,5	7,3	6,6	6,0	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	3,0%
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	146,59	9,7	9,7	10,3	2,4	2,3	2,3	13,3	12,1	11,3	25%	24%	22%	4,6%	4,8%	4,8%
Indra Sistemas	7,70	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	270,90	25,5	22,7	19,4	12,0	10,8	9,6	36,7	33,4	29,3	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	77,84	12,8	12,4	11,9	6,5	6,3	6,1	17,4	16,2	15,1	50%	51%	51%	1,4%	1,5%	1,6%
SAP	118,58	17,1	16,2	15,1	5,6	5,4	5,1	25,1	23,9	21,9	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	26,64	8,4	7,5	7,3	1,4	1,4	1,3	11,4	10,6	10,0	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,0%
mediana		**11,0**	**10,5**	**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

mBank Biuro maklerskie

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	477,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	185,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	475,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	493,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	95,44	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	3 250,00	23,2	18,0	16,3	8,6	7,3	6,8	31,9	26,0	23,2	37%	41%	42%	0,9%	1,1%	1,2%
Take Two	177,02	19,0	19,3	14,9	5,0	4,8	3,6	29,5	29,5	21,6	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	59,04	8,1	7,5	6,1	3,3	3,1	2,8	23,7	22,0	18,8	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	143,83	17,1	15,6	14,7	6,1	5,7	5,4	26,6	23,8	21,4	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	180,00	16,6	12,5	11,6	9,8	7,6	7,0	35,7	27,3	25,0	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		**17,4**	**15,3**	**14,6**	**7,0**	**6,3**	**6,1**	**28,0**	**24,9**	**21,5**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-01	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	479	-107	+233	561	36,00	0%	-67%	57,14
Frostpunk: SP	11 bit studios	619	+118	+360	714	71,00	0%	-19%	75,86
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	588	-106	-11	500	100,00	0%	-40%	119,43
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	17	-1	+49	30	133,00	0%	-33%	151,86
The Witcher 3: WH	CD Projekt	93	-6	+440	192	20,00	0%	-80%	42,86
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	26	-1	+381	110	30,00	0%	-80%	64,29
Green Hell	Creepy Jar	137	+4	+229	115	63,00	0%	-30%	63,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 567	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	99	+18	+180	160	34,00	0%	-66%	52,86

