mBank Biuro maklerskie

wtorek, 6 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
67350,36	2258,82	4898,48	20907	1,697	75,16	3,7971	4,5031
322,47 (0,48%)	6,64 (0,29%)	18,14 (0,37%)	92,92 (0,45%)	0,045 (2,65%)	1,4 (1,86%)	-0,01 (0,3%)	0 (0,11%)

Informacje ze spółek i sektorów

CCC

Plan emisji obligacji zamiennych do 360 mln zł

CCC ma w planach emisję 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360 mln zł. Pozyskane pieniądze spółka zamierza przeznaczyć na sfinansowanie kupna 10% akcji firmy eobuwie. Cena emisyjna jednej obligacji wyniesie 10 000 zł. Papiery będą podlegały zamianie na akcje serii K nie wcześniej niż 6 miesięcy po dniu emisji i nie później niż 6 miesięcy przed dniem wykupu, ale najpóźniej do 31 grudnia 2027 roku. Ewentualna nadwyżka środków zostanie przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności CCC.

TS Games

Szacunkowe przychody w 2 kwartale wyniosły 155,1 mln zł

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games w drugim kwartale 2021 roku wyniosły 155,1 mln zł. Dla porównania przed rokiem przychody wyniosły 169,5 mln zł. Dane nie uwzględniają przychodu odroczonego w czasie. Z podanych danych, 115,8 mln zł przychodów odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi około 75% sumy całej sprzedaży. Gra Hunting Clash odpowiada za ok. 19% wszystkich przychodów, czyli 29,6 mln zł. Raport półroczny spółka ma opublikować 23 sierpnia 2021 r.

Ciech

Przegląd opcji strategicznych dla spółki zależnej Ciech Vitro

Ciech postanowił o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do spółki zależnej Ciech Vitro. Przegląd opcji strategicznych ma umożliwić stworzenie efektywnego i w pełni zdywersyfikowanego holdingu chemicznego, który długoterminowo wygenerują pozytywną wartość dla akcjonariuszy. Spółka zamierza także dokonać reorganizacji portfolio aktywów i skoncentrować się na obszarach o kluczowym znaczeniu dla działalności Grupy Ciech. Ciech Vitro prowadzi działalność w ramach Business Unitu Opakowania. Dotychczas nie podjęto żadnej decyzji w ramach przeglądu.

Komentarz analityków Bm mBanku: W segmencie opakowań Ciech produkuje lampiony ozdobne wykorzystywane do produkcji zniczy (lider na rynku krajowym) oraz słoiki COMFORT ze szklaną pokrywką oraz w niewielkiej ilości pojedyncze słoiki twist-off do produktów spożywczych (ok. 20% udziału w polskim rynku z drugą pozycją). W 2020 roku segment opakowań wypracował 22 mln zł znormalizowanej EBITDA ~ 4% wyniku Grupy. Informacje neutralne.

PGE

Budowa farmy PV o mocy 50 MW

PGE Energia Odnawialna zbuduje razem z Gminą Kleszczów farmę fotowoltaiczną o mocy 50 MW. Oba podmioty będą miały po 50% udziałów. Elektrownia według planu ma powstać do końca 2022 roku na 50 ha gruntów należących do Gminy Kleszczów. Budowa nowej farmy fotowoltaicznej jest częścią programu realizowanego przez PGE, dotyczącego sprawiedliwej transformacji regionu Bełchatów. PGE w regionie ma zrealizować również inwestycje wiatrowe oraz zbudować magazyny energii. We wrześniu otwarte zostanie Centrum Rozwoju Kompetencji, którego celem będzie przekazywanie i rozwijanie umiejętności o odnawialnych źródłach energii.

PKN Orlen

Rozpoczęcie głównego etapu badań geotechnicznych dna Morza Bałtyckiego

Płocki koncern rozpoczyna główny etap badań geologicznych dna Morza Bałtyckiego na obszarze planowanej farmy wiatrowej i trasie przyłącza. Prace mają zakończyć się jeszcze w bieżącym roku. Baltic Power jest partnerskim projektem PKN Orlen i Northland Power. Na obszarze ponad 130 km kwadratowych rozlokowane zostaną odwierty do głębokości nawet kilkudziesięciu metrów. Na bazie przeprowadzonych badań i późniejszej analizy projektanci przygotują m.in. ostateczny plan rozmieszczenia turbin wiatrowych. Orlen chce rozpocząć budowę morskich farm wiatrowych w 2023 r.

Alumetal

Marża benchmarku utrzymuje się na średniej wieloletniej

Marża benchmarkowa na najpopularniejszym stopie aluminium nie zmieniła się w czerwcu i wyniosła 382 EUR/t (381 EUR/t w maju). Benchmark osiągnął wieloletni szczyt w styczniu 2021 r. (618 EUR/t) i spadł w kolejnych miesiącach. **Komentarz analityków Bm mBanku: Ceny wyrobów gotowych i złomu wzrosły w styczniu o 0,5% m/m. Marża zbliża się teraz do średniej wieloletniej, co może oznaczać, że popyt osłabł, ponieważ główni producenci motoryzacyjni decydują się na spowolnienie produkcji z powodu niedoboru chipów.**

mBank Biuro maklerskie

Pozostałe wiadomości ze spółek

VRG	Skonsolidowane przychody VRG w czerwcu wyniosły 104,9 mln zł, o 26,1% lepiej r/r. Narastająco od początku roku przychody spółki wyniosły 415,9 mln zł, o 11,7% więcej r/r.
Huuuge	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w drugim kwartale o 9% r/r do $97,5 mln.
Trakcja	Trakcja zawarła z miastem Bydgoszcz umowę na budowę trasy tramwajowej za 124,9 mln zł.
Gamivo	Akcjonariusze spółki będą ubiegać się o przeniesienie notowań Gamivo z NewConnect na rynek regularny GPW.
AC	OFE PZU posiada 7,73% akcji AC. Przed zmianą miało 4,06%.
Wasko	Spółka wypłacie 0,06 zł dywidendy na akcję.
Muza	Walne zgromadzenie spółki Muza przeznaczy prawie 2 mln zł na wypłatę dywidendy.

