

poniedziałek, 5 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
67027,89	2252,18	4880,34	20814,08	1,638	75,16	3,8014	4,5105
191,64 (0,29%)	1,6 (0,07%)	37,07 (0,77%)	77,44 (0,37%)	0,059 (3,6%)	0,06 (0,08%)	0,01 (-0,16%)	0 (-0,07%)

Informacje ze spółek i sektorów

CCC

Spółka Softbanku obejmie obligacje zamienne na akcje eobuwie za 500 mln zł

SVF II Motion Subco, czyli spółka należąca do grupy kapitałowej japońskiego Softbanku, obejmie niezabezpieczone obligacje zamienne na akcje eobuwie w kwocie 500 mln zł. Obligacje zostaną automatycznie zamienione na akcje eobuwie, w momencie przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej (IPO) akcji eobuwie, lub w innych podobnych transakcjach określonych w warunkach emisji obligacji. Dobrowolna zamiana obligacji na akcje według decyzji Softbanku może zostać wykonana w oparciu o ustaloną wartość eobuwie na poziomie 6 mld zł.

PKN Orlen Lotos

KE wydłuży termin na realizację środków zaradczych przy przejęciu Lotosu

Komisja Europejska wydłużyła termin na realizację środków zaradczych do 14 listopada 2021 r. przy przejęciu Lotosu przez PKN Orlen. Płocki koncern ocenia, że decyzja KE jest standardową procedurą, z której korzystają spółki, szczególnie przy skomplikowanych transakcjach. W kwietniu 2020 r. Orlen rozpoczął tworzenie multienenergetycznego koncernu od przejęcia Energii, która zapewniła m.in. dostęp do odnawialnych źródeł energii. Obecnie równolegle do przejęcia Grupy Lotos, prowadzone są rozmowy o fuzji z PGNiG. Połączenie wszystkich podmiotów pozwoliłoby na stworzenie spółki o przychodach w wysokości ok. 200 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: wiadomość oczekiwana.**

Osobno Lotos poinformował, że jego modelowa marża rafineryjna w czerwcu 2021 r. spadła do \$2,47 na baryłce z \$3,5 na baryłce odnotowanej w maju. Marża downstream Orlenu wyniosła \$8,7 na baryłce w czerwcu vs \$10,2 w maju.

Ten Square Games

Wysokie oczekiwania wobec „Fishing Clash”

Ten Square Games ma duże oczekiwania co do „Fishing Clash” w Chinach, ze względu na wielkość tego rynku i lokalne upodobanie do gier sportowych. Oczekuje się jednak, że rozwój gry w Chinach będzie stopniowy. Firma zamierza wprowadzić więcej swoich gier na rynek chiński, ale nie zgłoszono jeszcze żadnych kolejnych gier. Członek zarządu powiedział, że firma przedstawi w sierpniu model rozliczeń na rynek chiński z NetEase.

Dom Development

Dom Development sprzedał w 1 półroczu o 30% więcej lokali r/r

Dom Development sprzedał w 1 półroczu 2021 r. 2116 lokali netto. Jest to wynik o 30% lepszy r/r. Grupa w tym czasie przekazała 1922 lokale, czyli o 55% więcej r/r. Tylko w drugim kwartale 2021 r. Dom Development sprzedał 1032 lokale i przekazał klientom 556 mieszkań. Deweloper podkreśla, że niskie stopy procentowe, obawy o rosnącą inflację i rekordowy poziom oszczędności gospodarstw domowych przełożyły się na silny popyt na mieszkania we wszystkich segmentach. Trudności podaźowe na rynku mieszkaniowym w ostatnim czasie się istotnie nasiliły, szczególnie na rynku warszawskim.

Santander BP

Santander szacuje, że na dywidendę może przeznaczyć ok. 30% zysku za 2020 r.

Santander Bank Polska przy zastosowaniu dodatkowych kryteriów z tytułu posiadanego portfela walutowych kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych ocenia, że maksymalna stopa dywidendy może wynieść ok. 30% zysku za rok 2020. Bank otrzymał pismo od Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie polityki dywidendowej banków komercyjnych w 2 półroczu 2021 r. Dodatkowo KNF wskazał, że stanowisko dotyczy jedynie wypłaty z zysku osiągniętego za 2020 r. Kolejne decyzje w sprawie zysków zatrzymanych zostaną przedstawione pod koniec 2021 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że wiadomości są pozytywne. W naszej obecnej prognozie nie spodziewaliśmy się, że Santander będzie mógł wypłacić dywidendę w 2021 r.**

Osobno bank podał, że wpływ rezerw na ryzyko prawne Santander BP i Santander Consumer Bank związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem drugiego kwartału 2021 r. wynosi 518,4 mln zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Chociaż oczekiwano następujących rezerw na ryzyko walutowe, uważamy, że kwota może być zaskakująca. W ostatnich dwóch kwartałach Santander zaksięgował około 0,2 mld zł rezerw wobec obecnych 0,5 mld zł. Przez cały rok oczekujemy, że łączne rezerwy związane z ryzykiem w CHF wyniosą 2,7 mld PLN, dlatego wyniki II kwartału nie będą miały wpływu na naszą roczną prognozę. Jednocześnie oczekujemy, że Santander w końcu dołączy do proponowanego przez KNF programu rozliczeń w CHF.**

BoomBit

21,41 mln zł przychodów w czerwcu

BoomBit wstępnie oszacował, że jego skonsolidowane przychody w czerwcu wyniosły 21,41 mln zł. Jest to trzeci najlepszy wynik w historii spółki. Koszt prowizji platform wyniósł w tym czasie 1,59 mln zł, a koszt User Aquisition (pozyskanie nowych graczy) był na poziomie 11,88 mln zł. Łączna liczba pobrań gier Grupy

BoomBit wynosi 19 mln. Ostateczna informacja o przychodach ze sprzedaży zostanie przedstawiona w skonsolidowanym raporcie okresowym spółki.