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-01	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	117	-1	-5	115	Soon
Bum Simulator	PlayWay	89	-	-6	87	2021
I am Your President	PlayWay	142	-	+1	142	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	95	-	+1	94	2021
Builders of Egypt	PlayWay	37	-	+1	37	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	112,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	12 870	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,67	12,1	8,8	7,5	0,9	0,8	0,7	28,9	15,9	12,9	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**12,1**	**8,8**	**7,5**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**28,9**	**15,9**	**12,9**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 370	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	313,90	19,4	16,1	14,2	2,9	2,6	2,4	40,9	31,4	26,5	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 216	8,6	6,8	6,4	1,2	1,0	1,0	25,3	16,0	14,7	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	27,29	61,9	6,0	5,7	0,5	0,4	0,4	-	15,7	15,1	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	116,52	21,2	18,9	17,1	4,4	4,1	3,8	29,8	26,8	23,7	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	61,63	9,1	6,2	5,9	0,7	0,6	0,6	23,4	13,1	11,9	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	2,0%
H&M	203,00	8,1	7,4	7,0	1,5	1,4	1,3	33,1	22,5	20,2	18%	19%	19%	2,9%	3,7%	4,0%
Hugo Boss	45,88	7,6	6,2	5,6	1,5	1,4	1,3	47,4	23,5	18,4	20%	22%	23%	1,9%	3,2%	4,4%
Inditex	29,71	17,8	12,5	11,4	4,0	3,3	3,0	67,8	28,8	24,9	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	364,97	43,8	32,8	27,0	10,3	7,8	6,8	-	56,4	45,5	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	154,49	28,3	23,3	20,5	4,5	4,0	3,7	49,2	38,9	33,2	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	21,15	10,7	8,1	6,4	0,7	0,7	0,6	-	61,8	41,2	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**16,2**	**8,8**	**7,8**	**1,6**	**1,4**	**1,4**	**33,1**	**25,2**	**22,0**	**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	318,08	20,7	17,5	15,5	4,6	4,1	3,7	53,5	45,7	39,5	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 229	39,8	35,0	30,6	16,0	14,3	12,9	-	63,0	55,6	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	737,00	17,0	15,1	13,8	6,1	5,5	5,2	32,7	28,0	25,3	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	661,30	21,5	19,0	17,0	6,2	5,6	5,2	43,1	37,0	32,8	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	57,06	21,0	17,3	15,4	8,1	6,8	6,2	41,3	33,4	29,2	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		**21,0**	**17,5**	**15,5**	**6,2**	**5,6**	**5,2**	**42,2**	**37,0**	**32,8**	**36%**	**37%**	**37%**	**0,9%**	**1,2%**	**1,4%**
E-commerce																
Allegro	65,62	35,3	30,0	24,6	15,1	12,0	9,5	62,2	50,1	39,6	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	31,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	226,78	19,5	16,0	12,6	5,6	4,3	3,6	21,9	19,1	15,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 440	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	4 960	15,3	13,3	11,4	1,2	1,1	0,9	35,3	31,0	25,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	310,40	21,3	17,5	13,9	2,1	1,6	1,3	36,1	28,5	22,8	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	70,21	12,1	11,1	10,5	4,2	3,9	3,7	17,3	15,3	13,6	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,0%
Etsy	205,84	40,3	32,2	24,4	12,0	10,0	8,2	64,3	49,4	39,4	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	79,81	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	21,58	6,9	5,8	5,5	1,0	0,9	1,0	41,5	29,6	27,6	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,6%
Magazine Luiza	21,15	64,1	45,4	33,7	3,8	3,2	2,5	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 558	-	-	63,1	12,8	9,1	6,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	92,20	38,0	26,7	22,3	1,6	1,4	1,3	66,2	40,6	32,2	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,79	11,2	9,0	9,9	0,9	0,8	0,9	36,1	23,2	34,9	8%	9%	9%	0,9%	1,1%	0,7%
Vipshop Holdings	20,08	6,7	5,4	4,7	0,5	0,4	0,4	11,6	9,7	8,4	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	3 775	25,5	22,6	20,3	7,9	7,2	6,6	39,3	34,8	31,1	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
mediana		**23,7**	**17,5**	**15,3**	**3,2**	**2,7**	**2,2**	**38,8**	**29,6**	**29,3**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	279,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,59	4,4	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,2	10,9	9,9	6%	7%	7%	3,2%	3,6%	3,9%
AXFood	236,70	11,3	11,1	10,9	1,0	1,0	0,9	25,7	25,3	25,4	9%	9%	9%	3,2%	3,2%	3,2%
Tesco	222,95	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	25,07	6,6	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	13,5	12,9	12,2	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2 560	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	5 313	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	0,80	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,3	11,4	13,3	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,5%
mediana		**6,6**	**5,8**	**5,7**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,5**	**12,6**	**12,2**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,6%**	**3,7%**	**3,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