mBank Biuro maklerskie

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse						**+6,4%**	**12,1**	**11,1**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	34,51	-13,1%	18,0	13,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,80	+38,9%	15,7	8,0	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,20	+7,1%	8,3	13,6	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	185,00	+2,7%	14,2	13,3	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,79	-12,4%	-	9,3	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	94,24	+8,2%	17,1	11,7	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	38,01	+7,0%	10,9	10,9	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	257,90	+10,0%	-	12,0	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-06-02	798,50	804,77 CZK	779,00	+3,3%	15,8	11,5	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	81,70	+16,9%	14,2	11,2	-	-
Erste Group	trzymaj	2021-06-02	34,05	34,06 EUR	31,57	+7,9%	10,2	8,6	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,27	+9,0%	10,0	8,5	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 090	-5,9%	10,9	9,9	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	37,30	+8,9%	10,1	10,1	-	-
Kruk	akumuluj	2021-06-09	265,80	295,77	266,00	+11,2%	11,3	10,9	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,68	-8,6%	12,9	13,7	-	-
Chemia						**+0,7%**	**10,6**	**12,0**	**6,4**	**8,1**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	50,30	-5,6%	11,3	12,0	6,0	5,8
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,00	+5,3%	9,8	-	6,8	10,3
Surowce						**+28,5%**	**6,3**	**6,8**	**2,9**	**2,7**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	36,69	+31,1%	6,6	7,0	2,4	2,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	191,45	+28,2%	6,1	6,6	3,4	3,3
Paliwa						**-5,2%**	**16,1**	**17,9**	**5,7**	**5,1**
Lotos	akumuluj	2021-06-02	52,80	53,39	54,40	-1,9%	22,1	14,5	6,8	5,0
MOL	trzymaj	2021-04-09	2 150	2 294 HUF	2 378	-3,5%	13,6	21,8	4,5	5,1
PGNiG	trzymaj	2021-06-02	6,47	6,84	6,58	+4,0%	11,5	10,0	4,4	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2021-03-25	62,82	60,64	77,80	-22,1%	18,5	21,3	6,8	7,1
Energetyka						**+25,9%**	**9,4**	**14,9**	**4,8**	**5,1**
CEZ	kupuj	2021-06-02	631,00	759,63 CZK	598,00	+27,0%	17,7	14,9	7,7	7,4
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,49	-	3,4	4,2	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,09	-	9,4	41,0	3,3	3,4
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	76,80	+2,3%	29,1	30,1	15,0	14,7
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,38	-	4,4	6,2	4,8	5,1
Telekomunikacja						**-0,7%**	**31,0**	**20,1**	**6,2**	**6,0**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,60	-8,8%	13,1	12,6	7,3	7,2
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	6,92	-32,1%	40,3	38,8	6,2	6,0
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,99	+17,4%	31,0	20,1	4,7	4,6
Media						**+4,2%**	**25,1**	**21,0**	**11,6**	**9,3**
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	10,40	-26,9%	-	-	10,4	7,6
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	117,60	+7,1%	25,1	21,0	12,8	11,0
IT						**+6,4%**	**16,2**	**15,1**	**7,2**	**5,0**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,95	-	20,1	-	7,2	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,00	-	15,2	-	9,9	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	76,90	+4,9%	16,1	15,1	4,9	4,7
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	41,00	-	16,2	-	8,2	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,99	-	16,9	-	8,0	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	242,00	+10,3%	17,8	17,3	7,0	6,7
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,40	+11,5%	5,1	9,0	4,3	5,0
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	495,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	191,90	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	460,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	495,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+9,6%**	**10,2**	**11,8**	**5,8**	**6,9**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,00	-	14,3	12,0	9,3	8,1
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	62,00	-	7,5	11,4	5,8	8,3
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	167,80	-	12,3	12,1	6,9	6,9
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,20	-	9,2	12,6	5,5	7,2
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	50,10	-	2,9	3,7	2,0	2,0
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,28	-	20,1	13,5	7,0	6,0
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,53	+21,8%	4,8	7,2	3,0	3,9
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,28	+9,6%	10,3	12,4	2,2	1,9
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	57,00	-	12,9	11,7	7,8	7,7
Grupa Kęty	trzymaj	2021-06-02	610,00	553,55	679,00	-18,5%	15,2	15,8	10,4	10,7
Kernel	kupuj	2021-03-12	54,00	71,84	54,10	+32,8%	3,9	4,8	3,5	4,0
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	78,60	-	10,1	10,8	6,7	6,9
Mo-BRUK	trzymaj	2021-05-04	409,00	429,25	326,00	+31,7%	11,8	10,9	8,6	7,7
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	21,10	-23,2%	-	-	4,6	4,0
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	383,00	+5,2%	8,6	11,8	3,9	4,4
E-commerce						**-21,8%**	**65,5**	**52,7**	**37,0**	**31,5**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	69,05	-21,8%	65,5	52,7	37,0	31,5
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	33,40	-	-	-	-	-
Handel						**+0,3%**	**24,2**	**18,0**	**11,5**	**9,9**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,94	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	119,00	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	286,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,19	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,27	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	12 930,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	35,20	-	19,7	20,2	11,0	11,1
VRG	akumuluj	2021-04-23	3,33	3,65	3,64	+0,3%	28,7	15,8	12,0	8,8

