

piątek, 2 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
66836,25	2250,58	4843,27	20736,64	1,617	75,23	3,8123	4,5172
769,04 (1,16%)	32,17 (1,45%)	18,18 (0,38%)	154,76 (0,75%)	0,021 (1,3%)	0 (0%)	0 (-0,01%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

Sektor bankowy

Zysk netto banków od stycznia do maja 2021 r. wyniósł 5,83 mld zł

Narodowy Bank Polski poinformował, że zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-maj 2021 roku był na poziomie 5,83 mld zł. Jest to wynik o 72% lepszy r/r. Tylko w maju zysk netto wyniósł 1,48 mld zł, co oznacza wzrost o 45% r/r. Wynik odsetkowy w pierwszych pięciu miesiącach roku wyniósł 18,17 mld zł, a z tytułu opłat i prowizji 6,76 mld zł. Koszty administracyjne były o 4,2% mniejsze r/r i wyniosły 14,8 mld zł. Odpisy spadły o 46% r/r do poziomu 2,8 mld zł.

Allegro

Nowa usługa logistyczna dla firm

Allegro uruchomiło nową usługę logistyczną dla sprzedawców, która umożliwia pakowanie, przechowywanie i wysyłanie produktów przez centrum logistyczne A2 Warsaw Park. W ramach rozwoju biznesu Allegro otworzyło nowe centrum logistyczne, które do końca 2022 roku ma zatrudniać 1200 osób. Dzięki nowej usłudze klienci będą mogli otrzymać swoje przesyłki nawet kolejnego dnia. Umowa pomiędzy firmą Panattoni, a Allegro obejmuje wynajmem magazynu o powierzchni 36,5 tys. m2, z czego ponad 35 tys. m2 zostanie przeznaczone na obsługę zamówień.

Cyfrowy Polsat Netia

Akcjonariusze Netii złożyli oferty sprzedaży ponad 78 mln akcji spółki

W odpowiedzi na zaproszenie Cyfrowego Polsatu, akcjonariusze Netii złożyli oferty sprzedaży 78 903 980 akcji spółki. Ostateczna liczba akcji nadal jest weryfikowana i w razie istotnych różnic zostanie po zakończeniu procesu przedstawiona do publicznej informacji. W środę Cyfrowy Polsat zwiększył do 86,3 mln liczbę akcji Netii, którą jest gotów odkupić w ramach zaproszenia do sprzedaży. Na chwilę obecną Grupa Cyfrowy Polsat posiada 74,29% walorów spółki. Przewidywana data rozliczenia i przeniesienia własności akcji Netii to 6 lipca 2021 r.

PKN Orlen

Porozumienie dotyczące współpracy w rafinerii w Możejках

Orlen Lietuva, czyli spółka z Grupy Orlen, zawarła z Ministerstwem Energetyki Litwy list intencyjny dotyczący sprawy rozważanej inwestycji pogłębionego przerobu ropy w rafinerii w Możejках. Przeprowadzenie inwestycji umożliwiłoby wzrost uzysku produktów wysokomarżowych z obecnych niecałych 73% do ponad 86%. W przypadku podjęcia decyzji inwestycyjnej, byłby to największy w historii projekt inwestycyjny prowadzony na Litwie. Płocki koncern szacuje, że jego realizacja zajęłaby ok. 4 lata. Orlen Lietuva zarządza jedyną w regionie rafinerią.

Tauron

Tauron nie kupi aktywów Grupy CEZ w Polsce

Tauron zakończył analizy dotyczące Obszaru Ciepła dotyczące przejęcia wybranych aktywów Grupy CEZ w Polsce. Spółka zdecydowała, że nie będzie kontynuowała udziału w procesie nabycia tych aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem CEZ Chorzów. W połowie września zeszłego roku CEZ zaprosił do składania deklaracji zainteresowania w procesie kupna polskich aktywów grupy. Spółka chce sprzedać CEZ Skawina, CEZ Chorzów, CEZ Produkty Energetyczne Polska i CEZ Polska. Niewiążącą ofertę na nabycie polskich aktywów złożyły w grudniu wspólnie PGE i PGNiG.

Atal

Atal zakłada wzrost wypłaty dywidendy w kolejnych latach

Atal zakłada, że osiągnie wzrost zysku netto w 2021 i 2022 roku. Wartość dywidendy zgodnie z założeniami dewelopera może wzrosnąć do 4-4,5 zł w 2022 roku i do 5-5,50 zł w 2023 roku. W środę walne zgromadzenie przegłosowało wypłatę 3,03 zł dywidendy na akcję za 2020 r. Zarząd podtrzymuje swoje cele na 2021 rok, czyli 4 tys. sprzedanych mieszkań oraz 3,5-4 tys. przekazów. Spółka planuje wprowadzić do oferty jeszcze ok. 3 600 mieszkań. Zdaniem zarządu rok 2022 powinien być podobny pod względem sprzedaży i sytuacji rynkowej.



Pozostałe wiadomości ze spółek

LiveChat Software	LiveChat Software szacuje, że przychody od kwietnia do czerwca 2021 r. wyniosły \$13,02 mln i były wyższe o 25,8% r/r.
eDom Development	Dom Development kupił 77% akcji krakowskiej firmy Sento za 35,4 mln zł od spółki Reno.
Develia	Walne zgromadzenie Develii przyjęło w środę program motywacyjny na lata 2021-2024.
Erbud	Erbud podpisał z Vantage Development umowę o wartości 56,76 mln zł netto. Kontrakt dotyczy realizacji dwóch budynków mieszkalno-handlowo-usługowych w Poznaniu.



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										
Allior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	34,29	+6,3%	11,9	11,1	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,20	-12,5%	17,9	13,2	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,15	+40,2%	15,5	7,9	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	183,80	+7,3%	8,3	13,6	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,74	+3,4%	14,1	13,3	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	94,32	-11,4%	-	9,2	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	38,59	+8,1%	17,1	11,7	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	256,40	+5,4%	11,0	11,0	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	760,00	+10,6%	-	11,9	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	81,70	+5,9%	15,4	11,2	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	31,90	+16,9%	14,2	11,2	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,48	+6,8%	10,3	8,7	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 290	+7,8%	10,1	8,6	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	36,86	-7,0%	11,1	10,0	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	252,60	+10,2%	10,0	10,0	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,14	+17,1%	10,7	10,4	-	-
						-7,6%	12,8	13,6	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	49,50	+1,6%	10,4	11,8	6,3	8,0
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	32,84	-4,1%	11,1	11,8	5,9	5,7
						+5,8%	9,8	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,54	+27,8%	6,3	6,8	2,9	2,7
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	193,40	+35,3%	6,4	6,8	2,3	2,1
						+26,9%	6,2	6,7	3,4	3,3
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	53,90	-5,4%	16,1	17,8	5,7	5,0
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 374	-0,9%	21,9	14,4	6,8	5,0
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,62	-3,4%	13,6	21,8	4,5	5,1
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	77,82	+3,3%	11,6	10,1	4,4	3,9
						-22,1%	18,5	21,3	6,8	7,1
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	594,00	+26,8%	9,6	14,8	4,8	5,1
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,40	+27,9%	17,6	14,8	7,6	7,3
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,30	-	3,4	4,1	3,2	2,9
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	75,00	-	9,6	42,0	3,3	3,5
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,39	+4,8%	28,4	29,4	14,8	14,4
						-	4,5	6,3	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,40	+1,0%	30,1	19,5	6,2	5,9
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	6,84	-8,2%	13,0	12,6	7,3	7,2
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,78	-31,3%	39,8	38,3	6,2	5,9
						+21,0%	30,1	19,5	4,6	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	10,15	+5,4%	24,8	20,8	11,5	9,2
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	116,40	-25,1%	-	-	10,3	7,6
						+8,2%	24,8	20,8	12,7	10,9
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,15	+6,9%	16,3	14,9	7,3	4,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,00	-	20,4	-	7,3	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	75,95	-	15,2	-	9,9	-
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,10	+6,3%	15,9	14,9	4,9	4,7
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,98	-	16,3	-	8,2	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	247,00	-	16,9	-	8,0	-
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,20	+8,1%	18,1	17,7	7,2	6,9
						+13,7%	5,0	8,8	4,2	4,9
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	486,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	188,76	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	460,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	492,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	36,80	+10,1%	10,4	11,6	5,9	6,8
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	62,60	-	14,2	11,9	9,2	8,0
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	165,00	-	7,6	11,5	5,9	8,4
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,90	-	12,1	11,9	6,8	6,8
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	51,00	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,33	-	3,0	3,7	2,1	2,0
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,39	-	20,4	13,7	7,0	6,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,28	+27,0%	4,6	6,9	2,9	3,8
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	55,80	+9,6%	10,3	12,4	2,2	1,9
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	649,00	-	12,6	11,5	7,7	7,5
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	55,40	-14,7%	14,5	15,1	10,0	10,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	81,40	+29,7%	4,0	5,0	3,6	4,1
Mo-BRUK	trzymaj	2021-05-04	409,00	429,25	324,00	-	10,5	11,2	6,9	7,1
PKP Cargo	przeważaj	2021-04-09	19,08	16,21	21,45	+32,5%	11,8	10,9	8,5	7,7
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	378,50	-24,4%	-	-	4,6	4,1
						+6,5%	8,5	11,7	3,9	4,4
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	67,30	-19,8%	63,8	51,4	36,1	30,7
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	31,85	-	-	-	-	-
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,22	+0,0%	23,7	17,5	11,3	9,7
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	119,00	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	280,90	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,49	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	15,53	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 000,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	33,50	-	18,7	19,2	10,6	10,6
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,65	+0,0%	28,7	15,8	12,0	8,8