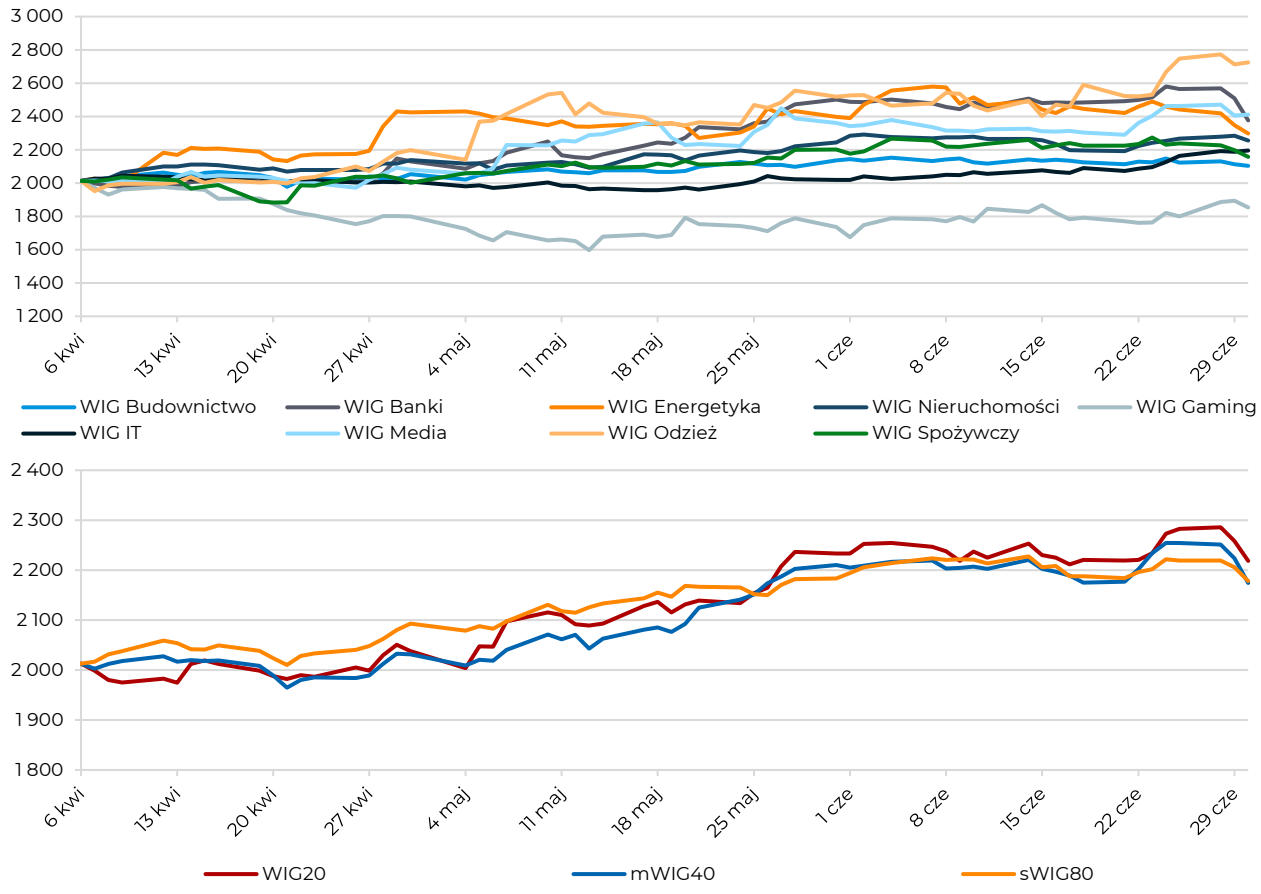
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-06-30	34 290,74	34 553,16	34 245,48	34 502,51	+0,61%
S&P 500	2021-06-30	4 290,65	4 302,43	4 287,96	4 297,50	+0,13%
NASDAQ	2021-06-30	14 509,85	14 526,81	14 478,06	14 503,95	-0,17%
DAX	2021-06-30	15 700,06	15 709,34	15 461,20	15 531,04	-1,02%
CAC 40	2021-06-30	6 562,17	6 575,84	6 474,43	6 507,83	-0,91%
FTSE 100	2021-06-30	7 087,55	7 100,71	7 010,57	7 037,47	-0,71%
WIG20	2021-06-30	2 257,62	2 264,36	2 218,41	2 218,41	-1,76%
BUX	2021-06-30	47 779,33	48 199,63	47 238,09	47 238,09	-1,09%
PX	2021-06-30	1 162,52	1 164,28	1 151,47	1 152,85	-0,82%
RTS	2021-06-30	2 140,69	2 168,66	2 126,69	2 161,68	+1,00%
SOFIX	2021-06-30	550,36	557,69	549,61	557,69	+1,33%
BET	2021-06-30	11 910,49	11 969,03	11 858,90	11 873,03	-0,31%
XU100	2021-06-30	1 374,94	1 376,71	1 352,23	1 356,34	-1,12%
BETELES	2021-06-30	129,51	129,87	128,64	129,24	-0,23%
NIKKEI	2021-06-30	28 896,31	28 998,99	28 779,76	28 791,53	-0,07%
SHCOMP	2021-06-30	3 572,62	3 594,12	3 569,50	3 591,20	+0,50%
Miedź (LME)	2021-06-30	9 350,00	9 496,50	9 323,50	9 374,50	+0,43%
Ropa (Brent)	2021-06-30	75,54	75,69	74,34	75,12	+0,05%
USD/PLN	2021-06-30	3,799	3,820	3,788	3,813	+0,36%
EUR/PLN	2021-06-30	4,520	4,526	4,507	4,521	+0,01%
EUR/USD	2021-06-30	1,190	1,191	1,185	1,186	-0,33%
10Y obligacje USA	2021-06-30	1,473	1,483	1,436	1,468	-0,002
10Y obligacje Niemcy	2021-06-30	-0,172	-0,167	-0,212	-0,207	-0,037
10Y obligacje Polska	2021-06-30	1,758	1,758	1,617	1,617	-0,140