mBank Biuro maklerskie

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	34,51	18,0	13,3	9,9	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,80	15,7	8,0	7,1	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	5,6%
Handlowy	46,20	8,3	13,6	13,0	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,7	1,4%	11,1%	7,4%
ING BSK	185,00	14,2	13,3	12,8	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,7%	5,0%
Millennium	4,79	-	9,3	7,7	-38%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	94,24	17,1	11,7	10,3	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	3,3%	5,8%	8,5%
PKO BP	38,01	10,9	10,9	10,3	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,3%	8,3%
Santander BP	257,90	-	12,0	11,0	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,3%	6,7%	6,7%
mediana		**15,0**	**11,8**	**10,3**	**5%**	**8%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**0,0%**	**5,3%**	**6,2%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	9,6	6,7	5,2	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,7%	3,7%	5,2%
Citigroup	70,41	9,6	8,6	7,8	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	5,92	131,5	12,9	7,9	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,4%
ING	11,13	11,5	10,2	9,4	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	6,9%	5,5%	5,9%
UCI	10,01	11,5	8,0	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,7%	6,0%
mediana		**11,5**	**8,6**	**7,8**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**3,0%**	**3,7%**	**5,2%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,57	10,2	8,6	7,8	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,1%	6,1%
Komercni Banka	779,00	15,8	11,5	10,0	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,2	3,0%	6,3%	6,5%
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	16 090	10,9	9,9	9,2	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,27	10,0	8,5	7,9	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,5%	3,0%	3,5%
Akbank	5,33	3,4	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,8%	7,9%
Alpha Bank	1,04	14,3	6,2	4,2	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,22	10,7	8,6	7,7	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,7%	5,0%	6,3%
Deutsche Bank	10,93	21,7	10,4	8,9	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,1%
NB of Greece	2,42	8,6	6,5	5,6	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	307,11	7,0	6,4	5,7	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,8%	8,8%
Turkiye Garanti B	8,40	4,2	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,3%	-
Turkiye Halk Bank	4,96	3,1	1,8	1,9	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,0%	2,4%	-
Turkiye Vakiflar B	3,52	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,1	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,2%	8,2%	8,2%
Yapi ve Kredi B	2,19	2,9	2,0	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,8%	-
mediana		**9,3**	**6,4**	**6,7**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,5%**	**5,1%**	**6,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	37,30	10,1	10,1	10,1	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,7	11,2%	8,9%	8,9%
Aegon	3,51	6,1	5,8	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%
Allianz	212,80	10,6	10,0	9,4	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,7%	5,0%	5,4%
Assicurazioni Generali	17,00	10,0	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,08	7,7	7,7	7,3	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,7%	5,9%	6,4%
AXA	21,75	8,0	7,6	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,4%	7,9%
Baloise	145,00	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,5%
Helvetia	99,55	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%
Uniqa	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	367,60	12,4	11,2	10,6	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,2%	6,6%	6,9%
mediana		**10,1**	**9,4**	**9,4**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**5,7%**	**5,9%**	**6,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	598,00	7,7	7,4	7,1	2,3	2,5	2,3	17,7	14,9	13,8	30%	34%	33%	8,7%	5,7%	6,7%
Enea	8,49	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,4	4,2	4,1	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,8%
PGE	9,09	3,3	3,4	3,3	0,6	0,4	0,4	9,4	41,0	18,1	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,38	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,4	6,2	5,8	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,0**	**4,3**	**4,1**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**6,9**	**10,6**	**9,8**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,0%**
Zintegrowane																
EDF	11,90	5,6	5,2	5,0	1,3	1,3	1,3	16,0	14,6	12,2	24%	25%	25%	2,9%	3,6%	3,9%
EDP	4,57	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,3	18,6	17,6	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,6%
Endesa	20,82	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,8%
Enel	7,91	7,7	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	14,8	13,8	12,9	24%	25%	25%	4,8%	5,1%	5,5%
Engie	11,70	5,8	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,0	10,2	17%	18%	18%	6,2%	6,7%	7,2%
Fortum	23,16	9,7	10,1	9,7	0,5	0,5	0,5	15,9	16,9	15,5	5%	4%	5%	4,9%	4,9%	5,1%
mediana		**7,7**	**7,4**	**7,1**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**15,3**	**14,2**	**12,5**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,8%**	**5,0%**	**5,3%**
Sieci przesyłowe																
EON	9,88	9,6	9,0	9,0	1,1	1,0	1,0	14,2	11,3	10,9	11%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Elia Group	90,35	14,0	13,0	12,2	5,7	5,4	5,1	24,6	22,2	21,2	40%	41%	42%	1,9%	2,0%	2,0%
EVN	20,25	8,5	8,1	7,5	2,3	2,2	2,1	16,4	16,2	15,0	27%	27%	28%	2,4%	2,5%	2,6%
IREN	2,42	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,2	11,6	10,9	23%	24%	24%	4,1%	4,5%	5,0%
National Grid	924,00	12,8	11,3	10,7	4,3	4,1	4,0	17,6	15,7	14,8	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,68	9,5	9,4	9,3	7,4	7,4	7,3	12,6	12,4	12,4	78%	78%	78%	6,4%	6,4%	5,6%
Redes Energeticas	2,35	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,6	13,4	12,8	61%	61%	64%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1 517	12,1	11,4	11,1	2,8	3,0	2,9	17,7	16,5	16,3	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,29	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		**9,6**	**9,4**	**9,3**	**4,3**	**4,1**	**4,0**	**16,0**	**15,7**	**14,8**	**34%**	**36%**	**38%**	**4,1%**	**4,5%**	**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	76,80	15,0	14,7	11,2	1,9	1,6	1,6	29,1	30,1	19,1	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	51,66	12,6	11,1	10,4	4,1	3,9	3,8	23,0	21,3	20,0	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	39,11	14,0	13,5	12,4	10,4	9,8	8,1	48,2	44,0	22,3	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	19,99	13,6	12,5	11,4	11,3	10,2	9,2	38,6	33,8	30,2	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	211,90	12,8	-	18,0	1,0	4,1	1,7	21,1	-	28,8	8%	5%	10%	2,5%	1,2%	3,6%
Falck Renewables	5,60	12,4	11,4	10,8	6,3	5,6	5,8	42,4	32,9	28,4	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,43	11,0	10,1	9,5	3,3	3,1	3,0	17,7	16,3	15,3	30%	30%	31%	4,2%	4,5%	4,7%
Orsted	915,00	17,5	18,3	15,9	6,8	6,6	6,1	41,9	47,4	38,4	39%	36%	39%	1,3%	1,5%	1,6%
PNE	7,36	23,6	17,9	15,8	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	8,06	43,5	29,1	29,2	23,4	16,6	16,6	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,01	12,5	12,0	12,0	12,4	12,0	12,3	28,4	27,2	26,8	100%	100%	103%	4,5%	4,5%	4,5%
Xcel Energy	66,82	13,0	12,2	11,6	4,8	4,7	4,5	22,4	21,0	19,8	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,1%
mediana		**12,8**	**12,1**	**11,6**	**6,3**	**5,6**	**5,4**	**26,1**	**21,8**	**22,3**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,7%**	**1,5%**	**2,2%**
Solar																
Azure Power	27,41	17,6	12,8	10,8	12,2	10,4	8,9	-	-	49,4	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,43	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	34,1	-	22,6	84%	83%	76%	5,0%	5,3%	5,6%
Neoen	37,98	18,4	14,6	11,7	15,0	11,9	9,7	-	65,8	47,1	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	4 230,00	33,6	23,2	20,7	16,1	12,1	11,0	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,75	34,5	19,1	14,1	27,0	15,3	11,3	60,1	31,9	22,6	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**18,4**	**14,6**	**11,7**	**15,0**	**11,9**	**9,7**	**47,1**	**48,9**	**34,8**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,7%**
Mix																
Erg	25,16	10,4	9,6	9,4	4,9	4,7	4,6	32,3	28,0	28,7	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	22,64	14,7	14,1	13,3	12,1	11,6	11,3	-	63,2	-	82%	82%	85%	3,2%	3,2%	3,3%
Nextera	76,97	10,0	9,1	8,6	10,3	9,3	8,1	27,9	34,7	42,0	104%	102%	94%	3,4%	3,9%	4,5%
Northland Power	42,71	13,7	13,7	12,6	7,6	7,6	7,3	27,3	26,2	20,7	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	38,90	20,7	19,3	18,6	11,4	10,7	10,7	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,18	20,3	20,2	20,2	4,0	4,3	4,5	58,2	55,7	52,3	20%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,4%
Verbund	81,25	12,6	11,0	10,3	4,4	4,2	4,1	47,2	39,5	36,8	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		**13,7**	**13,7**	**12,6**	**7,6**	**7,6**	**7,3**	**32,3**	**37,1**	**36,8**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,1%**	**3,2%**	**3,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	54,40	6,8	5,0	4,1	0,5	0,5	0,4	22,1	14,5	9,0	7%	9%	11%	1,8%	5,5%	5,5%
MOL	2 378	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	77,80	6,8	7,1	6,4	0,6	0,6	0,6	18,5	21,3	14,0	8%	8%	10%	4,5%	4,5%	4,5%
Hellenic Petrol	6,00	7,8	6,2	5,7	0,5	0,5	0,5	18,0	9,2	7,8	7%	8%	8%	4,3%	5,4%	5,8%
HollyFrontier	32,59	10,3	5,9	5,6	0,7	0,6	0,7	-	10,6	8,9	6%	10%	12%	4,3%	4,4%	4,3%
Marathon Petrol	61,07	11,4	8,7	8,1	0,9	0,9	1,0	-	25,5	18,4	8%	10%	13%	3,8%	3,8%	4,0%
Motor Oil	14,07	5,6	4,6	4,9	0,3	0,3	0,3	9,2	6,6	8,3	6%	7%	7%	5,7%	7,6%	8,2%
Neste Oil	52,42	20,9	17,5	14,5	3,2	3,0	2,7	34,3	27,1	21,9	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,3%
OMV	48,97	4,8	4,5	4,5	1,1	1,1	1,1	10,6	9,1	8,8	23%	24%	25%	4,0%	4,2%	4,4%
Phillips 66	87,90	13,6	8,6	8,0	0,6	0,5	0,5	36,9	13,4	11,6	5%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%
Saras SpA	0,71	8,7	5,7	4,5	0,2	0,2	0,2	-	-	20,7	2%	3%	3%	1,1%	1,0%	2,6%
Tupras	95,65	8,5	5,6	5,5	0,4	0,3	0,3	16,6	7,4	6,8	4%	6%	6%	5,6%	9,0%	12,4%
Valero Energy	78,07	11,7	6,8	7,1	0,5	0,4	0,5	-	14,4	12,6	4%	6%	7%	5,0%	5,2%	5,2%
mediana		**8,5**	**5,9**	**5,6**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**18,0**	**13,9**	**11,4**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,3%**	**4,4%**	**4,5%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,58	4,4	3,9	4,1	0,8	0,9	0,8	11,5	10,0	11,5	19%	22%	20%	2,9%	4,3%	5,0%
A2A SpA	1,74	8,2	7,4	7,0	1,4	1,3	1,3	18,1	15,7	15,8	17%	18%	18%	4,7%	4,9%	4,9%
BP	324,25	5,1	4,8	4,7	0,6	0,6	0,6	11,6	9,4	8,6	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,88	3,2	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	13,6	8,8	7,9	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,17	10,5	10,7	11,1	9,3	9,5	9,9	13,7	13,8	14,0	88%	89%	90%	8,4%	8,3%	8,4%
Endesa	20,82	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,8%
Engie	11,70	5,8	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	11,8	11,0	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%	6,8%	6,9%
Equinor	184,40	3,4	3,3	3,2	1,3	1,3	1,3	13,4	13,3	13,2	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,01	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,7	17,7	17,7	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	288,88	5,0	4,5	4,4	1,4	1,3	1,2	5,7	4,9	4,7	27%	28%	28%	8,0%	10,1%	10,7%
Hera SpA	3,43	7,4	7,2	6,9	1,1	1,1	1,0	15,7	15,3	14,2	15%	15%	15%	3,4%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 681	16,4	14,5	13,8	5,9	5,2	5,0	15,8	15,9	15,6	36%	36%	36%	3,0%	3,3%	3,2%
ROMGAZ	31,30	4,1	3,7	3,7	2,1	1,9	1,8	8,1	7,5	7,5	51%	52%	48%	6,6%	7,5%	7,5%
Shell	17,52	3,2	2,9	2,9	0,6	0,5	0,5	9,9	8,5	7,2	17%	18%	17%	4,7%	4,9%	5,3%
Snam SpA	4,93	13,4	13,3	12,8	10,6	10,4	9,8	14,2	14,6	14,0	79%	78%	77%	5,3%	5,7%	5,7%
mediana		**5,5**	**5,3**	**5,2**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**13,5**	**11,9**	**11,8**	**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	33,00	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,8	-	11,9	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 974	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	51,59	9,9	10,6	10,2	3,5	3,5	3,5	22,4	24,0	22,3	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,3%