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	34,29	17,9	13,2	9,9	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,20	15,5	7,9	7,1	5%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	2,9%	5,7%
Handlowy	46,15	8,3	13,6	12,9	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,7	1,4%	11,1%	7,4%
ING BSK	183,80	14,1	13,3	12,7	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,7%	5,0%
Millennium	4,74	-	9,2	7,6	-38%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	94,32	17,1	11,7	10,4	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	3,3%	5,8%	8,5%
PKO BP	38,59	11,0	11,0	10,4	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,2%	8,2%
Santander BP	256,40	-	11,9	11,0	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,3%	6,7%	6,7%
mediana		14,8	11,8	10,4	5%	8%	9%	0,9	0,9	0,8	0,0%	5,3%	6,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	9,8	6,9	5,3	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,7%	3,6%	5,1%
Citigroup	71,01	9,6	8,7	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	2,9%	3,2%	3,5%
Commerzbank	6,00	133,4	13,1	8,0	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,4%
ING	11,33	11,7	10,4	9,6	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,8%	5,4%	5,8%
UCI	10,20	11,7	8,2	6,7	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,5%	4,7%	5,9%
mediana		11,7	8,7	7,9	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	2,9%	3,6%	5,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,90	10,3	8,7	7,9	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,1%	6,0%
Komerční Banka	760,00	15,4	11,2	9,8	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,7%
Moneta Money	81,70	14,2	11,2	9,1	9%	11%	13%	1,2	1,3	1,2	3,7%	9,7%	7,2%
OTP Bank	16 290	11,1	10,0	9,3	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,2	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,48	10,1	8,6	8,0	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	3,0%	3,5%
Akbank	5,38	3,5	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,8%	9,7%	7,8%
Alpha Bank	1,04	14,2	6,2	4,2	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,29	10,9	8,7	7,9	6%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,6%	4,9%	6,2%
Deutsche Bank	11,07	21,9	10,5	9,1	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,1%
NB of Greece	2,45	8,7	6,5	5,6	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	305,51	7,0	6,3	5,7	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,8%	8,8%
Türkiye Garanti B	8,45	4,2	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,3%	-
Türkiye Halk Bank	5,07	3,2	1,9	1,9	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,0%	2,4%	-
Türkiye Vakıflar B	3,53	3,3	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,1	4,5	3,3	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,2%	8,2%	8,2%
Yapi ve Kredi B	2,19	2,9	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,8%	-
mediana		9,4	6,4	6,8	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,4%	5,1%	6,2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