Źródło: Bloomberg, mBank

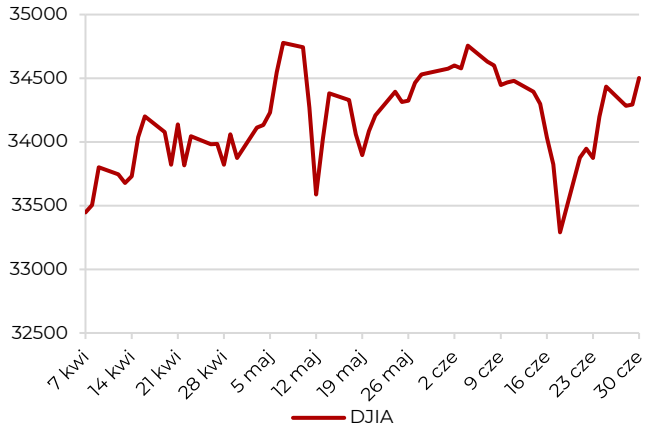
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

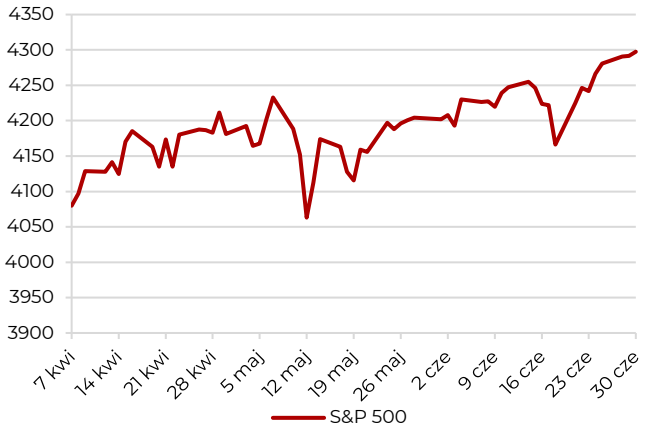


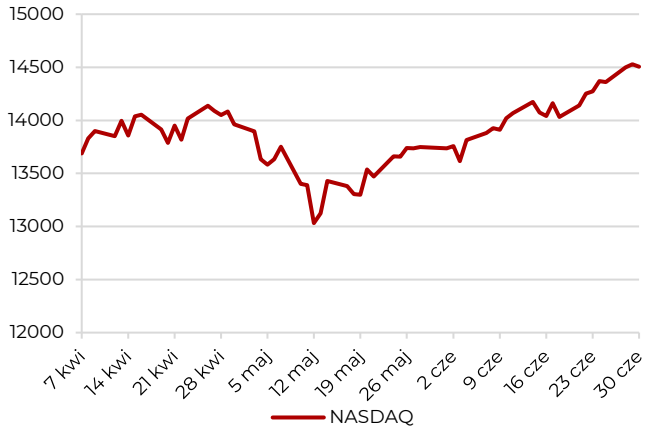
Źródło: Bloomberg

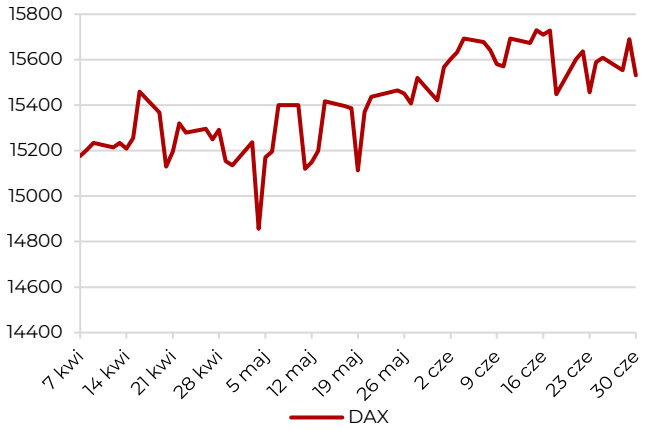