K+S	12,87	8,9	7,8	7,0	1,4	1,3	1,3	-	43,8	37,1	15%	16%	18%	0,3%	0,9%	1,4%
Phosagro	4 820	7,1	7,1	7,0	2,6	2,5	2,4	17,0	18,5	21,0	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,5%
The Mosaic Company	31,44	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,2	15,0	15,0	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	468,20	7,4	7,2	7,0	1,4	1,4	1,3	14,1	13,8	13,0	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**7,4**	**7,8**	**7,0**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**13,7**	**16,8**	**15,0**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**0,9%**	**1,4%**
Spółki chemiczne																
Ciech	50,30	6,0	5,8	5,6	1,3	1,2	1,1	11,3	12,0	12,4	21%	20%	20%	6,0%	5,3%	5,9%
Akzo Nobel	103,75	13,8	12,9	12,0	2,4	2,3	2,2	22,8	20,2	18,6	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	67,50	8,1	7,8	7,3	1,2	1,2	1,1	14,8	14,2	13,2	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	7 440	23,2	21,6	20,6	6,6	6,3	6,1	37,1	33,9	31,9	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,75	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,1	6,7	5,6	21%	22%	23%	2,7%	3,3%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	108,95	6,7	6,3	6,0	1,5	1,4	1,4	16,2	13,7	12,1	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,6%
Tata Chemicals	767,70	14,1	10,8	9,2	2,3	2,1	1,8	42,6	23,4	19,0	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	36,05	5,1	4,9	4,9	0,9	0,9	0,9	11,1	10,5	9,8	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	131,55	6,2	6,9	6,7	1,3	1,2	1,2	20,9	19,7	17,7	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,6%
mediana		**6,7**	**6,9**	**6,7**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**16,2**	**14,2**	**13,2**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,6%**	**2,8%**	**3,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,28	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	217,76	14,4	12,2	11,0	2,7	2,4	2,3	26,4	20,4	16,7	19%	20%	20%	2,0%	2,2%	2,4%
Epiroc	195,85	15,1	13,8	13,0	4,0	3,7	3,5	36,1	32,7	30,5	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 777	11,6	8,9	7,6	1,6	1,4	1,3	26,8	16,7	12,8	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,4%
Sandvig AG	221,00	11,9	10,9	10,4	3,0	2,8	2,7	20,8	18,4	17,2	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		**11,9**	**10,9**	**10,4**	**2,7**	**2,4**	**2,3**	**26,4**	**18,4**	**16,7**	**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	191,45	3,4	3,3	3,2	1,1	1,0	1,0	6,1	6,6	6,9	33%	31%	30%	0,8%	5,2%	9,0%
Anglo American	2 986	3,6	4,5	4,7	1,5	1,7	1,7	7,4	9,5	10,4	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 472	6,0	6,3	6,7	3,6	3,7	3,8	17,1	18,1	20,4	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,45	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,5	12,5	13,0	14,9	60%	58%	57%	3,9%	4,0%	3,3%
Boliden	331,60	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,5	12,6	13,6	26%	25%	24%	4,2%	3,8%	3,7%
First Quantum	28,78	7,0	6,2	6,4	3,5	3,4	3,5	20,0	14,0	14,5	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	37,14	7,4	6,6	6,9	3,2	3,0	3,2	15,1	13,3	16,6	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	812,00	5,7	4,8	5,9	3,0	2,7	3,0	15,2	12,6	16,3	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 286	3,5	3,6	3,4	2,1	2,1	1,9	8,1	7,9	7,4	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,35	4,3	3,4	3,4	1,7	1,6	1,6	31,2	10,7	9,3	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,4	4,2	2,9	2,6	2,7	6,3	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,33	4,2	4,2	4,5	2,3	2,3	2,4	10,1	10,3	10,7	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	33,85	6,0	5,8	6,2	3,7	3,5	3,7	9,1	9,1	10,2	61%	61%	60%	7,9%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	22,42	9,2	8,3	8,4	4,6	4,4	4,3	19,1	16,4	16,2	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 582	6,5	5,7	5,7	3,8	3,5	3,4	9,3	9,1	8,2	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 164	7,2	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,9	8,7	9,0	71%	72%	71%	4,6%	4,8%	5,0%
Sandfire Res	6,80	1,7	1,9	14,8	1,0	1,1	3,1	7,4	7,5	-	57%	56%	21%	4,1%	3,3%	0,3%
Southern CC	64,19	9,7	10,2	9,9	5,4	5,6	5,3	18,4	18,5	17,5	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,2%
mediana		**5,7**	**5,3**	**6,1**	**2,9**	**2,7**	**3,1**	**10,8**	**10,5**	**10,7**	**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	36,69	2,4	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,6	7,0	5,2	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,1%
Alliance Res Par	7,27	2,3	2,3	2,4	0,7	0,7	0,7	8,1	12,5	13,5	29%	30%	29%	8,3%	11,0%	11,0%
Banpu	13,40	10,2	9,9	9,3	2,5	2,4	2,5	15,6	13,8	13,8	24%	25%	27%	3,4%	3,4%	3,9%
BHP Group	72,95	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,5	12,5	13,0	14,9	60%	58%	57%	7,0%	7,1%	5,9%
China Coal Energy	4,65	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,5	7,4	7,2	19%	19%	19%	2,5%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	28,30	1,3	1,3	1,1	0,3	0,3	0,3	9,4	9,3	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	8,53	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 060	4,3	4,0	3,8	1,0	0,9	0,9	7,0	6,4	6,0	23%	23%	23%	9,4%	11,9%	11,7%
Rio Tinto	6 040	3,3	4,3	5,2	1,9	2,3	2,5	7,4	10,2	12,8	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	15,98	5,5	4,4	-	2,1	1,8	1,7	10,3	7,8	8,9	38%	41%	-	3,9%	7,1%	12,5%
Shougang Fush R	2,31	5,5	5,6	6,1	2,9	3,0	3,1	9,2	9,7	10,3	53%	53%	51%	9,1%	8,4%	8,2%
Stanmore Coal	0,70	5,0	3,2	2,3	0,5	0,5	0,6	35,0	11,7	6,4	10%	16%	27%	-	-	21,4%
Teck Resources	23,18	5,3	5,0	4,4	2,0	2,0	1,8	9,7	9,4	8,9	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,1%
Warrior Met Coal	17,29	4,5	4,3	3,4	1,0	1,0	1,0	9,6	7,7	7,6	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	10,76	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,7	4,9	4,8	26%	26%	26%	8,1%	7,9%	8,4%
mediana		**4,3**	**4,1**	**3,8**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**9,3**	**9,3**	**8,9**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,4%**	**3,4%**	**7,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	128,80	10,0	9,0	8,1	1,7	1,6	1,5	23,9	19,1	16,6	17%	18%	19%	2,8%	3,1%	3,5%
Budimex	273,50	5,0	7,1	7,3	0,6	0,6	0,6	14,4	16,3	20,9	12%	8%	8%	5,6%	5,2%	5,0%
Ferrovial	25,52	41,9	34,9	29,5	3,4	3,3	3,2	-	-	55,7	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	66,60	3,7	3,5	3,2	0,2	0,2	0,2	10,3	9,1	8,0	5%	5%	6%	6,3%	7,1%	8,1%
Mota Engil	1,43	4,7	3,9	3,4	0,7	0,6	0,5	8,1	10,2	6,8	15%	16%	16%	4,6%	7,7%	7,7%
NCC	152,00	5,6	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	232,10	9,4	8,6	7,1	0,5	0,5	0,5	16,2	15,0	14,3	6%	6%	7%	3,2%	3,5%	3,5%
Strabag	37,20	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,1	10,9	-	7%	7%	-	3,5%	4,0%	-
mediana		**5,3**	**6,2**	**7,1**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**12,1**	**11,0**	**14,3**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,9%**	**4,3%**	**5,0%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,15	9,5	9,3	10,4	0,9	0,9	0,9	10,5	10,5	12,1	26%	26%	22%	7,3%	7,0%	7,0%
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	6,80	15,3	14,3	13,7	0,7	0,7	0,7	-	-	10,1	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,95	27,6	25,9	22,9	1,1	1,0	0,9	21,6	19,3	17,2	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	20,46	15,1	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,5	9,1	83%	85%	89%	4,0%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	19,60	24,7	23,8	21,6	0,7	0,7	0,8	21,7	16,9	12,3	56%	57%	49%	4,1%	4,3%	4,6%
Klepierre	22,86	23,8	21,7	20,2	0,8	0,9	0,9	12,0	9,8	9,9	79%	84%	88%	5,4%	6,7%	6,8%
Segro	1 118,00	42,9	35,6	31,6	1,4	1,3	1,2	40,5	37,4	34,3	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**19,6**	**18,5**	**20,2**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**16,8**	**14,5**	**11,1**	**72%**	**73%**	**88%**	**4,1%**	**4,5%**	**4,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,92	6,2	6,0	5,9	2,1	2,0	2,0	40,3	38,8	37,2	34%	34%	33%	0,0%	0,0%	2,9%
Orange Polska	6,99	4,7	4,6	4,4	1,4	1,4	1,4	31,0	20,1	16,8	31%	31%	31%	3,6%	3,6%	7,2%
mediana		**5,5**	**5,3**	**5,2**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**35,6**	**29,4**	**27,0**	**32%**	**33%**	**32%**	**1,8%**	**1,8%**	**5,0%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,57	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	264,00	6,8	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,3	15,1	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,39	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	425,00	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,3	9,5	9,8	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,25	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,7	10,0	9,0	35%	35%	35%	3,7%	4,3%	4,3%
mediana		**4,7**	**4,7**	**4,6**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**10,7**	**10,6**	**11,5**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,5%**	**6,7%**	**6,4%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	194,60	5,1	5,0	4,8	1,8	1,8	1,8	10,4	9,6	9,2	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	2,65	7,0	6,9	6,7	3,3	3,3	3,2	20,4	18,1	16,2	47%	47%	48%	5,3%	5,3%	5,7%
Orange France	9,60	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,6%	7,7%	8,0%
Swisscom	527,60	8,3	8,3	8,2	3,2	3,2	3,3	19,2	19,1	19,1	39%	39%	40%	4,2%	4,2%	4,1%
Telefonica S.A.	3,95	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	37,92	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	10,9	9,4	8,5	43%	43%	43%	2,4%	2,4%	3,1%
mediana		**5,9**	**5,7**	**5,4**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**13,2**	**11,7**	**11,1**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,7%**	**4,8%**	**4,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	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	117,60	12,8	11,0	9,8	5,1	4,4	3,9	25,1	21,0	18,9	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		**11,6**	**9,3**	**8,0**	**3,3**	**2,8**	**2,5**	**25,1**	**21,0**	**40,1**	**27%**	**28%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,72	4,9	4,6	4,0	0,6	0,6	0,6	16,6	13,3	12,3	12%	13%	14%	2,3%	3,7%	5,2%
Daily Mail	983,00	12,7	10,9	9,5	1,4	1,4	1,4	41,3	31,4	26,1	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	0,83	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,7	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**12,3**	**9,9**	**8,4**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**41,3**	**31,4**	**23,4**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	3,84	6,8	6,2	6,1	1,0	1,0	1,0	9,5	8,5	8,2	15%	16%	16%	7,5%	8,9%	9,0%
Gestevision Telecinco	5,53	6,3	6,2	6,2	1,8	1,8	1,8	9,2	9,1	8,9	29%	29%	29%	4,2%	5,4%	7,4%
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	17,88	6,4	6,2	5,7	1,7	1,6	1,7	13,3	11,9	11,1	26%	27%	29%	6,2%	6,2%	5,0%
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	17,16	7,8	7,2	6,9	1,4	1,3	1,3	12,8	11,3	10,5	18%	19%	19%	3,8%	4,5%	5,3%
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**	**6,2**	**6,2**	**1,7**	**1,6**	**1,7**	**12,8**	**11,3**	**10,5**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,2%**	**5,3%**	**5,3%**
Pay TV																
Cogeco	121,03	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,7	14,5	13,5	15,3	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,6%
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	9,2	9,0	4,1	4,1	4,0	26,9	25,1	24,2	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		**7,2**	**7,7**	**8,4**	**2,8**	**2,7**	**2,7**	**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	76,90	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	16,1	15,1	14,6	16%	16%	16%	3,9%	3,9%	3,9%
Comarch	242,00	7,0	6,7	6,3	1,1	1,0	0,9	17,8	17,3	16,8	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,40	4,3	5,0	4,4	1,3	1,1	0,9	5,1	9,0	8,8	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,9**	**5,0**	**4,5**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**16,1**	**15,1**	**14,6**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	52,26	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	164,85	12,4	11,4	10,6	1,9	1,8	1,7	21,3	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	7,96	5,7	5,1	4,7	0,6	0,6	0,5	12,0	9,7	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	27,64	8,6	7,7	7,5	1,4	1,4	1,4	11,8	11,0	10,4	17%	18%	18%	5,1%	5,4%	5,8%
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