AC **Dobre wstępne dane dotyczące sprzedaży w 2 kw. 2021**
W miniony piątek AC podało, że wstępna sprzedaż w 2kw. 21 wyniosła 57,8 mln zł (+79% r/r, ale pamiętajmy o bardzo niskiej bazie rok temu). **Komentarz analityków Bm mBanku: Wstępne dane pozytywnie nas zaskoczyły – oczywiście spodziewaliśmy się wzrostu, ale nie aż tak wysokiego. Raportowane przychody są nawet nieco wyższe niż sprzedaż w 2kw. 19. Uważamy, że oba główne segmenty (systemy gazowe i haki holownicze) wykazały znaczny wzrost. Na więcej szczegółów musimy poczekać do pełnego sprawozdania finansowego.**

PGNiG
PKN Orlen **PGNiG i Orlen Południe utworzą spółkę celową**
PGNiG i Orlen Południe utworzą spółkę celową, która zainwestuje w rozwój sieci biometanowni. Biometan jest biogazem produkowanym z odnawialnych źródeł energii o parametrach gazu ziemnego. Powstaje poprzez oczyszczenie biogazu ze związków siarki i dwutlenku węgla. Współpraca obu spółek ma opierać się przede wszystkim na pozyskiwaniu i budowie instalacji biogazowych, rozwoju technologii wykorzystywanych do produkcji biometanu oraz przy produkcji i wykorzystaniu biometanu w różnych obszarach działalności spółek. Firmy wystąpiły o zgodę do UOKiK na utworzenie spółki celowej.

Pozostałe wiadomości ze spółek

CD Projekt Gra mobilna „The Witcher: Monster Slayer” będzie miała premierę 21 lipca. Gra będzie dostępna na platformy Android oraz iOS.

Dino Polska Dino otworzyło od stycznia do końca czerwca 2021 r. 150 nowych sklepów wobec 84 r/r.

Orange Polska Orange przekazał do spółki Światłowod Inwestycja łączna światłowodowe obejmujące swoim zasięgiem ok. 672 tysiące gospodarstw domowych.

WP Wirtualna Polska poprzez swoją spółkę zależną kupiła farmę fotowoltaiczną o mocy 3 MW położoną na Dolnym Śląsku. Wartość transakcji wynosi 12,4 mln zł.

Tauron Paweł Strączyński zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa Tauronu nie podając przyczyn.

PKO BP Talex zawarł z PKO BP trzyletnią umowę o szacunkowej wartości 14,3 mln zł brutto.

Mabion NN OFE zszedł poniżej progu 5% głosów na WZ Mabionu.

Marvipol Development Marvipol Development sprzedał w 2 kwartale 2021 r. 73 lokale.

Ekopol Walne zgromadzenie Ekopolu zdecydowało o wypłacie 311,7 tys. zł dywidendy.

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	przeważaj	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%
Innogy	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

	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	2,28	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

		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	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

		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	35,54	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

Błąd! Nieprawidłowe łącze.

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	10,40	10,4	7,6	6,2	1,5	1,2	1,0	-	-	61,3	14%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	118,00	12,9	11,0	9,8	5,1	4,4	4,0	25,2	21,1	19,0	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		11,6	9,3	8,0	3,3	2,8	2,5	25,2	21,1	40,2	27%	28%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,71	4,8	4,5	3,9	0,6	0,6	0,6	16,4	13,1	12,2	12%	13%	14%	2,3%	3,7%	5,3%
Daily Mail	974,00	12,5	10,8	9,4	1,4	1,4	1,4	40,9	31,1	25,9	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	43,97	25,8	21,0	18,3	3,6	3,4	3,2	47,9	36,8	30,9	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,81	11,8	8,8	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,3	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,2	9,8	8,3	1,5	1,5	1,4	40,9	31,1	23,1	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,86	6,8	6,2	6,1	1,1	1,0	1,0	9,6	8,5	8,3	15%	16%	16%	7,5%	8,9%	9,0%
Gestevisión Telecinco	5,57	6,4	6,3	6,2	1,8	1,8	1,8	9,3	9,1	8,9	29%	29%	29%	4,2%	5,4%	7,3%
ITV PLC	129,90	9,1	8,0	7,8	1,8	1,7	1,7	12,0	10,5	10,4	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,04	6,5	6,2	5,8	1,7	1,7	1,7	13,4	12,1	11,2	26%	27%	29%	6,1%	6,1%	4,9%
Mediaset SPA	3,14	10,5	9,4	11,6	1,9	1,8	1,9	21,1	18,2	14,6	18%	20%	16%	1,8%	2,7%	3,2%
Prosieben	17,41	7,8	7,3	6,9	1,4	1,4	1,3	13,0	11,4	10,6	18%	19%	19%	3,7%	4,5%	5,2%
TF1-TV Francaise	8,64	3,8	3,9	3,3	0,8	0,8	0,8	13,7	12,6	10,7	21%	20%	24%	5,0%	5,3%	6,7%
mediana		6,8	6,3	6,2	1,7	1,7	1,7	13,0	11,4	10,6	20%	20%	22%	4,2%	5,3%	5,2%
Pay TV																
Cogeco	121,39	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,8	14,5	13,5	15,4	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,5%
Comcast	58,42	10,8	9,5	8,9	3,2	3,0	2,9	20,5	16,3	13,9	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	42,58	7,2	7,7	8,4	1,4	1,4	1,5	14,1	16,5	27,5	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,13	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	32,3	25,9	17,2	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,00	9,3	9,1	9,0	4,1	4,1	4,0	26,9	25,0	24,1	44%	44%	44%	5,0%	5,1%	5,3%
mediana		7,2	7,7	8,4	2,8	2,7	2,8	20,5	16,5	17,2	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	77,50	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	16,2	15,2	14,7	16%	16%	16%	3,9%	3,9%	3,9%
Comarch	248,00	7,2	6,9	6,5	1,1	1,0	0,9	18,2	17,7	17,2	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,45	4,3	5,0	4,4	1,3	1,1	1,0	5,1	9,0	8,9	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,9	5,0	4,5	1,1	1,0	0,9	16,2	15,2	14,7	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	52,62	3,7	3,4	3,3	0,5	0,5	0,5	7,5	6,8	6,2	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	2,9%
CapGemini	164,65	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	140,02	9,3	9,4	10,0	2,3	2,3	2,2	12,7	11,6	10,8	25%	24%	22%	4,8%	5,1%	5,0%
Indra Sistemas	7,91	5,7	5,1	4,7	0,6	0,6	0,5	11,9	9,6	8,2	10%	11%	11%	1,0%	1,7%	1,5%
Microsoft	277,65	26,1	23,3	19,9	12,3	11,0	9,8	37,6	34,2	30,0	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	81,82	13,3	13,0	12,4	6,7	6,6	6,4	18,3	17,1	15,8	50%	51%	51%	1,3%	1,5%	1,5%
SAP	118,88	17,1	16,2	15,1	5,6	5,4	5,1	25,1	23,9	22,0	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	27,26	8,5	7,6	7,4	1,4	1,4	1,3	11,7	10,9	10,2	17%	18%	18%	5,2%	5,5%	5,9%
mediana		10,9	10,4	10,3	2,1	2,0	2,0	15,5	14,3	13,3	21%	21%	20%	1,4%	1,6%	1,6%