mBank Biuro maklerskie

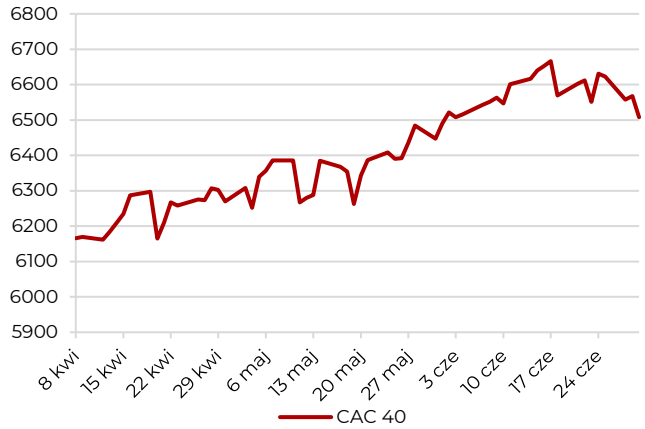
Notowania indeksów światowych

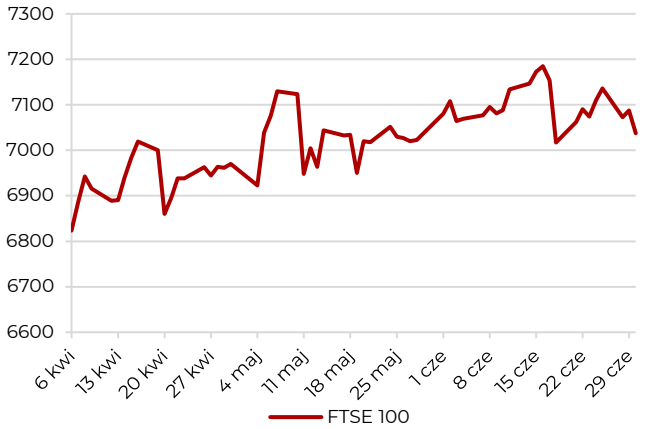




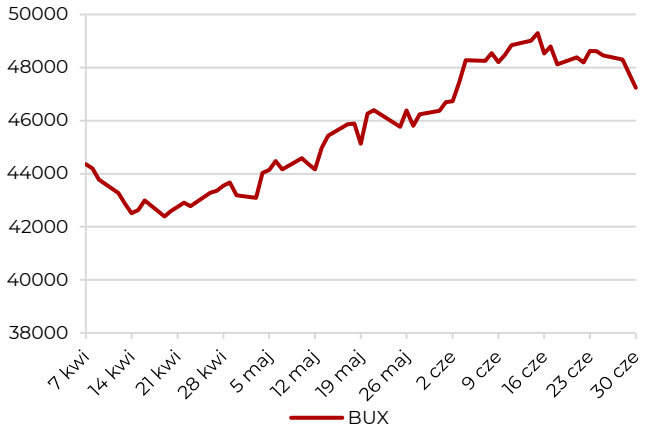








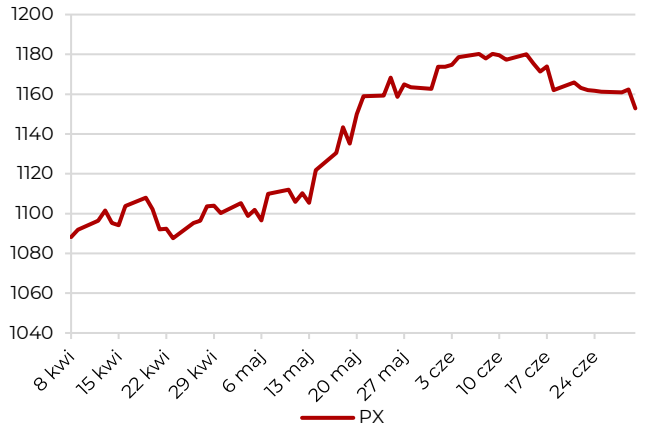


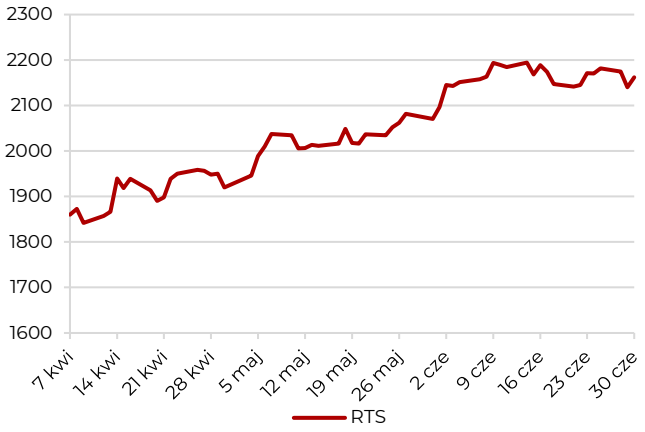


Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

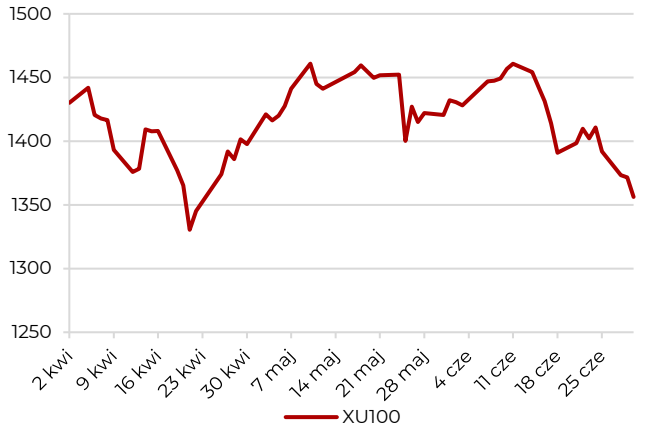
Notowania indeksów światowych

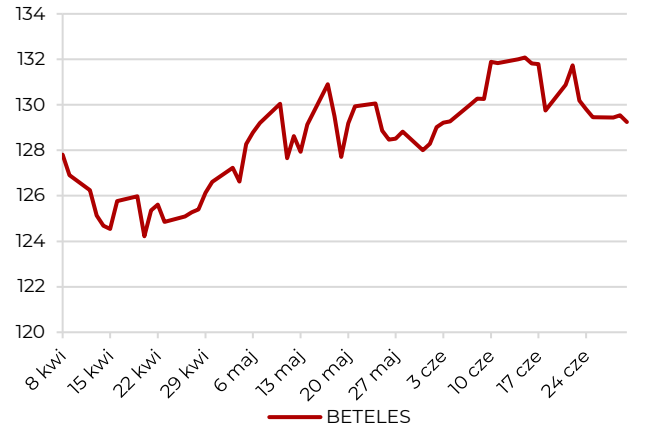


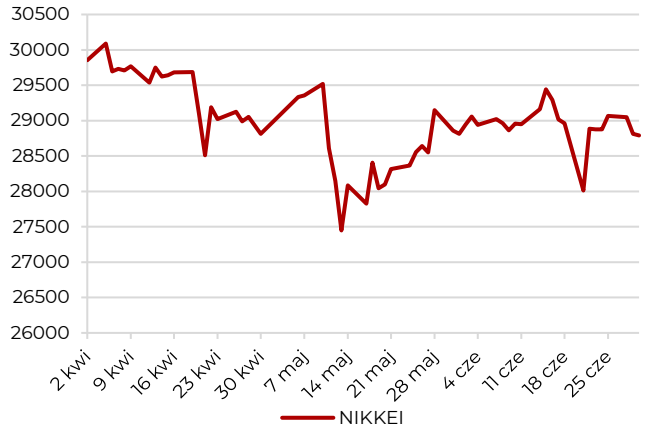


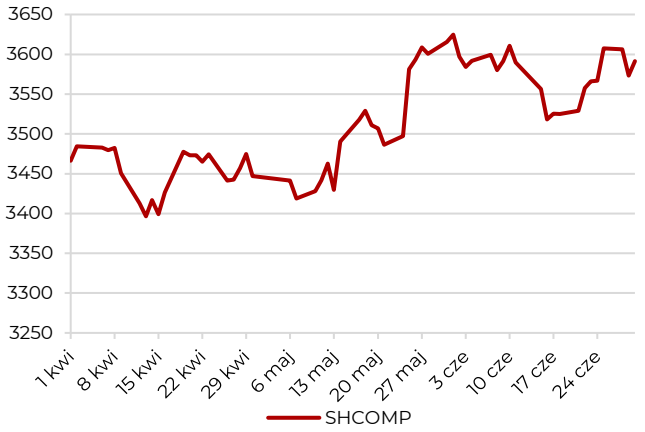