mBank Biuro maklerskie

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	495,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	191,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	460,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	495,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	3 125,00	22,2	17,2	15,6	8,2	7,0	6,6	30,7	25,0	22,3	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	60,48	8,3	7,7	6,3	3,4	3,1	2,9	24,3	22,5	19,2	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	182,80	16,9	12,7	11,8	9,9	7,7	7,1	36,3	27,8	25,4	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		**17,2**	**15,2**	**14,5**	**6,9**	**6,3**	**6,0**	**28,0**	**24,3**	**21,5**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-06	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	375	-28	+31	387	36,00	0%	0%	36,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	679	-146	+98	680	71,00	0%	0%	71,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	380	+78	+57	462	100,00	0%	0%	100,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	21	-7	-7	16	133,00	0%	0%	133,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	118	-37	+8	82	20,00	0%	0%	20,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	25	-5	+11	23	30,00	0%	0%	30,00
Green Hell	Creepy Jar	181	-19	-38	155	63,00	0%	0%	63,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 909	-	-	-	36,00
Dying Light	Techland	102	+5	+45	106	34,00	0%	0%	34,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-06	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	117	-1	-3	116	Soon
Bum Simulator	PlayWay	90	-	-2	89	2021
I am Your President	PlayWay	145	-2	-2	142	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	97	-1	-3	95	2021
Builders of Egypt	PlayWay	41	-4	-3	38	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	119,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	12 930	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,64	12,0	8,8	7,4	0,8	0,7	0,7	28,7	15,8	12,8	7%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**12,0**	**8,8**	**7,4**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**28,7**	**15,8**	**12,8**	**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	2 331	9,1	7,2	6,8	1,2	1,1	1,0	26,6	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	204,80	8,2	7,5	7,0	1,5	1,4	1,3	33,4	22,7	20,4	18%	19%	19%	2,8%	3,7%	3,9%
Hugo Boss	47,05	7,8	6,3	5,8	1,5	1,4	1,3	48,7	24,1	18,9	20%	22%	23%	1,8%	3,1%	4,3%
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	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		**16,4**	**8,9**	**7,9**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**33,4**	**25,5**	**22,1**	**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	1 220	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	737,80	17,0	15,1	13,9	6,1	5,6	5,2	32,7	28,0	25,3	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	660,70	21,5	19,0	17,0	6,2	5,6	5,2	43,1	36,9	32,7	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	56,78	20,9	17,2	15,3	8,0	6,8	6,1	41,1	33,3	29,1	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		**20,9**	**17,5**	**15,5**	**6,2**	**5,6**	**5,2**	**42,1**	**36,9**	**32,7**	**36%**	**37%**	**37%**	**0,9%**	**1,2%**	**1,4%**
E-commerce																
Allegro	69,05	37,0	31,5	25,9	15,8	12,6	10,0	65,5	52,7	41,6	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	33,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	217,75	18,7	15,4	12,1	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	5 172	16,0	13,8	11,9	1,3	1,1	1,0	36,8	32,4	26,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	317,10	21,8	17,9	14,2	2,2	1,7	1,3	36,9	29,1	23,3	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	21,11	6,7	5,7	5,3	1,0	0,9	1,0	40,6	29,0	27,0	14%	15%	18%	0,9%	1,2%	1,6%
Magazine Luiza	21,38	64,8	45,9	34,1	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	15,48	11,0	8,9	9,7	0,9	0,8	0,9	35,3	22,8	34,2	8%	9%	9%	0,9%	1,2%	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	102,50	39,6	32,7	26,4	2,6	2,2	1,9	-	-	67,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 655	24,7	21,9	19,6	7,6	6,9	6,4	38,0	33,7	30,1	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		**22,5**	**17,9**	**15,6**	**3,2**	**2,7**	**2,2**	**37,1**	**29,1**	**28,5**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	286,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,04	4,5	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,5	11,2	10,2	6%	7%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
AXFood	242,20	11,6	11,3	11,1	1,0	1,0	1,0	26,3	25,9	26,0	9%	9%	9%	3,1%	3,2%	3,2%
Tesco	231,50	6,8	5,9	5,8	0,4	0,4	0,4	17,5	11,6	10,6	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,36	6,7	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	13,7	13,1	12,4	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	5 230	3,7	3,4	3,6	0,4	0,4	0,3	12,9	12,4	11,1	11%	11%	10%	10,1%	9,6%	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		**6,7**	**5,9**	**5,8**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,7**	**12,4**	**12,4**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,6%**	**3,7%**	**3,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