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	495,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	190,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	461,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	488,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	94,27	17,4	14,9	14,3	7,8	6,9	6,7	25,8	22,0	20,8	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%	
Capcom	3 140,00	22,3	17,3	15,7	8,3	7,0	6,6	30,8	25,1	22,4	37%	41%	42%	1,0%	1,1%	1,2%	
Take Two	177,30	19,0	19,3	14,9	5,0	4,8	3,6	29,5	29,6	21,6	26%	25%	24%	-	-	-	
Ubisoft	60,86	8,3	7,8	6,3	3,4	3,2	2,9	24,4	22,6	19,4	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%	
Electronic Arts	143,41	17,0	15,5	14,6	6,0	5,7	5,4	26,5	23,7	21,4	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%	
Paradox Interactive	181,90	16,8	12,6	11,8	9,9	7,7	7,1	36,1	27,6	25,2	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%	
mediana		17,2	15,2	14,5	6,9	6,3	6,0	28,0	24,4	21,5	39%	41%	44%	0,5%	0,5%	0,5%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	347	+109	+783	392	36,00	0%	-67%	36,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	533	+311	+252	694	71,00	0%	-19%	71,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	458	+33	+123	470	100,00	0%	-40%	100,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	14	+6	+50	15	133,00	0%	-33%	133,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	81	+17	+388	83	20,00	0%	-80%	20,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	20	+7	+299	24	30,00	0%	-80%	30,00
Green Hell	Creepy Jar	162	-13	-135	150	63,00	0%	0%	63,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 909	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	107	-16	+153	112	34,00	0%	-66%	34,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	116	-	-2	115	Soon
Bum Simulator	PlayWay	90	-	-4	89	2021
I am Your President	PlayWay	143	-1	-1	142	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	96	-	-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	119,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,69	12,2	8,9	7,6	0,9	0,8	0,7	29,1	16,0	13,0	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		12,2	8,9	7,6	0,9	0,8	0,7	29,1	16,0	13,0	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 400	14,8	9,6	8,7	1,7	1,5	1,4	31,4	21,8	19,7	12%	16%	16%	2,7%	2,6%	2,7%
Adidas	316,60	19,5	16,3	14,4	2,9	2,6	2,4	41,2	31,7	26,7	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 328	9,1	7,2	6,8	1,2	1,1	1,0	26,5	16,9	15,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	27,42	62,2	6,0	5,8	0,5	0,4	0,4	-	15,8	15,1	1%	6%	7%	1,0%	1,0%	1,0%
Crocs	116,80	21,3	18,9	17,2	4,4	4,1	3,8	29,9	26,9	23,8	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	62,25	9,2	6,2	6,0	0,7	0,7	0,6	23,6	13,2	12,1	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	1,9%
H&M	202,40	8,1	7,4	7,0	1,5	1,4	1,3	33,0	22,4	20,1	18%	19%	19%	2,9%	3,7%	4,0%
Hugo Boss	46,77	7,7	6,3	5,7	1,5	1,4	1,3	48,4	23,9	18,7	20%	22%	23%	1,8%	3,1%	4,4%
Inditex	29,74	17,8	12,5	11,4	4,1	3,3	3,0	67,9	28,8	24,9	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	368,47	44,2	33,1	27,2	10,4	7,9	6,9	-	56,9	46,0	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	159,74	29,3	24,1	21,2	4,7	4,2	3,8	50,8	40,2	34,3	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	21,25	10,7	8,1	6,4	0,7	0,7	0,7	-	62,1	41,4	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,3	8,9	7,8	1,6	1,4	1,4	33,0	25,4	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	317,56	20,7	17,5	15,5	4,6	4,1	3,7	53,5	45,6	39,4	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 218	39,4	34,7	30,3	15,8	14,2	12,8	-	62,5	55,1	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	734,40	16,9	15,1	13,8	6,1	5,5	5,1	32,6	27,9	25,2	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	663,40	21,5	19,0	17,1	6,2	5,7	5,2	43,3	37,1	32,9	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,4%
Moncler	57,32	21,1	17,4	15,5	8,1	6,9	6,2	41,5	33,6	29,3	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,1	17,5	15,5	6,2	5,7	5,2	42,4	37,1	32,9	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	67,68	36,3	30,9	25,3	15,5	12,3	9,8	64,2	51,7	40,8	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	217,75	18,7	15,4	12,2	5,4	4,1	3,5	21,1	18,4	14,8	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 511	26,1	21,1	17,0	3,9	3,3	2,9	57,6	44,0	32,9	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	5 192	16,0	13,9	11,9	1,3	1,1	1,0	36,9	32,5	26,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	317,90	21,8	17,9	14,3	2,2	1,7	1,3	37,0	29,2	23,4	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	70,08	12,1	11,1	10,4	4,2	3,9	3,7	17,3	15,2	13,6	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,0%
Etsy	197,57	38,7	30,9	23,4	11,5	9,6	7,8	61,8	47,4	37,8	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	76,23	22,5	15,4	11,2	0,6	0,5	0,4	37,1	27,5	20,1	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	21,37	6,8	5,8	5,4	1,0	0,9	1,0	41,1	29,3	27,3	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,6%
Magazine Luiza	21,64	65,6	46,4	34,5	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 552	-	-	62,9	12,7	9,1	6,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	87,94	36,1	25,4	21,2	1,5	1,3	1,2	63,2	38,7	30,7	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,60	11,1	8,9	9,8	0,9	0,8	0,9	35,6	22,9	34,4	8%	9%	9%	0,9%	1,1%	0,7%
Vipshop Holdings	18,97	6,3	5,1	4,4	0,5	0,4	0,4	11,0	9,2	7,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	102,80	39,7	32,8	26,5	2,6	2,2	1,9	-	-	67,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 705	25,0	22,2	19,9	7,7	7,0	6,5	38,5	34,2	30,5	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		22,5	17,9	15,6	3,3	2,7	2,2	37,1	29,3	28,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	287,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,89	4,5	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,4	11,1	10,1	6%	7%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
AXFood	240,70	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	224,60	6,6	5,8	5,7	0,4	0,4	0,4	17,0	11,3	10,3	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,26	6,6	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	13,6	13,0	12,3	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2 573	5,9	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	16,8	14,2	14,1	12%	12%	12%	7,5%	8,2%	9,3%
Magnit	5 235	3,7	3,4	3,6	0,4	0,4	0,3	12,9	12,4	11,1	11%	11%	10%	10,1%	9,5%	10,2%
Sonae	0,81	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,5	11,6	13,5	9%	10%	10%	6,2%	6,2%	7,4%
mediana		6,6	5,8	5,7	0,5	0,5	0,5	13,6	12,4	12,3	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	3,9%