Wycena spółek ubezpieczeniowych													
	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Ubezpieczyciele													
PZU	36,86	10,0	10,0	10,0	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,7	11,3%	9,0%	9,0%
Aegon	3,53	6,1	5,8	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%
Allianz	212,10	10,6	10,0	9,4	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,0%	5,4%
Assicurazioni Generali	17,07	10,0	9,5	9,3	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,07	7,7	7,7	7,3	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,7%	5,9%	6,4%
AXA	21,69	8,0	7,5	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,4%	7,9%
Baloise	144,60	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,8%	5,1%	5,5%
Helvetia	99,80	10,6	10,2	9,6	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,5%	5,7%
Mapfre	1,78	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	7,9%	7,9%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,42	10,3	8,3	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,6%	7,3%	-
Vienna Insurance G.	23,25	8,0	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,4%	5,8%
Zurich Financial	372,00	12,5	11,3	10,7	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,8%
mediana		10,0	9,5	9,4	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,7%	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	594,00	7,6	7,3	7,1	2,3	2,5	2,3	17,6	14,8	13,7	30%	34%	33%	8,8%	5,7%	6,7%
Enea	8,40	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,4	4,1	4,1	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,9%
PGE	9,30	3,3	3,5	3,3	0,6	0,4	0,4	9,6	42,0	18,5	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,39	4,8	5,1	4,9	1,0	0,8	0,8	4,5	6,3	5,8	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,1	4,3	4,1	0,8	0,6	0,6	7,0	10,5	9,8	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,0%
Zintegrowane																
EDF	11,74	5,6	5,2	5,0	1,3	1,3	1,3	15,8	14,4	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	20,78	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,6%	5,8%
Enel	7,85	7,7	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,7	13,7	12,8	24%	25%	25%	4,8%	5,1%	5,5%
Engie	11,73	5,8	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,1	10,2	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Fortum	23,11	9,7	10,1	9,7	0,5	0,4	0,5	15,9	16,8	15,4	5%	4%	5%	4,9%	5,0%	5,1%
mediana		7,7	7,4	7,1	1,4	1,4	1,4	15,2	14,1	12,4	22%	23%	23%	4,9%	5,0%	5,3%
Sieci przesyłowe																
EON	9,82	9,5	9,0	9,0	1,1	1,0	1,0	14,1	11,2	10,9	11%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Elia Group	90,20	14,0	13,0	12,2	5,6	5,4	5,1	24,6	22,2	21,2	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	19,90	8,4	8,0	7,4	2,3	2,2	2,1	16,1	15,9	14,7	27%	27%	28%	2,5%	2,5%	2,6%
IREN	2,39	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,1	11,4	10,8	23%	24%	24%	4,2%	4,6%	5,0%
National Grid	925,50	12,8	11,4	10,7	4,3	4,1	4,0	17,6	15,7	14,8	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,67	9,5	9,4	9,3	7,4	7,4	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	13,3	12,8	61%	61%	64%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1 511	12,1	11,4	11,1	2,8	2,9	2,9	17,6	16,5	16,2	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,30	12,1	12,1	11,5	8,7	8,6	8,3	16,0	16,5	15,8	72%	71%	72%	4,6%	4,9%	5,4%
mediana		9,5	9,4	9,3	4,3	4,1	4,0	16,0	15,7	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	75,00	14,8	14,4	11,0	1,8	1,6	1,6	28,4	29,4	18,6	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	51,50	12,5	11,1	10,3	4,1	3,9	3,7	22,9	21,2	20,0	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	19,80	13,4	12,4	11,3	11,2	10,1	9,2	38,2	33,4	30,0	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	217,00	13,2	-	18,5	1,1	4,2	1,8	21,6	-	29,5	8%	5%	10%	2,5%	1,2%	3,5%
Falck Renewables	5,63	12,5	11,5	10,8	6,3	5,6	5,8	42,7	33,1	28,6	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,36	11,0	10,1	9,5	3,3	3,1	2,9	17,6	16,2	15,2	30%	30%	31%	4,2%	4,5%	4,7%
Orsted	912,20	17,5	18,2	15,8	6,7	6,5	6,1	41,8	47,2	38,3	39%	36%	39%	1,3%	1,5%	1,6%
PNE	7,40	23,7	18,0	15,9	5,6	5,2	3,9	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	12,24	11,9	10,7	8,4	7,5	6,7	5,4	22,3	18,9	12,3	63%	63%	65%	2,8%	3,2%	3,9%
Tilt Renewables	8,03	43,3	29,0	29,1	23,4	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	67,03	13,0	12,2	11,6	4,8	4,7	4,6	22,5	21,1	19,9	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,1%
mediana		13,0	12,1	11,6	6,3	5,6	5,4	26,1	21,8	21,6	39%	38%	39%	1,8%	1,5%	2,2%
Solar																
Azure Power	26,56	17,4	12,6	10,6	12,1	10,3	8,8	-	-	48,0	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,47	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	37,92	18,4	14,6	11,7	15,0	11,9	9,7	-	65,7	47,0	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	4 210,00	33,4	23,1	20,6	16,0	12,0	11,0	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,37	33,9	18,7	13,9	26,6	15,0	11,1	58,6	31,1	22,0	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		18,4	14,6	11,7	15,0	11,9	9,7	46,4	48,4	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%
Innervex	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	76,32	9,9	9,0	8,6	10,3	9,2	8,1	27,7	34,4	41,6	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	38,47	20,6	19,3	18,5	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	59,8	57,3	53,8	20%	22%	22%	3,2%	3,2%	3,3%
Verbund	79,70	12,4	10,8	10,2	4,4	4,2	4,1	46,3	38,8	36,1	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,4%
mediana		13,7	13,6	12,6	7,6	7,6	7,2	32,1	36,6	38,9	55%	55%	57%	3,2%	3,2%	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	53,90	6,8	5,0	4,0	0,5	0,5	0,4	21,9	14,4	8,9	7%	9%	11%	1,9%	5,6%	5,6%
MOL	2 374	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	77,82	6,8	7,1	6,4	0,6	0,6	0,6	18,5	21,3	14,1	8%	8%	10%	4,5%	4,5%	4,5%
Hellenic Petrol	6,12	7,9	6,2	5,8	0,6	0,5	0,5	18,3	9,4	7,9	7%	8%	8%	4,2%	5,3%	5,6%
HollyFrontier	33,04	10,4	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	61,27	11,4	8,7	8,1	0,9	0,9	1,0	-	25,6	18,4	8%	10%	13%	3,8%	3,8%	4,0%
Motor Oil	14,23	5,6	4,6	5,0	0,3	0,3	0,3	9,3	6,7	8,4	6%	7%	7%	5,7%	7,5%	8,1%
Neste Oil	52,18	20,8	17,4	14,5	3,2	3,0	2,7	34,1	27,0	21,8	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	49,28	4,8	4,5	4,5	1,1	1,1	1,1	10,7	9,2	8,8	23%	24%	25%	3,9%	4,2%	4,4%
Phillips 66	87,09	13,5	8,6	8,0	0,6	0,5	0,5	36,6	13,2	11,5	5%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Saras SpA	0,72	8,8	5,7	4,6	0,2	0,2	0,2	-	-	21,2	2%	3%	3%	1,1%	1,0%	2,5%
Tupras	96,15	8,5	5,6	5,5	0,4	0,3	0,3	16,7	7,5	6,8	4%	6%	6%	5,6%	8,9%	12,3%
Valero Energy	77,81	11,7	6,8	7,0	0,5	0,4	0,5	-	14,3	12,5	4%	6%	7%	5,1%	5,2%	5,2%
mediana		8,5	6,0	5,6	0,6	0,5	0,5	18,3	13,8	11,4	7%	8%	10%	4,2%	4,3%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,62	4,4	3,9	4,2	0,8	0,9	0,8	11,6	10,1	11,6	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	4,9%
A2A SpA	1,74	8,2	7,4	7,0	1,4	1,3	1,3	18,1	15,6	15,8	17%	18%	18%	4,7%	5,0%	5,0%
BP	324,50	5,1	4,7	4,7	0,6	0,6	0,6	11,5	9,4	8,6	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,58	3,2	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	13,5	8,8	7,8	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,67	10,4	10,6	10,9	9,1	9,4	9,8	13,4	13,5	13,6	88%	89%	90%	8,6%	8,5%	8,6%
Endesa	20,78	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,6%	5,8%
Engie	11,73	5,8	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,1	10,2	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Eni	10,46	3,8	3,4	3,3	0,9	0,8	0,8	15,9	11,5	10,1	23%	25%	25%	6,1%	6,7%	6,9%
Equinor	185,00	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,3	13,3	13,3	13,2	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,96	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,6	17,7	17,7	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	283,60	5,0	4,5	4,4	1,3	1,2	1,2	5,6	4,8	4,6	27%	28%	28%	8,1%	10,3%	10,9%
Hera SpA	3,49	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	1 650	16,1	14,3	13,5	5,8	5,1	4,9	15,5	15,6	15,3	36%	36%	36%	3,1%	3,3%	3,3%
ROMGAZ	31,70	4,2	3,7	3,8	2,2	1,9	1,8	8,2	7,5	7,6	51%	52%	48%	6,5%	7,4%	7,4%
Shell	17,46	3,2	2,9	2,9	0,5	0,5	0,5	9,9	8,5	7,2	17%	18%	17%	4,8%	4,9%	5,3%
Snam SpA	4,92	13,4	13,3	12,8	10,6	10,4	9,8	14,1	14,6	14,0	79%	78%	77%	5,3%	5,7%	5,7%
mediana		5,5	5,2	5,2	1,3	1,3	1,2	13,4	11,9	11,9	21%	21%	21%	5,0%	5,3%	5,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	32,84	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	5 938	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	52,42	10,0	10,7	10,3	3,5	3,6	3,6	22,7	24,4	22,7	35%	33%	34%	2,3%	2,3%	2,3%
K+S	11,86	8,4	7,4	6,6	1,3	1,2	1,2	-	40,3	34,2	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 868	7,2	7,1	7,0	2,6	2,5	2,5	17,2	18,7	21,2	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,5%
The Mosaic Company	31,79	6,4	6,9	6,9	1,5	1,5	1,5	13,4	15,2	15,2	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	458,80	7,3	7,1	6,9	1,3	1,3	1,3	13,7	13,4	12,6	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,3	7,4	6,9	1,5	1,5	1,5	13,6	16,9	15,2	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	49,50	5,9	5,7	5,6	1,3	1,1	1,1	11,1	11,8	12,2	21%	20%	20%	6,1%	5,4%	5,9%
Akzo Nobel	104,75	13,9	13,0	12,2	2,4	2,3	2,2	23,0	20,4	18,7	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	67,19	8,1	7,7	7,3	1,2	1,2	1,1	14,7	14,1	13,1	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	7 356	22,9	21,3	20,3	6,5	6,2	6,1	36,6	33,5	31,6	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,76	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,1	6,7	5,6	21%	22%	23%	2,7%	3,3%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	108,70	6,7	6,2	5,9	1,5	1,4	1,4	16,2	13,7	12,0	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	723,05	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	36,30	5,1	4,9	4,9	0,9	0,9	0,9	11,2	10,6	9,9	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	133,85	6,3	7,1	6,9	1,3	1,2	1,2	21,3	20,0	18,0	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,5%
mediana		6,7	7,1	6,9	1,3	1,2	1,2	16,2	14,1	13,1	20%	19%	20%	2,6%	2,8%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

Wycena spółek sektora elektromaszynowego																
	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
Przemysłowe																
Famur	2,28	2,2	1,9	1,9	0,7	0,5	0,5	10,3	12,4	14,4	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	216,71	14,3	12,1	11,0	2,7	2,4	2,2	26,3	20,3	16,6	19%	20%	20%	2,0%	2,2%	2,4%
Epiroc	193,90	14,9	13,6	12,9	4,0	3,7	3,5	35,8	32,3	30,2	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 808	11,7	8,9	7,7	1,6	1,5	1,3	27,1	16,9	12,9	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,4%
Sandvig AG	220,10	11,9	10,8	10,4	3,0	2,8	2,6	20,7	18,3	17,1	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		11,9	10,8	10,4	2,7	2,4	2,2	26,3	18,3	16,6	25%	25%	25%	1,6%	2,2%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	193,40	3,4	3,3	3,2	1,1	1,0	1,0	6,2	6,7	7,0	33%	31%	30%	0,8%	5,2%	9,0%
Anglo American	2 890	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,7	7,2	9,2	10,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 449	5,9	6,2	6,5	3,5	3,6	3,8	16,7	17,7	19,9	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,22	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,3	12,9	14,7	60%	58%	57%	3,9%	4,0%	3,3%
Boliden	325,00	5,6	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,2	12,4	13,4	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	28,57	6,9	6,1	6,4	3,5	3,3	3,5	19,7	13,8	14,3	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	37,09	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	796,00	5,5	4,7	5,8	2,9	2,6	2,9	14,8	12,3	15,9	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 150	3,5	3,5	3,3	2,1	2,1	1,9	8,0	7,8	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	30,6	10,5	9,1	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	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	4,1	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	33,54	6,0	5,7	6,2	3,7	3,5	3,7	9,0	9,0	10,1	61%	61%	60%	7,9%	6,7%	6,3%
OZ Minerals	22,14	9,1	8,2	8,3	4,5	4,3	4,2	18,9	16,2	16,0	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 563	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	14 079	7,1	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,9	8,7	8,9	71%	72%	71%	4,6%	4,9%	5,0%
Sandfire Res	6,79	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	63,18	9,5	10,0	9,7	5,3	5,6	5,3	18,1	18,2	17,2	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,3%
mediana		5,6	5,2	6,0	2,9	2,6	3,0	10,6	10,3	10,5	55%	56%	53%	0,7%	1,3%	0,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	35,54	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,4	6,8	5,0	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,3%
Alliance Res Par	7,26	2,3	2,3	2,4	0,7	0,7	0,7	8,1	12,5	13,4	29%	30%	29%	8,3%	11,0%	11,0%
Banpu	13,30	10,2	9,9	9,3	2,5	2,4	2,5	15,5	13,7	13,7	24%	25%	27%	3,5%	3,5%	3,9%
BHP Group	72,41	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,4	12,9	14,8	60%	58%	57%	7,0%	7,2%	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	28,00	1,2	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	9,3	9,2	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	8,19	4,3	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 010	4,2	3,9	3,7	1,0	0,9	0,8	6,8	6,3	5,8	23%	23%	23%	9,6%	12,2%	12,0%
Rio Tinto	5 934	3,2	4,2	5,1	1,9	2,2	2,4	7,3	10,0	12,5	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	15,44	5,3	4,2	-	2,0	1,7	1,6	9,9	7,6	8,6	38%	41%	-	4,0%	7,3%	13,0%
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	0,68	4,8	3,1	2,2	0,5	0,5	0,6	34,0	11,3	6,2	10%	16%	27%	-	-	22,1%
Teck Resources	22,79	5,3	5,0	4,4	2,0	2,0	1,8	9,6	9,3	8,8	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,36	4,5	4,3	3,4	1,0	1,0	1,0	9,7	7,8	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%	8,7%
mediana		4,2	4,1	3,7	1,0	1,0	1,0	9,2	9,3	8,6	26%	26%	27%	3,5%	3,5%	7,3%