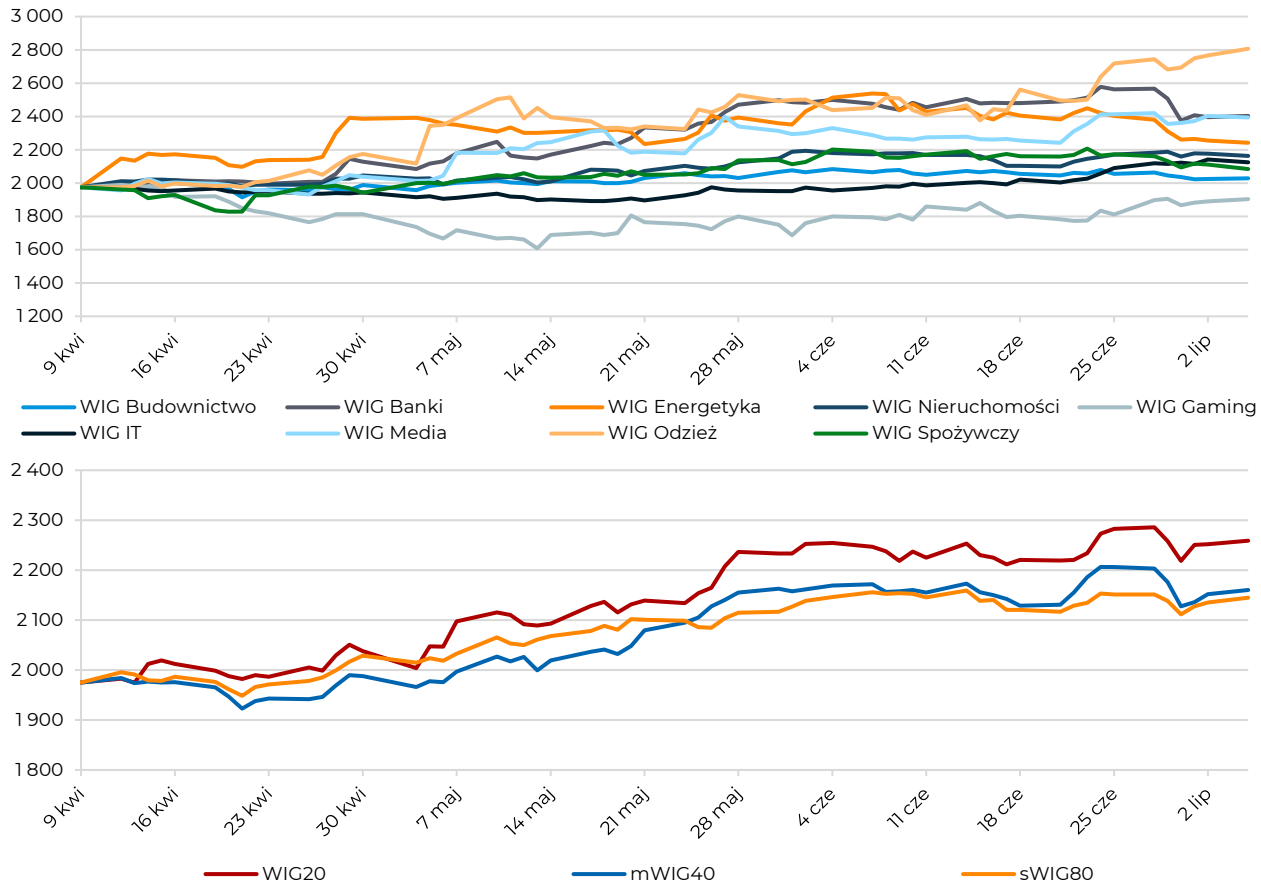
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-02	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	2021-07-05	15 628,42	15 673,88	15 535,29	15 661,97	+0,08%
CAC 40	2021-07-05	6 545,98	6 582,87	6 520,38	6 567,54	+0,22%
FTSE 100	2021-07-05	7 123,27	7 168,03	7 111,51	7 164,91	+0,58%
WIG20	2021-07-05	2 255,07	2 264,33	2 254,01	2 258,82	+0,29%
BUX	2021-07-05	47 500,31	47 827,48	47 327,81	47 423,61	-0,20%
PX	2021-07-02	1 144,45	1 153,81	1 144,45	1 152,13	+0,68%
RTS	2021-07-05	2 170,84	2 180,55	2 163,67	2 170,72	+0,18%
SOFIX	2021-07-05	550,76	552,02	543,01	552,02	+0,23%
BET	2021-07-05	11 830,90	11 926,81	11 830,90	11 895,89	+0,55%
XU100	2021-07-05	1 375,97	1 392,64	1 375,72	1 392,64	+1,16%
BETELES	2021-07-05	130,36	130,59	129,77	130,44	+0,06%
NIKKEI	2021-07-05	28 709,57	28 731,07	28 581,08	28 598,19	-0,64%
SHCOMP	2021-07-05	3 516,92	3 534,32	3 510,58	3 534,32	+0,44%
Miedź (LME)	2021-07-05	9 384,00	9 536,00	9 328,00	9 511,00	+1,43%
Ropa (Brent)	2021-07-05	76,53	77,79	76,13	77,79	+1,82%
USD/PLN	2021-07-05	3,805	3,810	3,792	3,797	-0,11%
EUR/PLN	2021-07-05	4,513	4,518	4,498	4,503	-0,16%
EUR/USD	2021-07-05	1,186	1,188	1,185	1,186	-0,01%
10Y obligacje USA	2021-07-05	1,424	1,424	1,424	1,424	+0,000
10Y obligacje Niemcy	2021-07-05	-0,232	-0,208	-0,232	-0,210	+0,025
10Y obligacje Polska	2021-07-05	1,703	1,753	1,703	1,742	+0,045

Źródło: Bloomberg, mBank

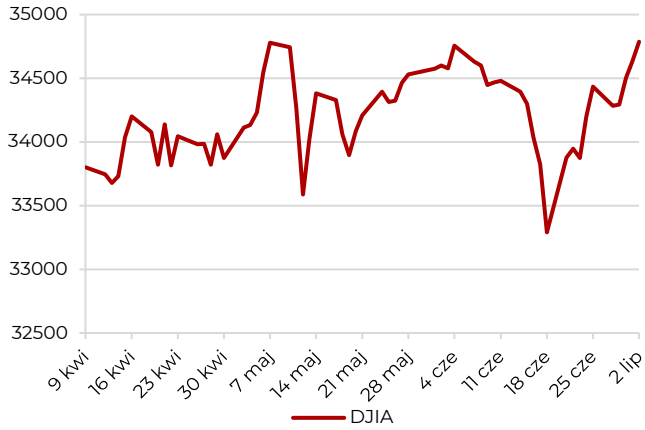
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