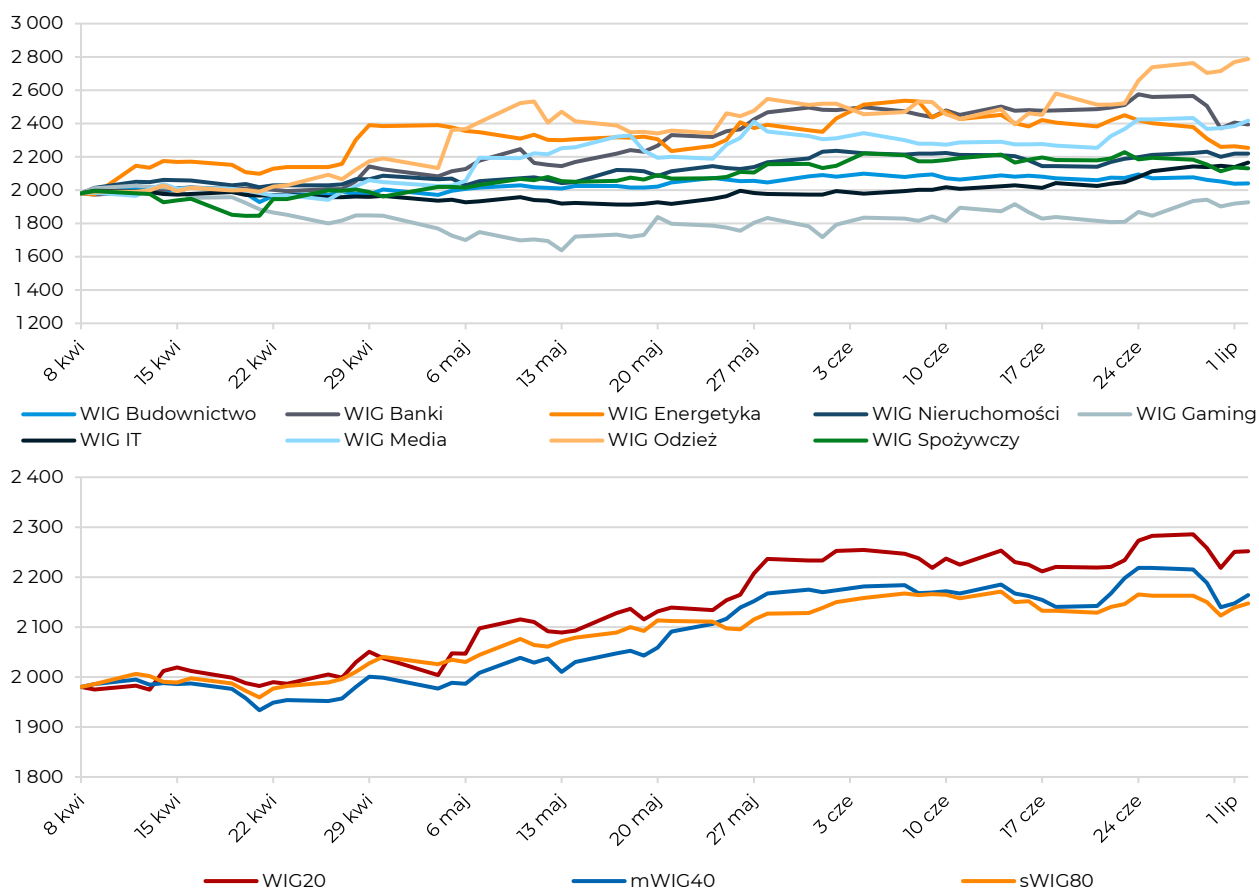
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-02	34 642,42	34 821,93	34 613,49	34 786,35	+0,44%
S&P 500	2021-07-02	4 326,60	4 355,43	4 326,60	4 352,34	+0,75%
NASDAQ	2021-07-02	14 582,98	14 649,11	14 555,34	14 639,33	+0,81%
DAX	2021-07-02	15 644,84	15 705,53	15 616,43	15 650,09	+0,30%
CAC 40	2021-07-02	6 572,00	6 582,79	6 540,12	6 552,86	-0,01%
FTSE 100	2021-07-02	7 125,16	7 162,16	7 110,30	7 123,27	-0,03%
WIG20	2021-07-02	2 258,56	2 269,40	2 249,91	2 252,18	+0,07%
BUX	2021-07-02	47 908,81	48 154,11	47 408,80	47 520,42	-0,81%
PX	2021-07-02	1 144,45	1 153,81	1 144,45	1 152,13	+0,68%
RTS	2021-07-02	2 162,28	2 177,98	2 148,92	2 166,92	-0,15%
SOFIX	2021-07-02	555,62	556,43	550,70	550,76	-0,87%
BET	2021-07-02	11 937,05	11 996,23	11 826,37	11 830,90	-0,89%
XUI00	2021-07-02	1 376,88	1 379,79	1 367,68	1 376,67	+0,28%
BETELES	2021-07-02	129,87	130,79	129,87	130,36	+0,39%
NIKKEI	2021-07-02	28 719,24	28 849,32	28 688,63	28 783,28	+0,27%
SHCOMP	2021-07-02	3 569,89	3 569,89	3 514,34	3 518,76	-1,95%
Miedź (LME)	2021-07-02	9 278,00	9 398,00	9 270,00	9 376,50	+0,58%
Ropa (Brent)	2021-07-02	76,16	76,84	75,68	76,40	+0,29%
USD/PLN	2021-07-02	3,812	3,835	3,791	3,801	-0,29%
EUR/PLN	2021-07-02	4,517	4,531	4,497	4,511	-0,15%
EUR/USD	2021-07-02	1,185	1,187	1,181	1,187	+0,13%
10Y obligacje USA	2021-07-02	1,465	1,468	1,422	1,424	-0,034
10Y obligacje Niemcy	2021-07-02	-0,204	-0,200	-0,240	-0,235	-0,034
10Y obligacje Polska	2021-07-02	1,633	1,698	1,626	1,697	+0,059

