

piątek, 9 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
66598,05	2234,6	4834,28	20594,72	1,631	72,94	3,8371	4,5437
-1319,22 (-1,94%)	-51,19 (-2,24%)	-72,59 (-1,48%)	-209,04 (-1%)	0,028 (1,72%)	0,22 (0,3%)	0 (0,07%)	-0,01 (0,13%)

Informacje ze spółek i sektorów

CD Projekt

Umowa nabycia kanadyjskiego studia Digital Scapes

CD Projekt podpisał umowę nabycia kanadyjskiego studia deweloperskiego Digital Scapes. Spółki współpracują ze sobą od 2018 r. Na koniec marca CD Projekt poinformował o podpisaniu listu intencyjnego z kanadyjskim studiem. Tym samym CD Projekt RED Vancouver dołączy do trzech istniejących zespołów deweloperskich CD Projekt RED – w Warszawie, Wrocławiu i Krakowie. Digital Scapes zatrudnia kilkunastu twórców gier różnych specjalności, w tym osoby projektujące gameplay i animacje na wszystkie główne platformy.

Benefit Systems

Benefit sprzedał w transakcjach pakietowych ponad 118 tys. akcji

Benefit Systems w ramach transakcji pakietowych sprzedał ponad 118 tys. akcji własnych, które stanowią w przybliżeniu 4,08% kapitału spółki. Po sprzedaży spółka już nie posiada żadnych akcji własnych. Cena sprzedaży w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) została ustalona na 800 zł za sztukę. Pieniądze ze sprzedaży zasilały wybrane inwestycje w obiekty fitness, rozwój działalności na rynku tureckim lub akwizycje podmiotów działających w obszarze nowych technologii.

ML System

Raport potwierdzający skuteczność urządzenia Covid Detector

ML System uzyskał końcowy raport potwierdzający skuteczność urządzenia Covid Detector, które służy do wykrywania obecności wirusa SARS-CoV-2 w wydychanym powietrzu i próbkach pobranych z wewnętrznej części policzka i nosogardzieli. Spółka podała, że kolejnym kamieniem milowym będzie uzyskanie certyfikacji Covid Detectora do tzw. samokontroli. Z urządzenia korzystać mają nie tylko profesjonaliści, jak laboratoria diagnostyczne, ale również firmy hotele lub inne organizacje. Obecnie urządzenie przechodzi badania skuteczności wykrywania przeciwciał w próbkach krwi.

JSW

Obecny poziom cen węgla koksowego gwarantuje rentowną działalność

Prezes JSW Barbara Piontek poinformowała, że obecny poziom światowych cen węgla koksowego gwarantuje JSW rentowną działalność w trzecim kwartale 2021 roku. Od pewnego czasu dostrzegalne jest ożywienie sektora stalowego, po ograniczeniach związanych z koronawirusem. Zdolności produkcyjne wielkich pieców zostały w pełni przywrócone do pracy, a europejscy producenci stali mają zamówienia przynajmniej do końca roku. Od połowy maja, pomimo impasu chińsko-australijskiego, ceny australijskich węgla hard systematycznie rosną, osiągając poziom ok. \$200 za tonę. **Komentarz analityków Bm mBanku: Naszym zdaniem w 2kw. 21 warunki cenowe pozwolą wygenerować ponad 200 mln PLN EBITDA, czyli dwukrotnie więcej niż w 1kw. 21 (104 mln PLN). Przy obecnej wycenie w 3kw. 21 JSW mogłaby wygenerować 600-700 mln PLN EBITDA (nasze szacunki). Warto zauważyć, że Indonezja – jeden z największych eksporterów węgla – zmaga się teraz z punktem krytycznym pandemii COVID-19.**