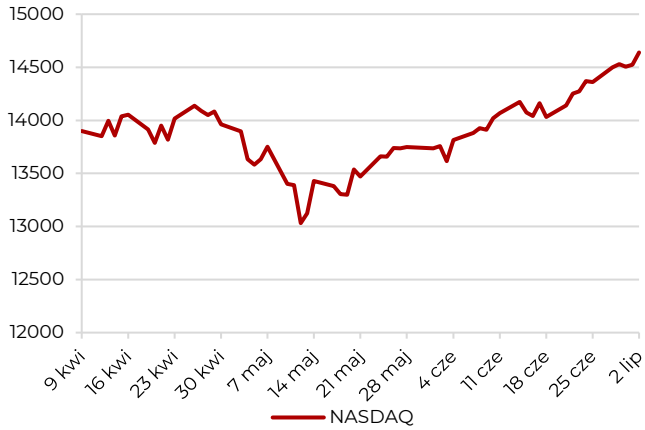
Źródło: Bloomberg

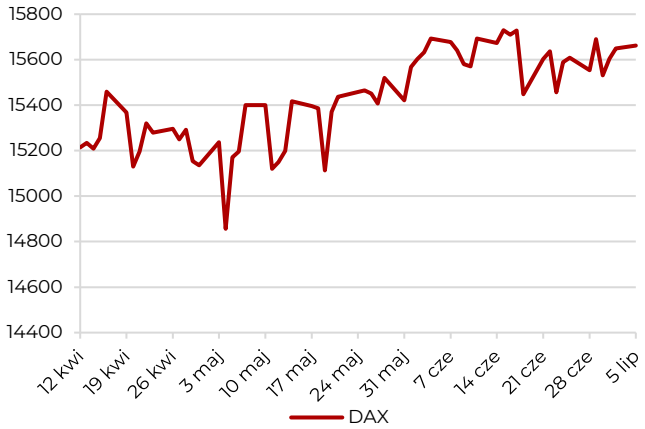
mBank Biuro maklerskie

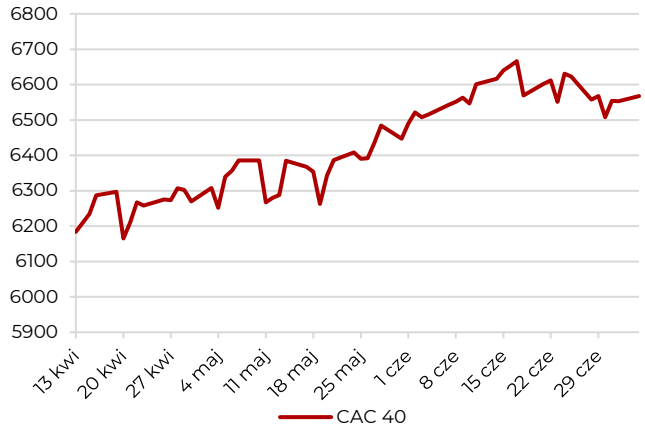
Notowania indeksów światowych



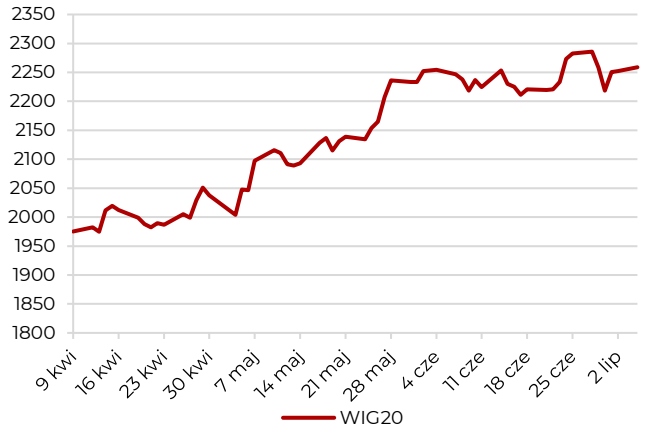


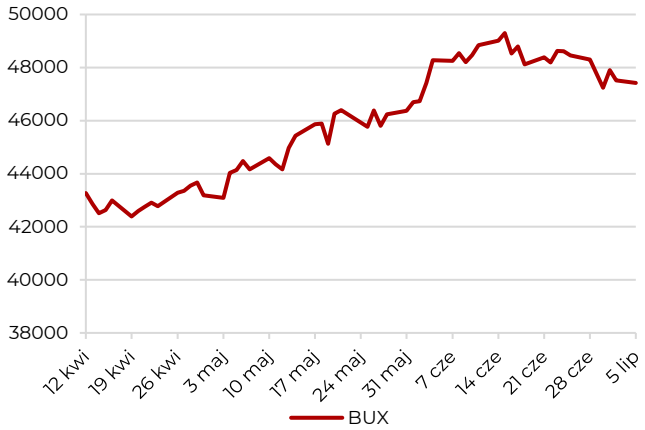








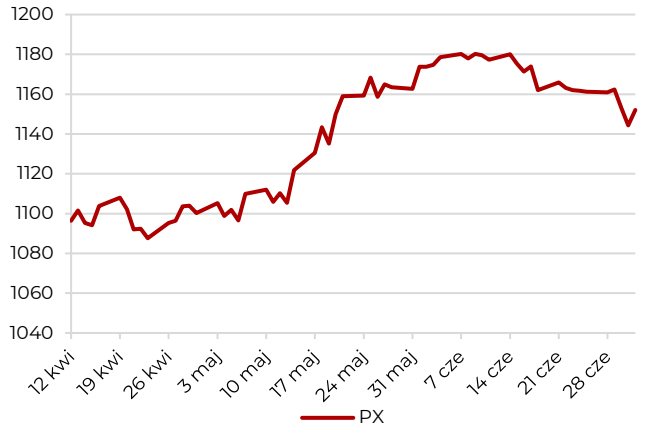


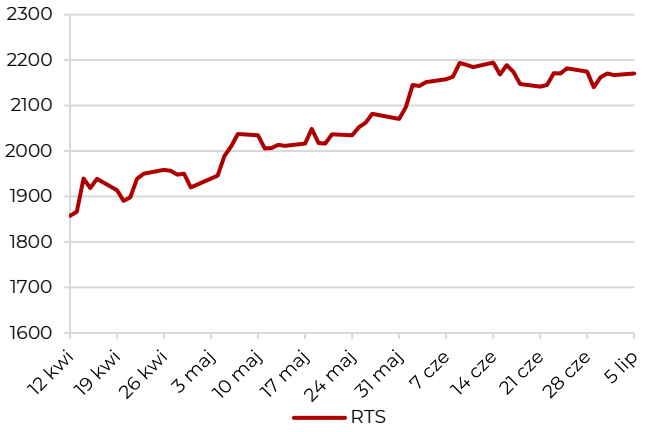


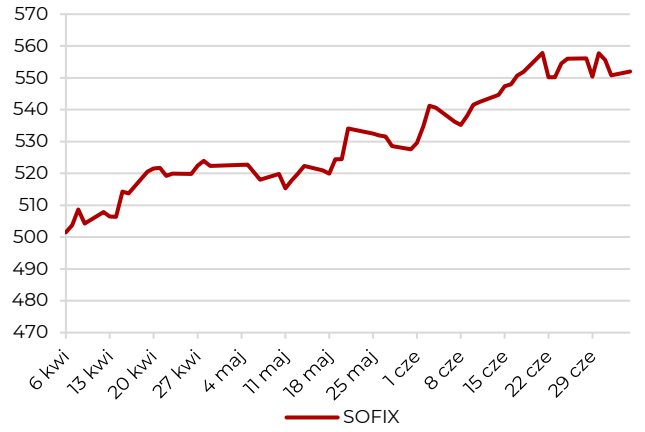
Źródło: Bloomberg

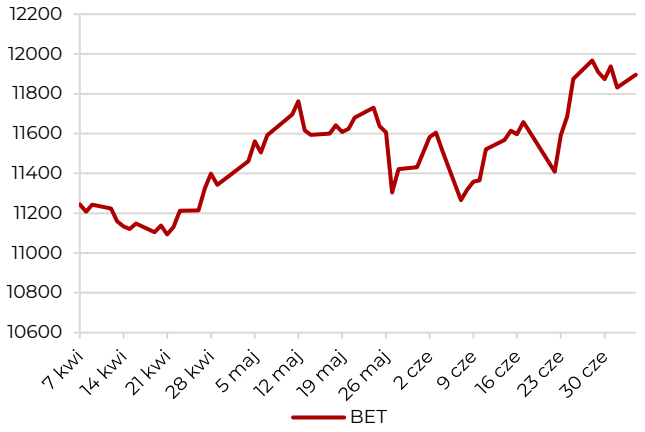
mBank Biuro maklerskie

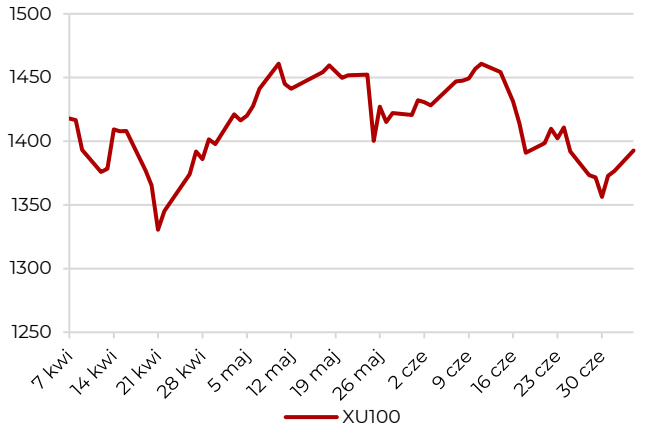
Notowania indeksów światowych

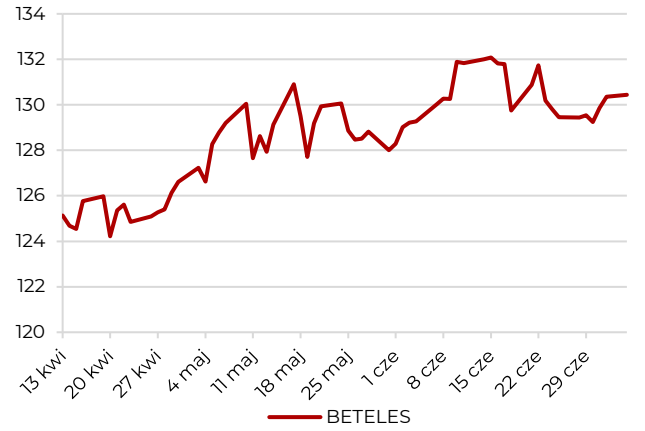