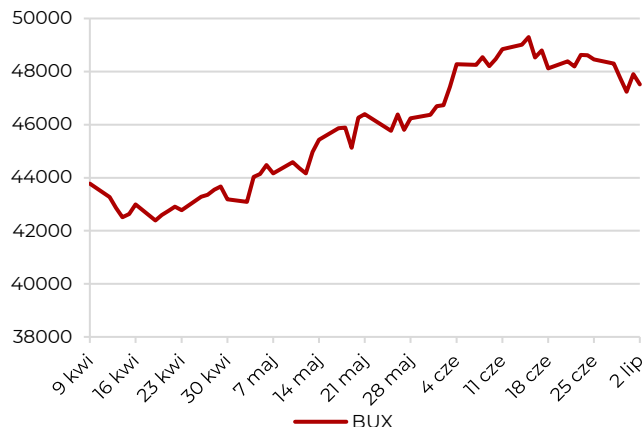
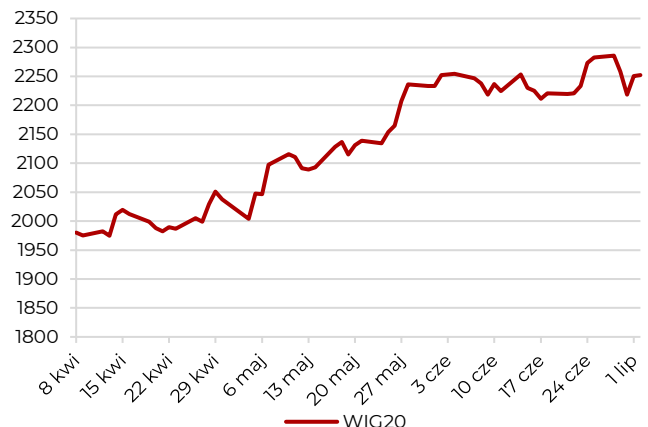
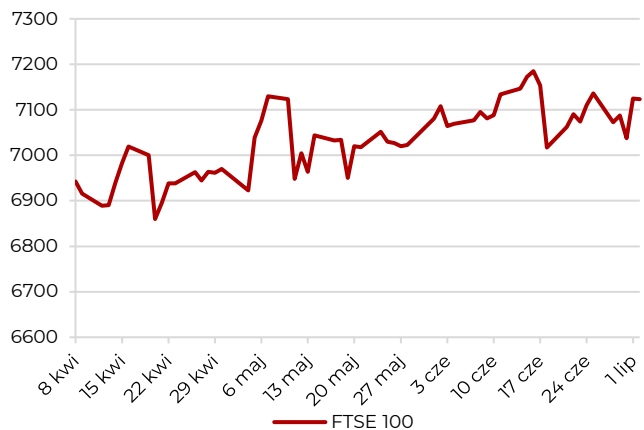
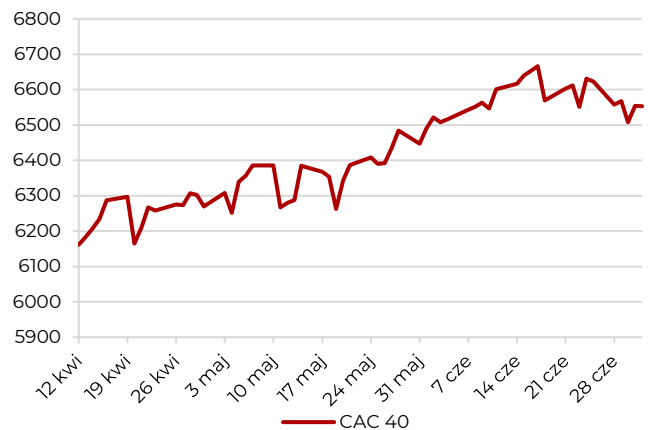
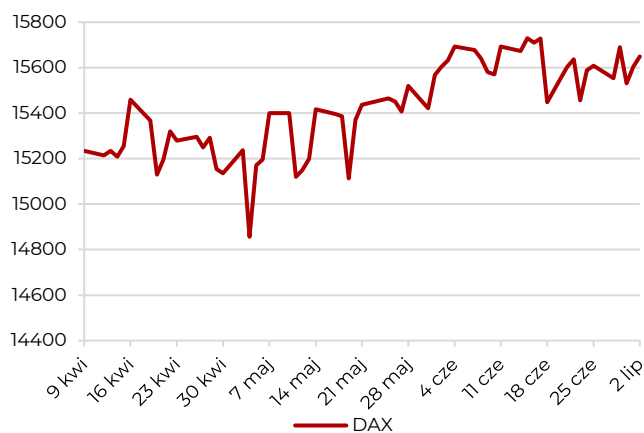