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	129,40	10,0	9,0	8,2	1,7	1,6	1,6	24,0	19,2	16,7	17%	18%	19%	2,8%	3,1%	3,5%
Budimex	275,50	5,0	7,2	7,4	0,6	0,6	0,6	14,5	16,5	21,0	12%	8%	8%	5,5%	5,2%	4,9%
Ferrovial	25,35	41,7	34,7	29,3	3,4	3,3	3,2	-	-	55,3	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	65,66	3,7	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,2	9,0	7,9	5%	5%	6%	6,4%	7,2%	8,2%
Mota Engil	1,42	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	151,60	5,5	5,4	5,1	0,3	0,3	0,3	11,1	11,0	10,0	6%	6%	6%	4,3%	4,7%	5,1%
Skanska	230,00	9,3	8,5	7,0	0,5	0,5	0,5	16,1	14,8	14,2	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,5%
Strabag	37,25	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,1	10,9	-	7%	7%	-	3,5%	3,9%	-
mediana		5,3	6,3	7,0	0,6	0,5	0,5	12,1	11,0	14,2	8%	8%	8%	3,9%	4,3%	4,9%

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	3,39	10,0	9,9	11,0	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,0	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%
Echo Investment	4,61	13,1	13,1	-	1,0	1,0	0,9	9,4	8,3	5,3	31%	26%	-	7,5%	7,7%	11,7%
GTC	6,73	15,2	14,3	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	20,02	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	19,54	24,6	23,8	21,5	0,7	0,7	0,8	21,6	16,9	12,2	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,6%
Klepierre	22,23	23,6	21,5	20,0	0,8	0,9	0,8	11,6	9,5	9,6	79%	84%	88%	5,6%	6,9%	7,0%
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		19,4	18,3	20,0	0,9	0,9	0,8	16,1	14,2	11,1	72%	73%	88%	4,1%	4,5%	4,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,84	6,2	5,9	5,8	2,1	2,0	1,9	39,8	38,3	36,7	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	2,9%
Orange Polska	6,78	4,6	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	30,1	19,5	16,3	31%	31%	31%	3,7%	3,7%	7,4%
mediana		5,4	5,2	5,1	1,8	1,7	1,7	34,9	28,9	26,5	32%	33%	32%	1,8%	1,8%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,58	4,6	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	10,7	10,6	12,6	33%	34%	33%	7,2%	7,2%	7,7%
Telefonica CP	263,50	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,2	15,1	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,41	5,7	5,5	5,4	2,2	2,2	2,2	14,0	12,6	11,5	39%	39%	41%	5,5%	6,7%	6,4%
Matav	430,00	4,1	4,1	4,2	1,4	1,4	1,4	10,4	9,6	9,9	34%	34%	34%	5,0%	5,4%	4,7%
Telecom Austria	7,28	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,1	9,0	35%	35%	35%	3,6%	4,3%	4,3%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,6	11,5	34%	34%	34%	5,5%	6,7%	6,4%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	196,00	5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	10,4	9,7	9,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,88	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,6	13,9	12,9	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,64	7,0	6,9	6,7	3,3	3,3	3,2	20,3	18,1	16,1	47%	47%	48%	5,3%	5,3%	5,7%
Orange France	9,66	4,1	4,1	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	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.	3,96	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,3	9,5	8,5	33%	33%	35%	7,8%	7,6%	7,6%
Telia Company	37,91	7,5	7,4	7,2	2,6	2,7	2,6	21,6	19,5	17,5	35%	36%	36%	5,4%	5,5%	5,7%
TI	0,42	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	10,8	9,4	8,4	43%	43%	43%	2,4%	2,4%	3,1%
mediana		5,9	5,7	5,4	2,1	2,0	2,0	13,2	11,8	11,1	35%	36%	37%	4,7%	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	10,15	10,3	7,6	6,2	1,5	1,2	1,0	-	-	59,8	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	116,40	12,7	10,9	9,7	5,1	4,4	3,9	24,8	20,8	18,7	40%	40%	40%	0,9%	1,6%	1,9%
mediana		11,5	9,2	7,9	3,3	2,8	2,5	24,8	20,8	39,3	27%	28%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,69	4,8	4,5	3,9	0,6	0,6	0,6	16,3	13,0	12,1	12%	13%	14%	2,3%	3,8%	5,3%
Daily Mail	954,00	12,2	10,6	9,2	1,4	1,4	1,3	40,1	30,5	25,4	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	44,33	26,1	21,2	18,5	3,6	3,4	3,2	48,3	37,1	31,1	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,82	11,8	8,8	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,4	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,0	9,7	8,2	1,5	1,5	1,4	40,1	30,5	22,9	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,79	6,7	6,1	6,0	1,0	1,0	1,0	9,4	8,4	8,1	15%	16%	16%	7,6%	9,1%	9,2%
Gestevisión Telecinco	5,36	6,1	6,0	5,9	1,8	1,8	1,7	9,0	8,8	8,6	29%	29%	29%	4,4%	5,6%	7,6%
ITV PLC	128,95	9,0	7,9	7,7	1,8	1,7	1,7	11,9	10,4	10,3	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	3,05	10,3	9,2	11,4	1,8	1,8	1,8	20,5	17,6	14,2	18%	20%	16%	1,9%	2,8%	3,3%
Prosieben	17,09	7,7	7,2	6,8	1,4	1,3	1,3	12,7	11,2	10,4	18%	19%	19%	3,8%	4,5%	5,3%
TF1-TV Francaise	8,60	3,8	3,8	3,3	0,8	0,8	0,8	13,6	12,5	10,7	21%	20%	24%	5,0%	5,4%	6,8%
mediana		6,7	6,1	6,0	1,7	1,6	1,7	12,7	11,2	10,4	20%	20%	22%	4,4%	5,4%	5,3%
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	57,75	10,7	9,4	8,8	3,2	3,0	2,9	20,3	16,1	13,7	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	42,44	7,2	7,7	8,4	1,4	1,4	1,5	14,1	16,4	27,4	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,34	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,4	32,5	26,1	17,4	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,95	9,4	9,2	9,0	4,2	4,1	4,0	27,1	25,2	24,3	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		7,2	7,7	8,4	2,8	2,7	2,8	20,3	16,4	17,4	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	75,95	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	15,9	14,9	14,4	16%	16%	16%	4,0%	4,0%	4,0%
Comarch	247,00	7,2	6,9	6,5	1,1	1,0	0,9	18,1	17,7	17,2	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,20	4,2	4,9	4,3	1,2	1,1	0,9	5,0	8,8	8,7	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,9	4,9	4,5	1,1	1,0	0,9	15,9	14,9	14,4	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	51,98	3,7	3,4	3,2	0,5	0,5	0,5	7,4	6,7	6,1	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	2,9%
CapGemini	164,10	12,4	11,4	10,6	1,9	1,8	1,7	21,2	18,6	16,5	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	146,84	9,7	9,7	10,4	2,4	2,3	2,3	13,3	12,1	11,4	25%	24%	22%	4,6%	4,8%	4,8%
Indra Sistemas	7,81	5,6	5,0	4,6	0,6	0,5	0,5	11,7	9,5	8,1	10%	11%	11%	1,0%	1,7%	1,6%
Microsoft	271,60	25,5	22,8	19,4	12,0	10,8	9,6	36,8	33,5	29,4	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	79,54	13,0	12,7	12,1	6,6	6,4	6,2	17,8	16,6	15,4	50%	51%	51%	1,3%	1,5%	1,6%
SAP	118,32	17,1	16,1	15,0	5,6	5,4	5,1	25,0	23,8	21,9	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	26,84	8,4	7,5	7,3	1,4	1,4	1,3	11,5	10,7	10,1	17%	18%	18%	5,2%	5,5%	6,0%
mediana		11,0	10,6	10,5	2,1	2,1	2,0	15,6	14,4	13,4	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	486,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	188,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	460,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	492,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	93,90	17,4	14,9	14,2	7,7	6,8	6,7	25,7	21,9	20,7	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3 150,00	22,4	17,4	15,8	8,3	7,0	6,6	30,9	25,2	22,4	37%	41%	42%	1,0%	1,1%	1,2%
Take Two	178,97	19,2	19,5	15,1	5,1	4,8	3,7	29,8	29,8	21,8	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	60,10	8,2	7,7	6,2	3,4	3,1	2,8	24,1	22,4	19,1	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	142,14	16,8	15,4	14,5	6,0	5,6	5,3	26,3	23,5	21,2	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	180,10	16,6	12,5	11,7	9,8	7,6	7,0	35,8	27,4	25,0	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		17,1	15,1	14,4	6,9	6,2	6,0	28,0	24,3	21,5	39%	41%	44%	0,5%	0,5%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	456	+23	+401	503	36,00	0%	-67%	46,57
Frostpunk: SP	11 bit studios	844	-225	-108	730	71,00	0%	-19%	73,43
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	491	+97	+86	487	100,00	0%	-40%	109,71
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	20	-3	+54	23	133,00	0%	-33%	142,43
The Witcher 3: WH	CD Projekt	98	-5	+376	139	20,00	0%	-80%	31,43
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	27	-1	+298	67	30,00	0%	-80%	47,14
Green Hell	Creepy Jar	149	-12	-109	131	63,00	0%	0%	63,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 859	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	91	+8	+184	134	34,00	0%	-66%	43,43