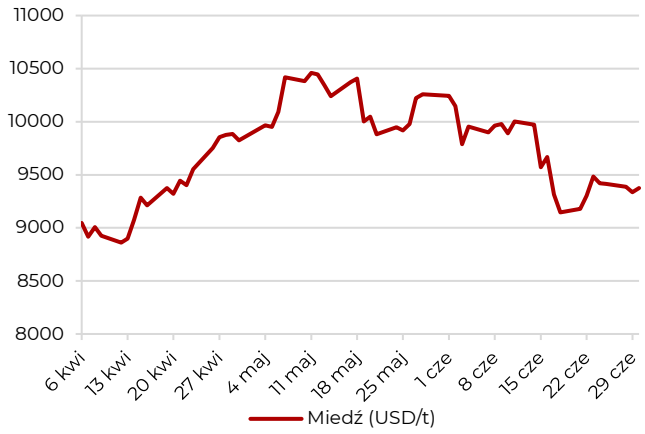


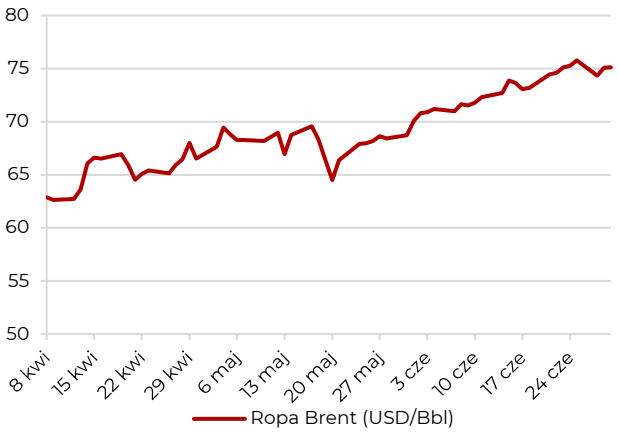


Źródło: Bloomberg

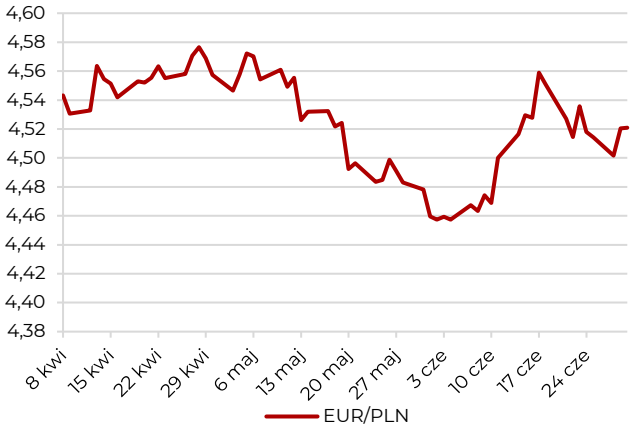
mBank Biuro maklerskie

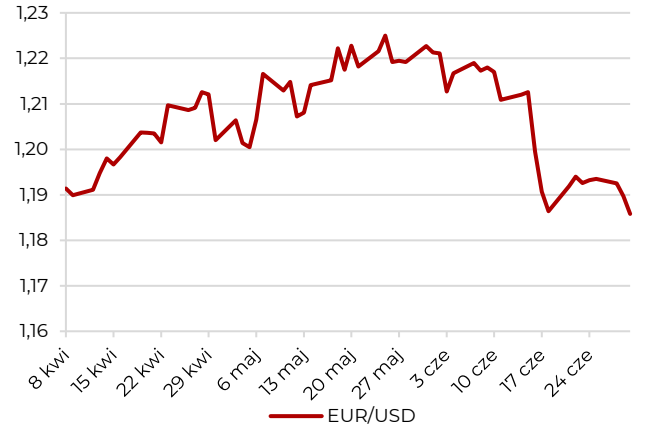
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