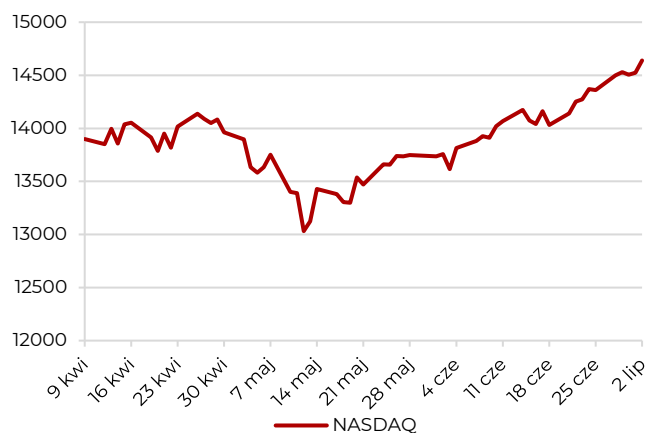
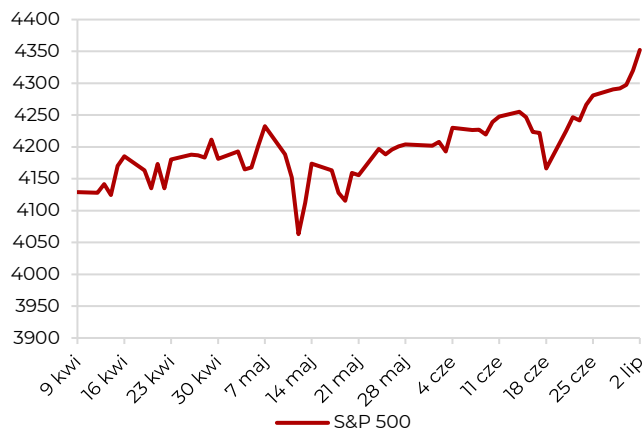
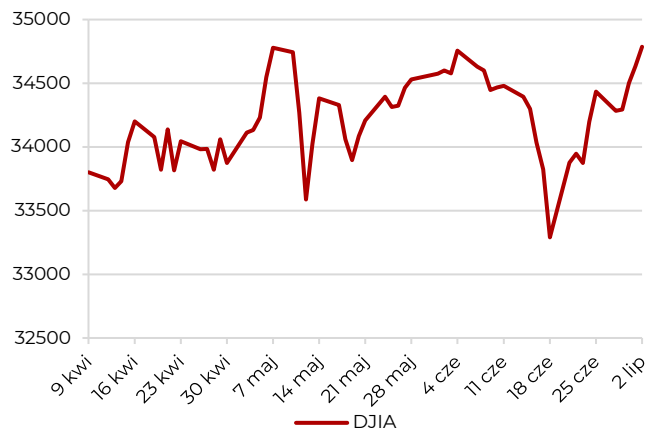
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