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	116	+1	-4	115	Soon
Bum Simulator	PlayWay	90	-1	-6	88	2021
I am Your President	PlayWay	142	-	-	142	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	96	-1	-2	95	2021
Builders of Egypt	PlayWay	37	-	+1	37	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	119,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,65	12,0	8,8	7,5	0,8	0,8	0,7	28,7	15,8	12,9	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		12,0	8,8	7,5	0,8	0,8	0,7	28,7	15,8	12,9	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 410	14,8	9,6	8,7	1,8	1,5	1,4	31,5	21,8	19,7	12%	16%	16%	2,7%	2,6%	2,7%
Adidas	314,30	19,4	16,2	14,3	2,9	2,6	2,4	40,9	31,4	26,5	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 323	9,1	7,2	6,7	1,2	1,1	1,0	26,5	16,8	15,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	28,00	63,5	6,1	5,9	0,5	0,4	0,4	-	16,1	15,5	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	117,00	21,3	19,0	17,2	4,4	4,1	3,8	29,9	27,0	23,8	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	62,48	9,2	6,3	6,0	0,7	0,7	0,6	23,7	13,3	12,1	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	1,9%
H&M	200,80	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	46,31	7,6	6,2	5,7	1,5	1,4	1,3	47,9	23,7	18,6	20%	22%	23%	1,9%	3,1%	4,4%
Inditex	29,97	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	364,23	43,7	32,7	26,9	10,3	7,8	6,8	-	56,2	45,4	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	158,00	29,0	23,8	20,9	4,6	4,1	3,8	50,3	39,7	34,0	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	21,30	10,8	8,2	6,4	0,7	0,7	0,7	-	62,3	41,5	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,4	8,9	7,8	1,6	1,4	1,4	32,8	25,3	21,9	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	317,08	20,6	17,4	15,4	4,6	4,1	3,7	53,4	45,5	39,4	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 220	39,5	34,8	30,3	15,9	14,2	12,8	-	62,6	55,2	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	739,20	17,0	15,1	13,9	6,1	5,6	5,2	32,8	28,1	25,3	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	663,90	21,6	19,1	17,1	6,2	5,7	5,2	43,3	37,1	32,9	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,4%
Moncler	57,48	21,1	17,4	15,5	8,1	6,9	6,2	41,6	33,7	29,4	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,1	17,4	15,5	6,2	5,7	5,2	42,5	37,1	32,9	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	67,30	36,1	30,7	25,2	15,5	12,3	9,8	63,8	51,4	40,6	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	31,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	221,87	19,1	15,7	12,4	5,5	4,2	3,6	21,5	18,7	15,1	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 433	25,6	20,7	16,6	3,8	3,3	2,8	56,3	43,0	32,1	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5 156	15,9	13,8	11,9	1,3	1,1	1,0	36,7	32,3	26,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	317,50	21,8	17,9	14,3	2,2	1,7	1,3	36,9	29,1	23,3	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	69,80	12,1	11,1	10,4	4,2	3,9	3,7	17,2	15,2	13,6	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,0%
Etsy	199,51	39,1	31,2	23,7	11,6	9,7	7,9	62,4	47,8	38,2	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	77,44	22,9	15,6	11,4	0,6	0,5	0,4	37,7	28,0	20,4	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	21,09	6,7	5,7	5,3	1,0	0,9	1,0	40,6	28,9	27,0	14%	15%	18%	0,9%	1,2%	1,6%
Magazine Luiza	20,69	62,7	44,4	33,0	3,8	3,1	2,5	-	-	69,7	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 545	-	-	62,6	12,7	9,0	6,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	90,28	37,1	26,1	21,8	1,5	1,3	1,2	64,9	39,8	31,6	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,46	11,0	8,8	9,7	0,9	0,8	0,9	35,3	22,7	34,1	8%	9%	9%	0,9%	1,2%	0,7%
Vipshop Holdings	19,06	6,3	5,1	4,5	0,5	0,4	0,4	11,1	9,2	7,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	101,35	39,2	32,3	26,1	2,6	2,2	1,8	-	-	66,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 770	25,5	22,6	20,3	7,9	7,2	6,6	39,2	34,8	31,0	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,3%
mediana		22,9	17,9	15,4	3,2	2,6	2,2	37,7	29,1	31,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	280,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	15,53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,76	4,4	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,3	11,0	10,0	6%	7%	7%	3,2%	3,6%	3,9%
AXFood	240,80	11,5	11,2	11,1	1,0	1,0	1,0	26,2	25,8	25,8	9%	9%	9%	3,2%	3,2%	3,2%
Tesco	223,10	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	25,21	6,6	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	13,6	13,0	12,3	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2 555	5,9	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	16,6	14,1	14,0	12%	12%	12%	7,5%	8,3%	9,4%
Magnit	5 300	3,8	3,4	3,7	0,4	0,4	0,4	13,1	12,5	11,3	11%	11%	10%	10,0%	9,4%	10,0%
Sonae	0,80	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	13,6	12,5	12,3	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,9%