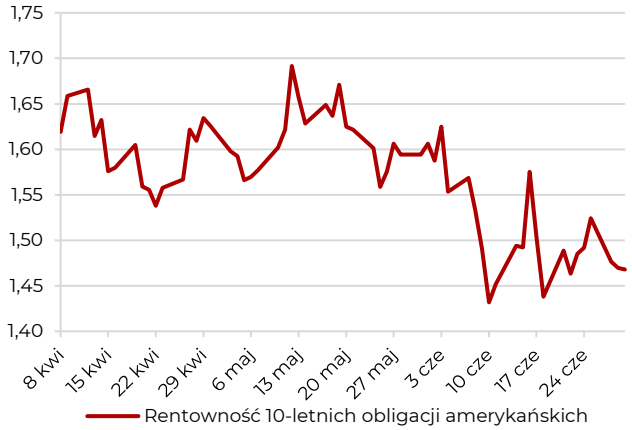


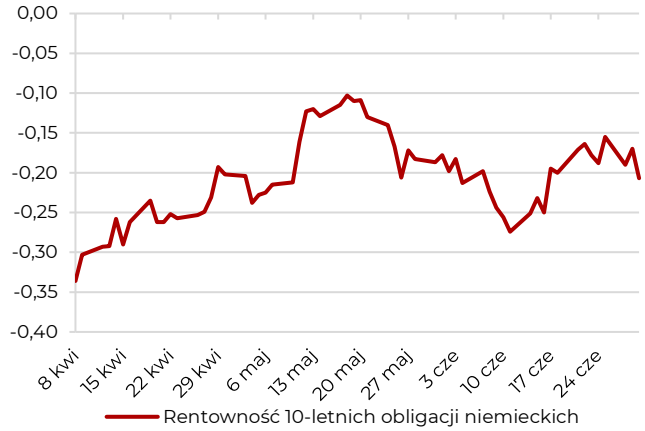


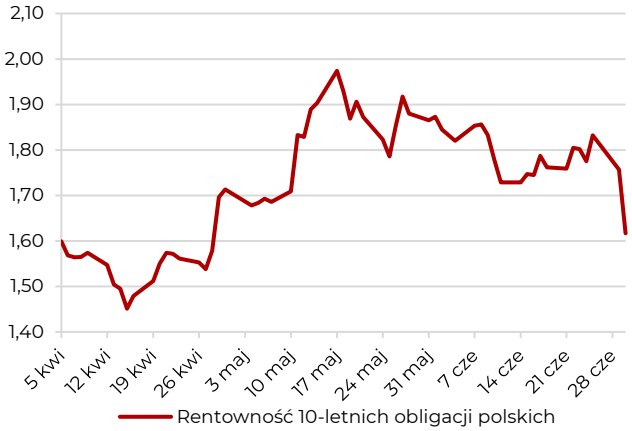












Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

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