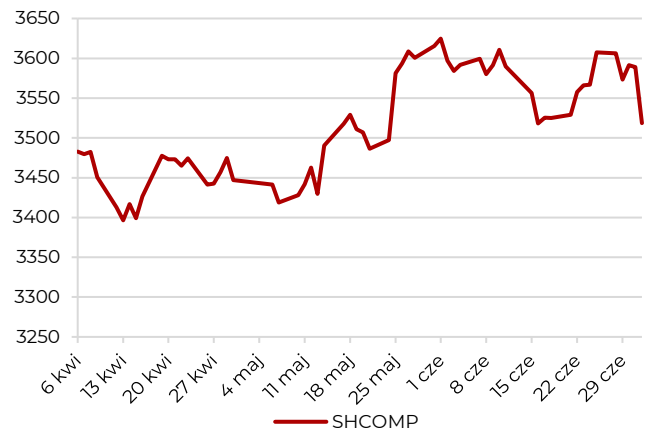
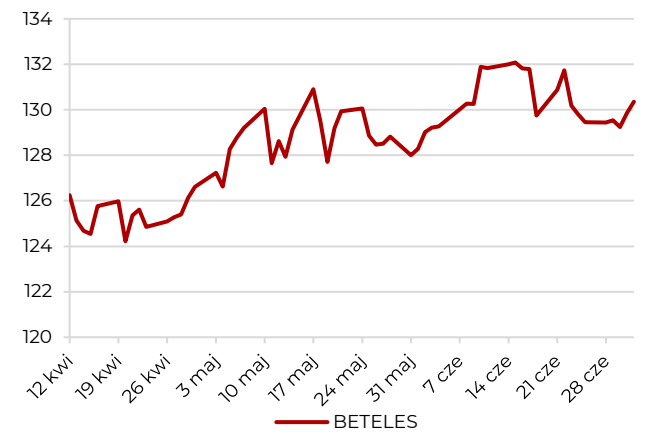
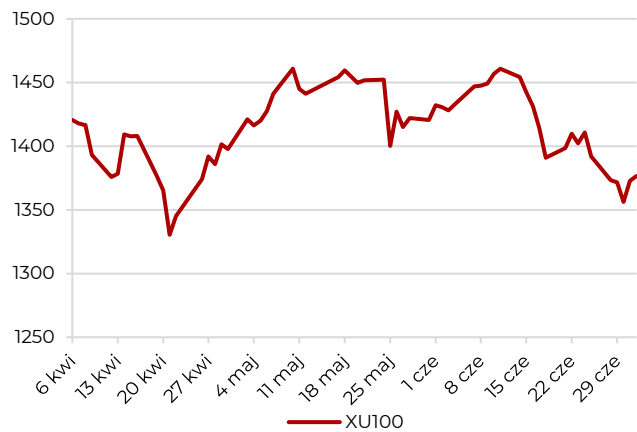
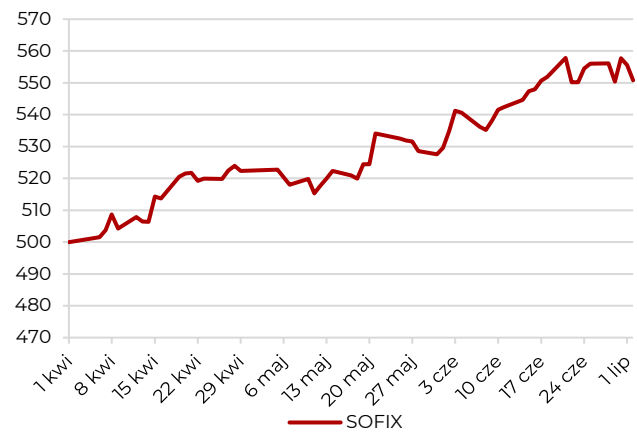
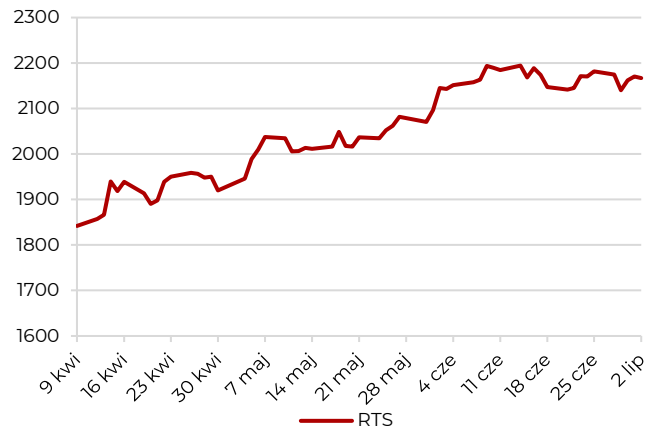
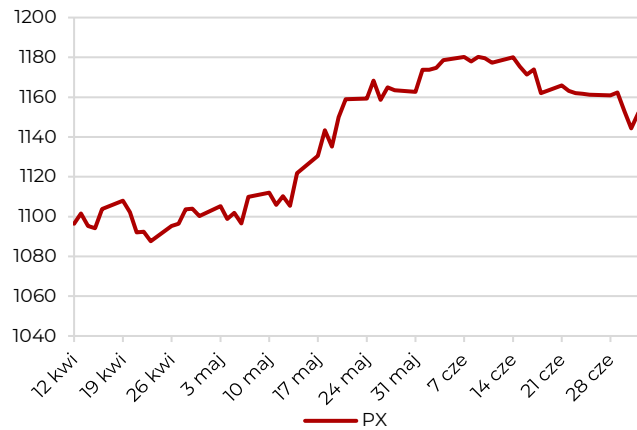
Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych