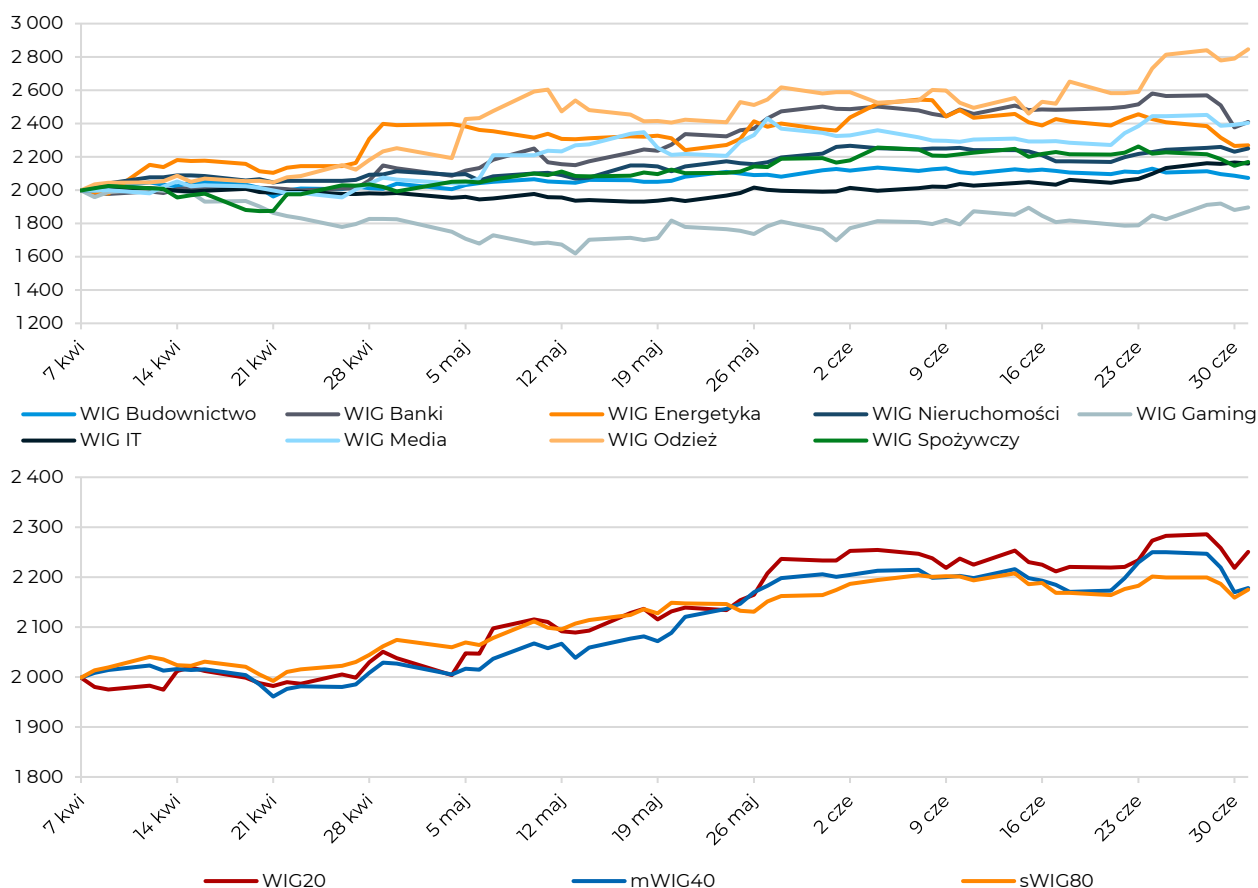
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

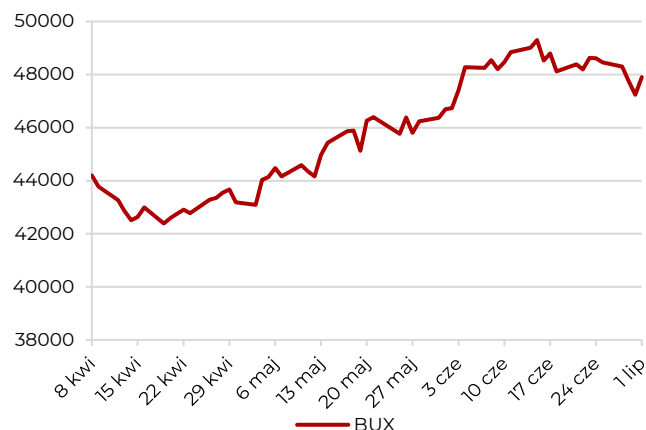
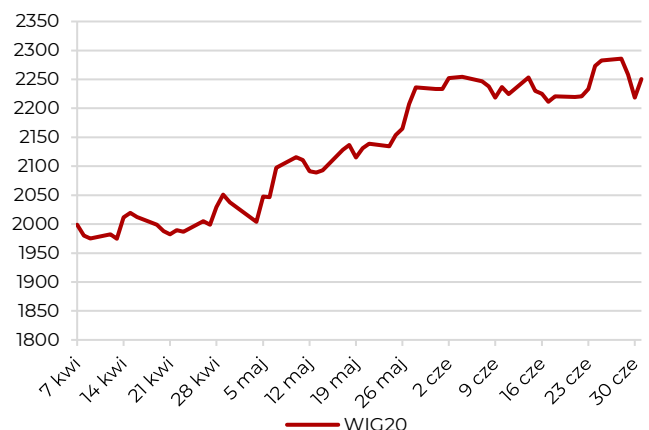
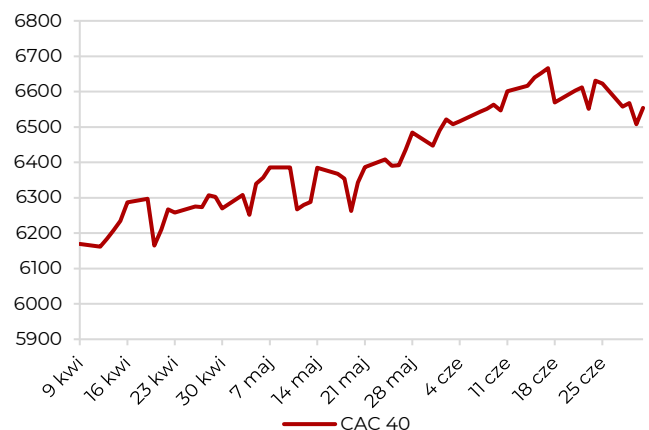
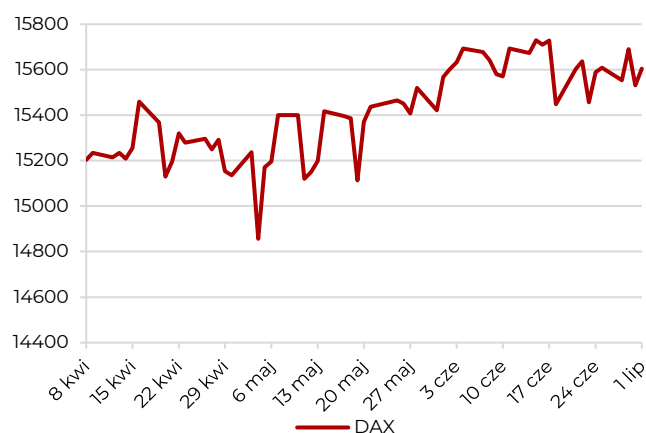
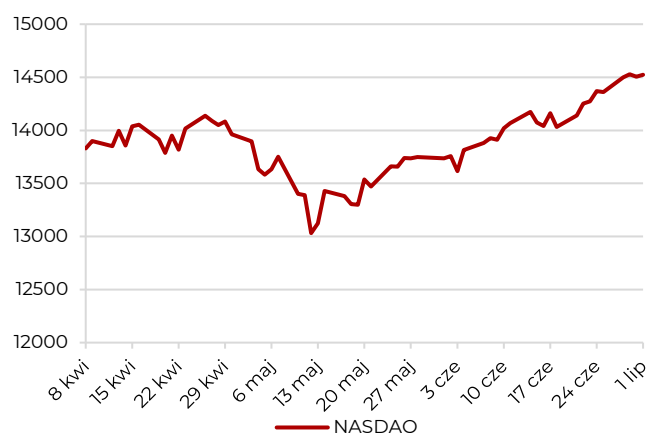
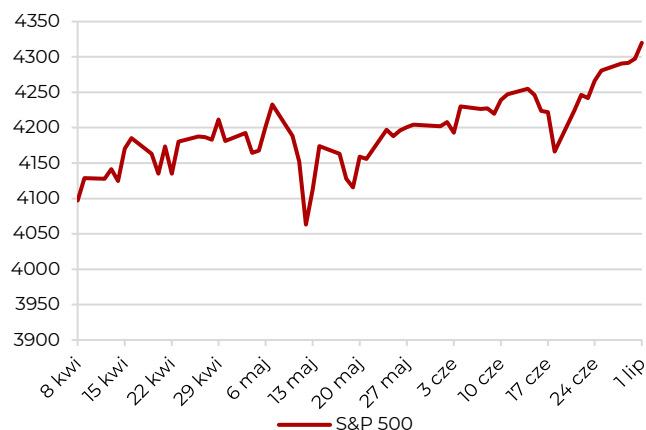
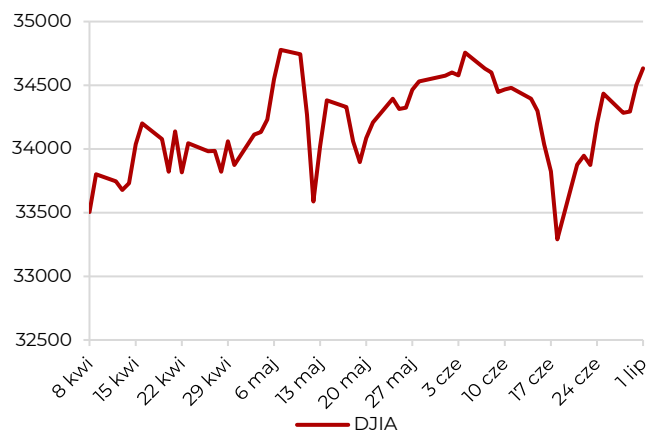
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-01	34 507,32	34 640,28	34 498,85	34 633,53	+0,38%
S&P 500	2021-07-01	4 300,73	4 320,66	4 300,73	4 319,94	+0,52%
NASDAQ	2021-07-01	14 493,69	14 533,54	14 439,40	14 522,38	+0,13%
DAX	2021-07-01	15 624,28	15 708,78	15 488,49	15 603,81	+0,47%
CAC 40	2021-07-01	6 549,82	6 588,14	6 502,05	6 553,82	+0,71%
FTSE 100	2021-07-01	7 037,47	7 134,21	7 037,47	7 125,16	+1,25%
WIG20	2021-07-01	2 223,84	2 255,33	2 223,84	2 250,58	+1,45%
BUX	2021-07-01	47 228,23	48 069,85	47 196,04	47 908,81	+1,42%
PX	2021-07-01	1 152,85	1 158,09	1 137,57	1 144,40	-0,73%
RTS	2021-07-01	2 160,98	2 194,60	2 158,72	2 170,14	+0,39%
SOFIX	2021-07-01	557,69	557,69	554,72	555,62	-0,37%
BET	2021-07-01	11 873,34	11 975,43	11 873,34	11 937,05	+0,54%
XUI00	2021-07-01	1 358,20	1 372,78	1 358,20	1 372,78	+1,21%
BETELES	2021-07-01	129,44	130,45	128,99	129,86	+0,48%
NIKKEI	2021-07-01	28 832,41	28 833,17	28 624,80	28 707,04	-0,29%
SHCOMP	2021-07-01	3 600,55	3 607,71	3 573,94	3 588,78	-0,07%
Miedź (LME)	2021-07-01	9 411,00	9 449,50	9 266,00	9 322,00	-0,56%
Ropa (Brent)	2021-07-01	75,16	77,22	75,02	76,18	+1,41%
USD/PLN	2021-07-01	3,813	3,821	3,794	3,812	-0,01%
EUR/PLN	2021-07-01	4,521	4,526	4,505	4,517	-0,08%
EUR/USD	2021-07-01	1,186	1,188	1,184	1,185	-0,07%
10Y obligacje USA	2021-07-01	1,468	1,483	1,453	1,458	-0,010
10Y obligacje Niemcy	2021-07-01	-0,201	-0,180	-0,209	-0,201	+0,006
10Y obligacje Polska	2021-07-01	1,617	1,651	1,616	1,638	+0,021