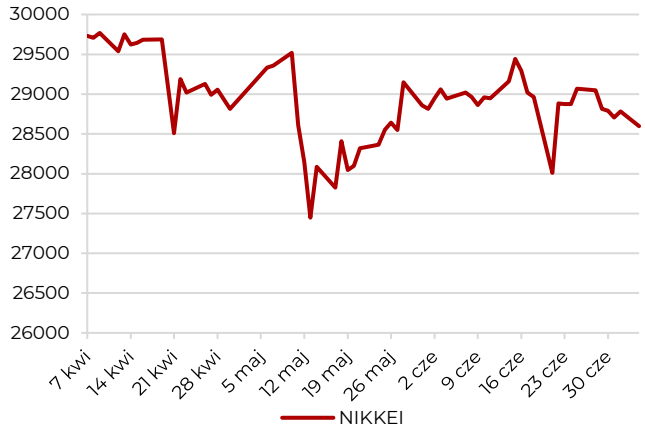


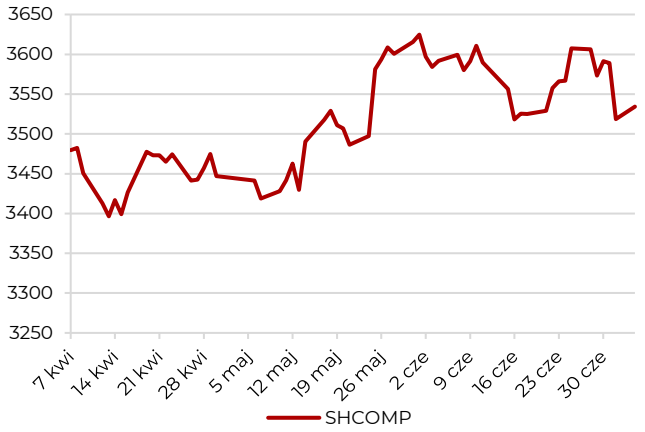








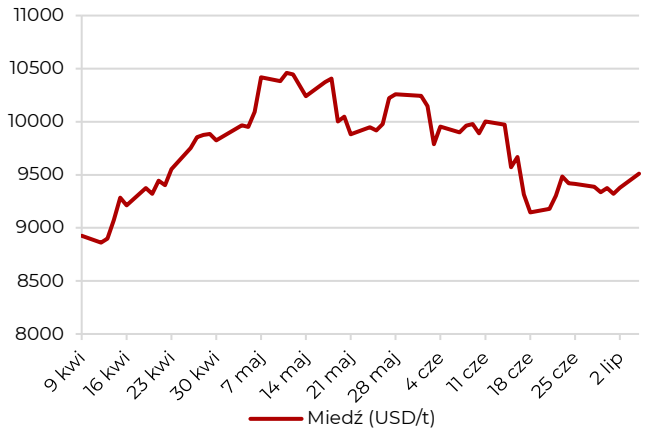


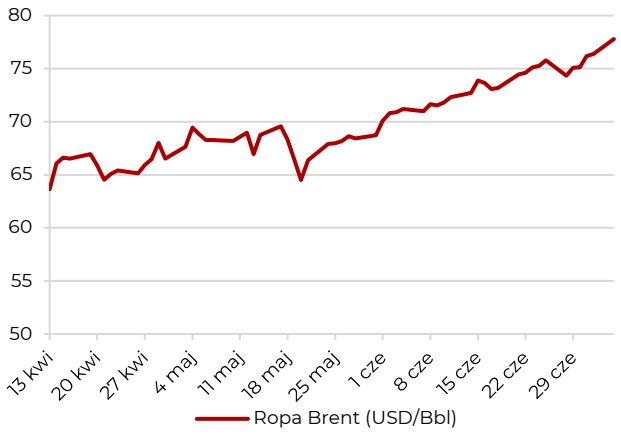


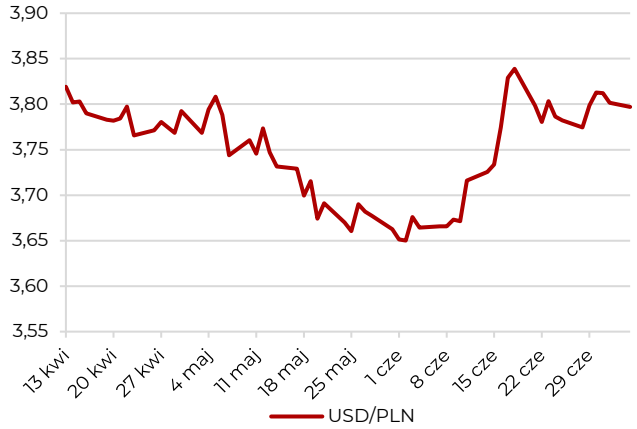
Źródło: Bloomberg

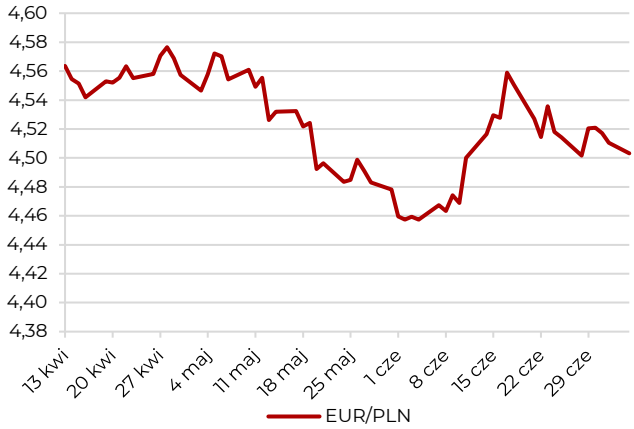
mBank Biuro maklerskie

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

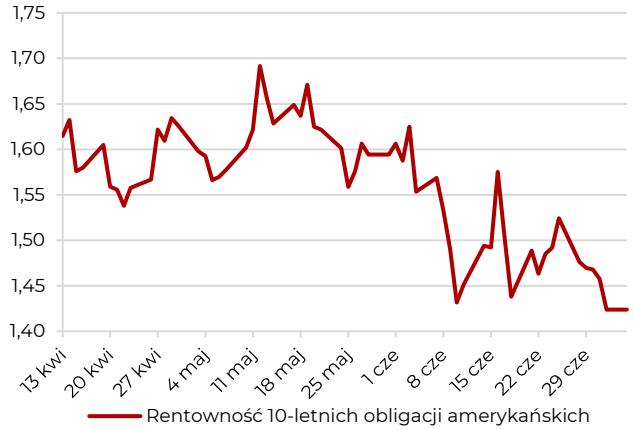


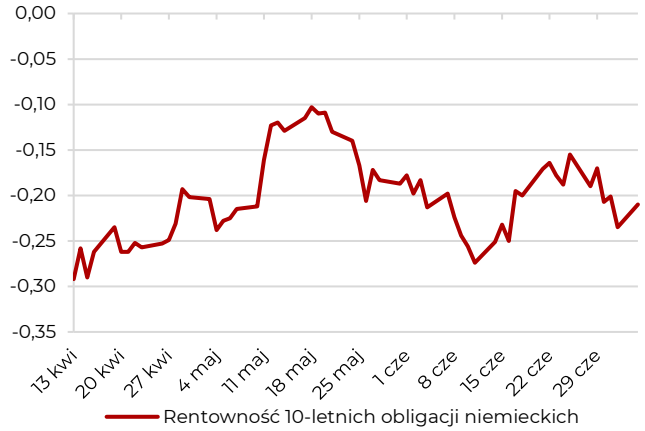


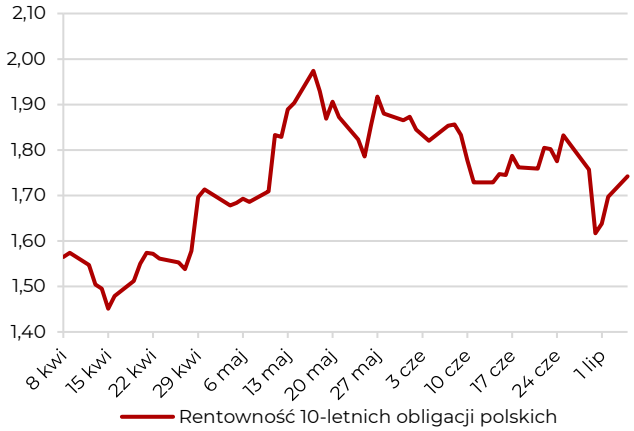












Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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