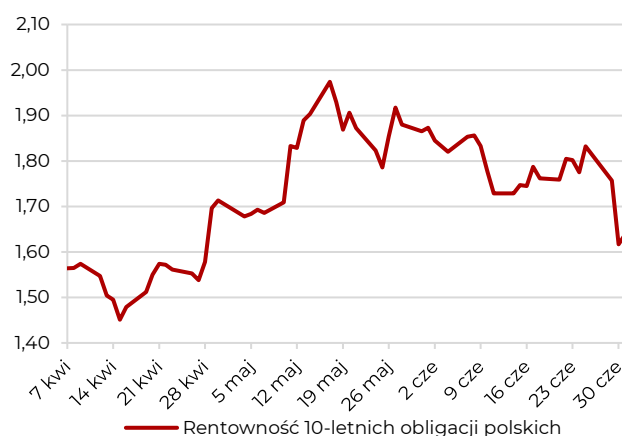
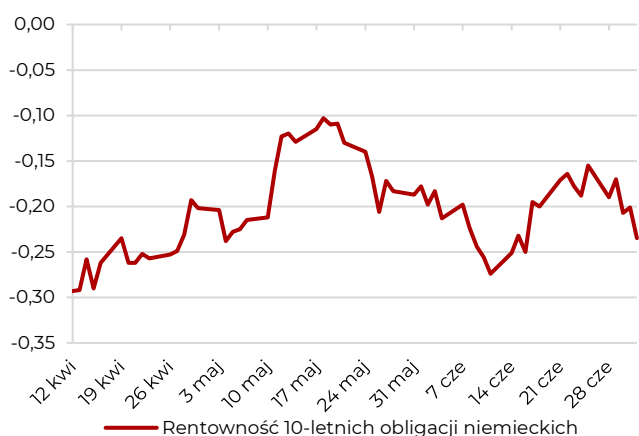
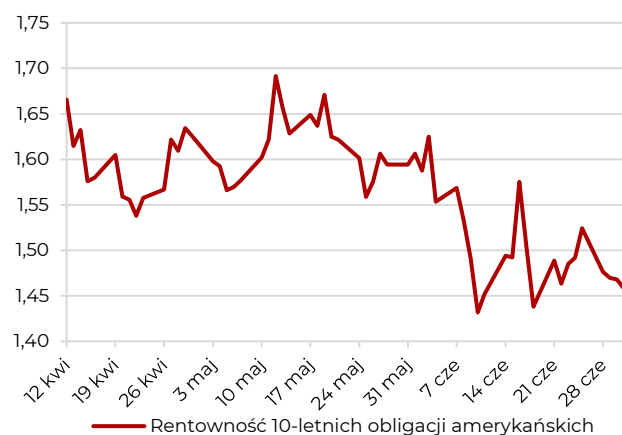
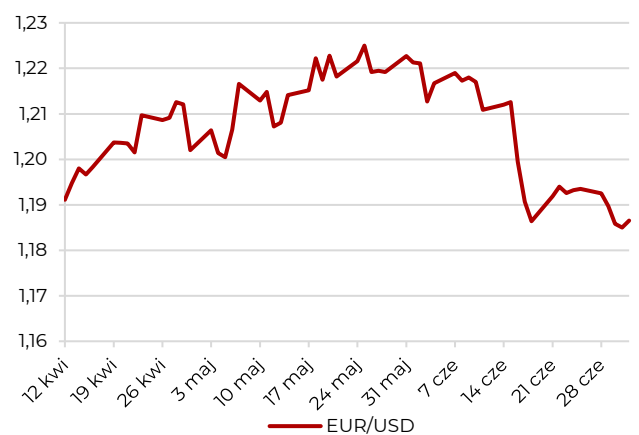
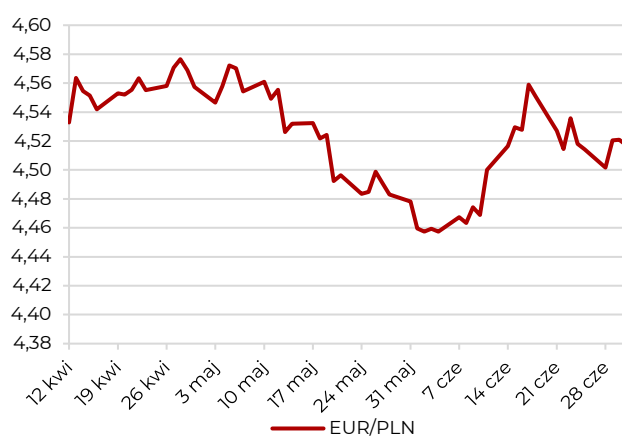
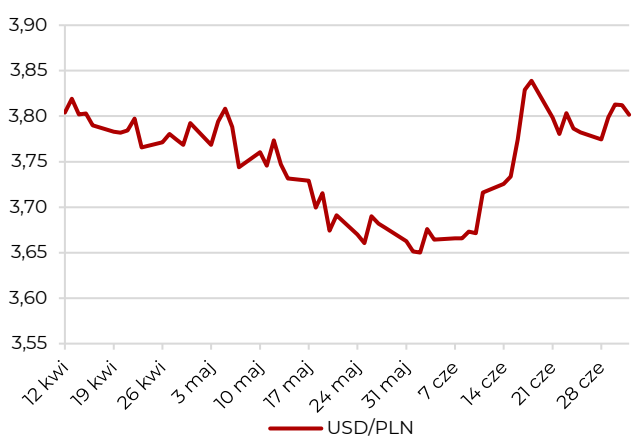
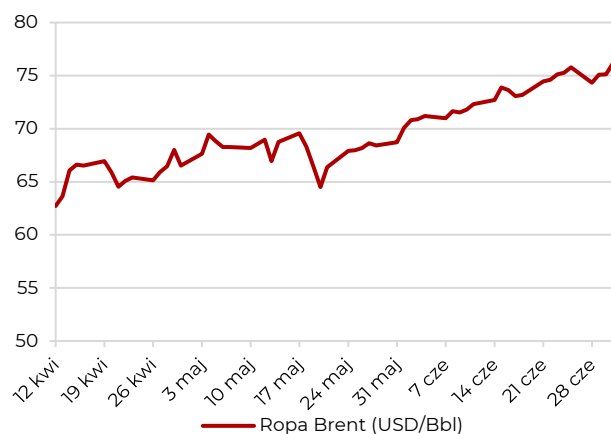
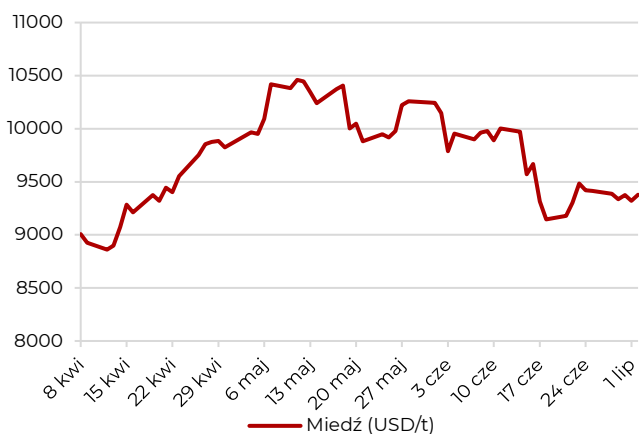


Źródło: Bloomberg

Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych


Źródło: Bloomberg



mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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