Źródło: Bloomberg, mBank

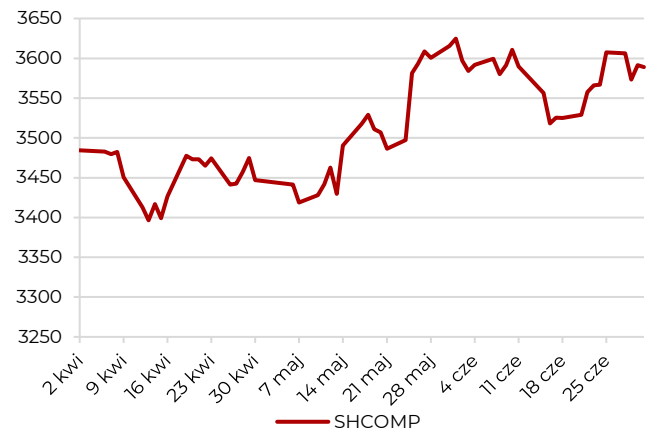
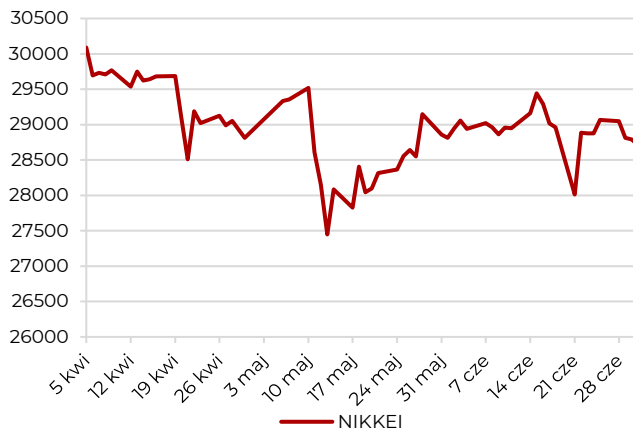
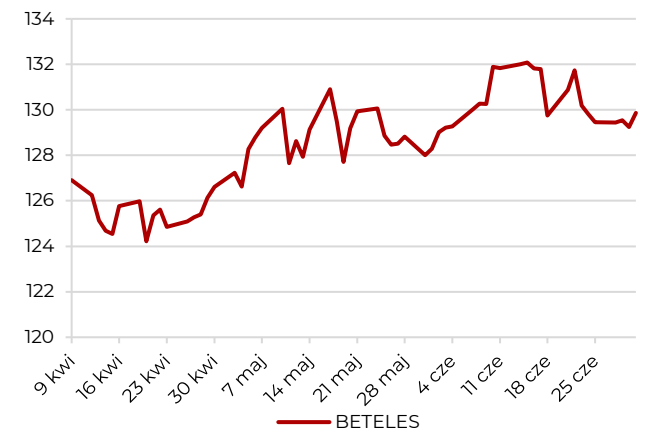
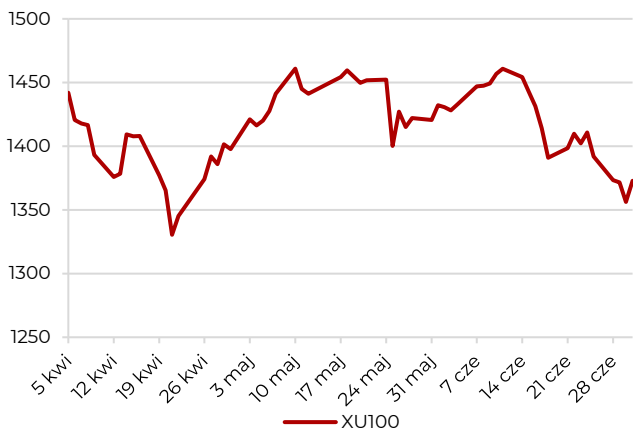
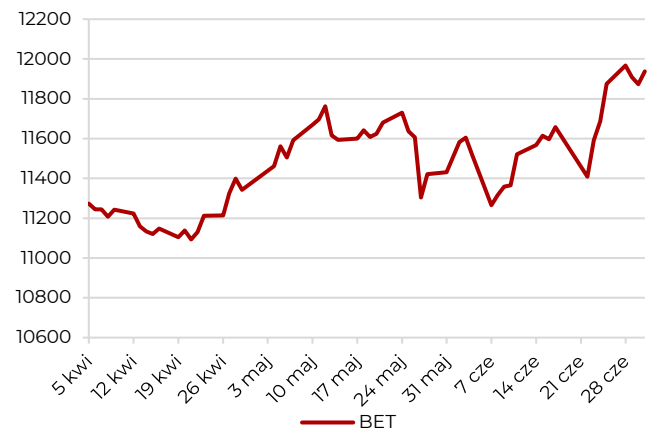
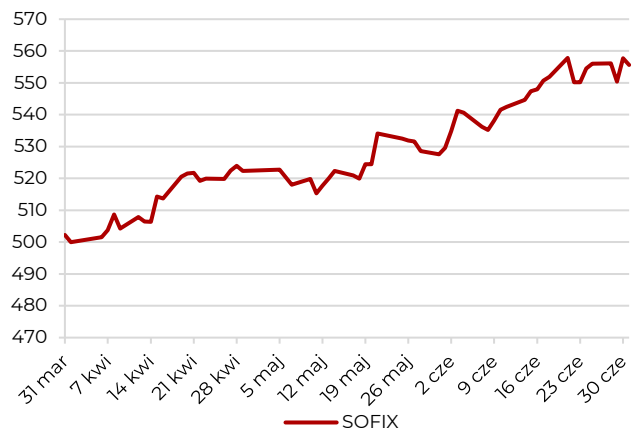
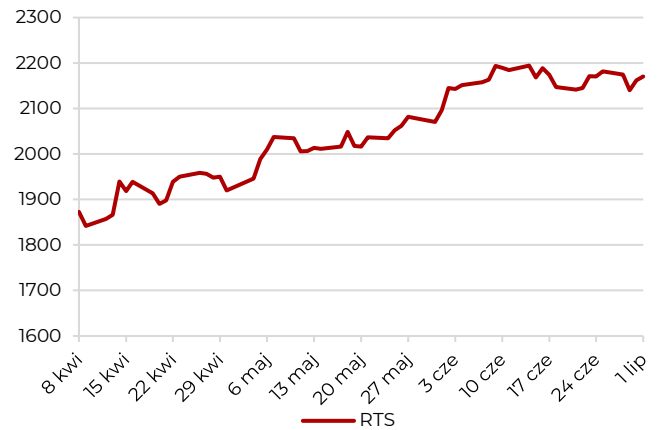
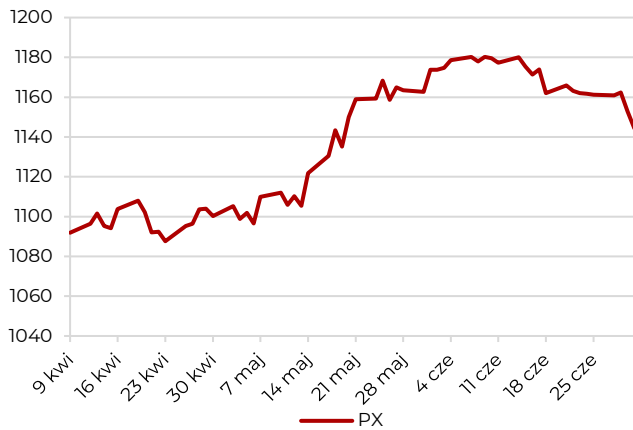
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



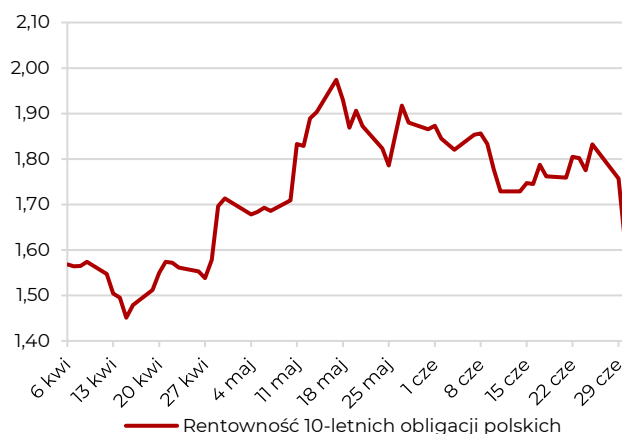
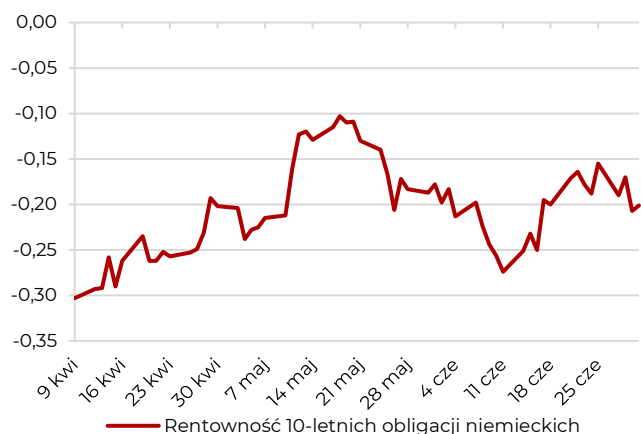
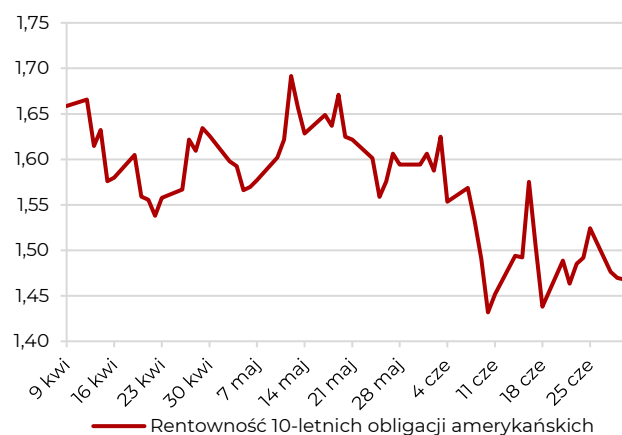
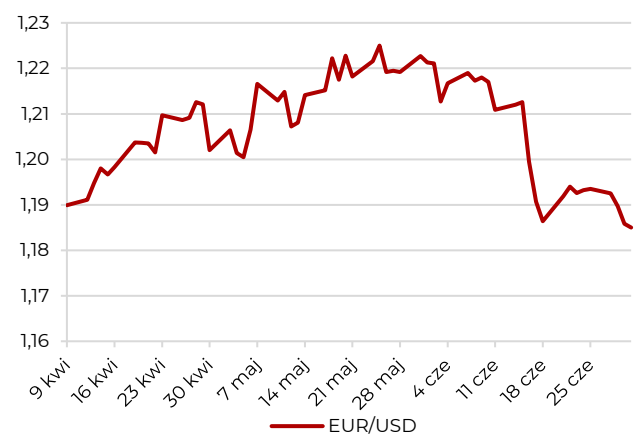
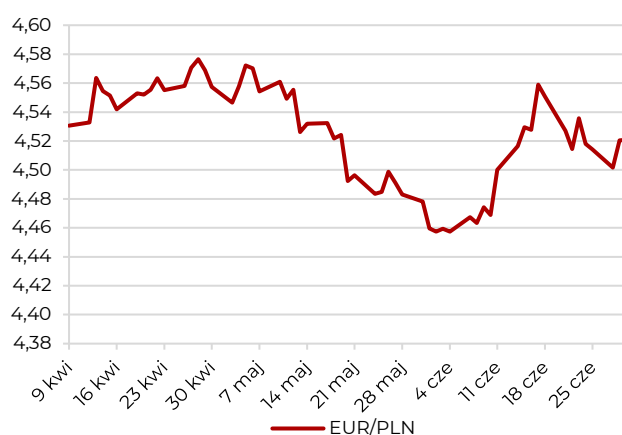
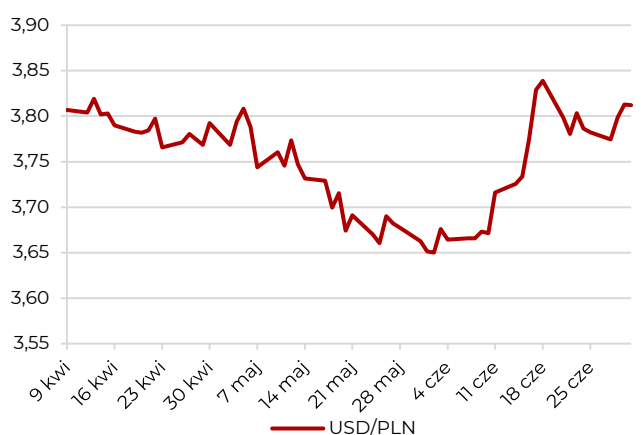
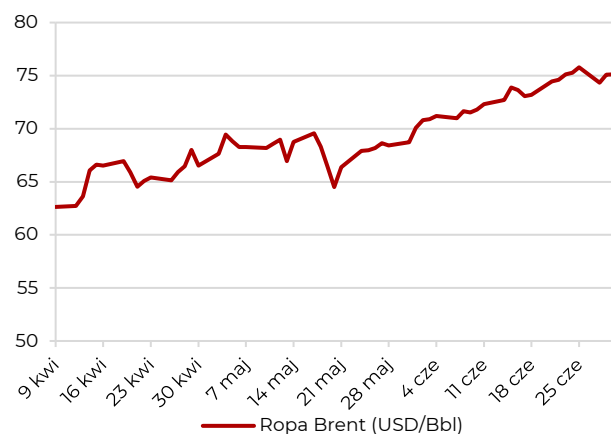
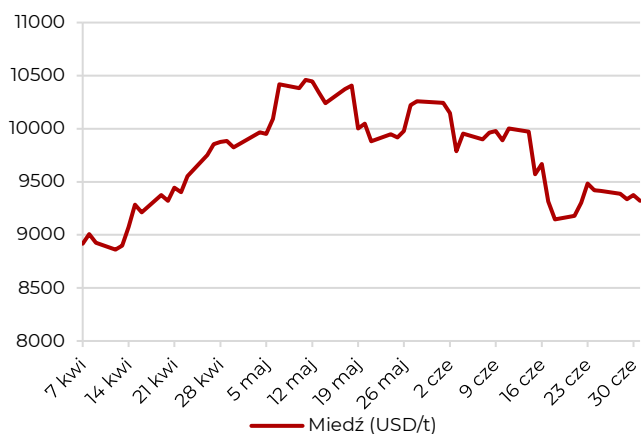
Źródło: Bloomberg

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 w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.