Votum

Votum wytoczył w 1 połowie 2021 r. ponad 6 tys. pozwów w sprawie CHF

Grupa Votum w 1 połowie 2021 roku wysłała do sądów ponad 6 tys. pozwów w sprawach kredytów udzielonych we frankach. Plan 8 tys. pozwów w całym 2021 roku wydaje się, więc niezagrożony. Dla porównania, osiągnięcie takiej liczby pozwów jak w 1 połowie 2021 roku, zajęło cały 2020 rok. Grupa oprócz rekordowej liczby pozwów odnotowuje także rekordową liczbę sądowych wyroków w sprawach frankowych. W 2020 roku kancelaria uzyskała ponad 80 korzystnych wyroków dla frankowiczów. Z kolei w 1 półroczu 2021 roku wpłynęło 215 wyroków.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Krka	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłaceniu €5 dywidendy na akcję z zysku za 2020 r.
Swissmed	Lux Med. Oraz Bruno Hangartner wezwali do sprzedaży 2 729 174 akcji Swissmed Centrum Zdrowia, które stanowią ok. 44,61% ogólnej liczby głosów na WZ po 10,94 zł za sztukę.
Tauron	Tauron w 1 półroczu przyłączył prawie 44 tysiące mikroinstalacji.
Celon Pharma	Spółka zaoferuje w ramach oferty publicznej 6 mln akcji po 36 zł za sztukę.
Murapol	Murapol sprzedał w 1 półroczu 2021 r. 1491 lokali wobec 1526 r/r.
Ronson Development	Ronson sprzedał w 2 kwartale 2021 r. 249 lokali wobec 149 r/r.
Skotan	Skotan prognozuje poprawę wyników w kolejnych kwartałach 2021 roku. W przyszłości spółka chce rozszerzyć portfolio produktów o kosmetyki.
Synektik	Synektik obserwuje ożywienie koniunktury rynkowej i spodziewa się dalszej poprawy rentowności w nadchodzących kwartałach.
Magna Polonia	Emitel ma zapłacić 163,7 mln zł wraz z odsetkami na rzecz Magna Polonia.
TenderHut	Spółka planuje przeprowadzić publiczną emisję 180 tys. nowych akcji w ramach kapitału docelowego. TenderHut zadebiutował na NewConnect w kwietniu 2021 r.

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	33,10	+9,1%	12,2	11,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	65,00	-9,4%	17,3	12,7	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,50	+38,5%	15,7	8,0	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	178,00	+6,5%	8,3	13,7	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,71	+6,7%	13,7	12,8	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	91,10	-10,9%	-	9,1	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	36,98	+12,0%	16,5	11,3	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	245,50	+10,0%	10,6	10,6	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	769,00	+15,6%	-	11,4	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	83,50	+4,7%	15,6	11,3	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	30,44	+14,4%	14,5	11,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,62	+11,9%	9,9	8,3	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	15 785	+12,8%	9,7	8,2	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	36,82	-4,1%	10,7	9,7	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	272,60	+10,3%	10,0	10,0	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,00	+5,8%	11,6	11,2	-	-
						-7,3%	12,8	13,6	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	50,80	+0,7%	10,6	12,1	6,4	8,1
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	32,76	-6,6%	11,4	12,1	6,0	5,8
						+6,0%	9,8	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,70	+33,0%	6,2	6,6	2,8	2,6
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	184,80	+34,7%	6,4	6,8	2,3	2,1
						+32,8%	5,9	6,4	3,3	3,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	52,26	+11,2%	8,2	16,1	4,1	4,7
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 368	+16,2%	11,5	16,0	4,7	4,8
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,45	+18,9%	7,3	16,2	3,6	4,6
PKN Orlen	redukuje	2021-07-06	77,80	70,59	73,36	+15,4%	8,7	9,4	3,6	3,6
						-3,8%	7,7	23,7	4,7	6,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	599,50	+20,2%	9,3	15,0	4,8	5,1
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,65	+20,5%	17,7	15,0	7,7	7,4
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,05	-	3,5	4,2	3,2	2,9
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	68,00	-	9,3	40,8	3,2	3,4
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,34	+15,6%	25,7	26,7	13,7	13,4
						-	4,4	6,2	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	32,20	-3,5%	23,0	17,1	6,2	6,1
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,96	-13,4%	13,8	13,3	7,6	7,4
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,26	-	-	-	-	-
						+12,9%	32,2	20,9	4,8	4,7
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,70	+8,2%	24,9	20,9	13,1	9,7
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	116,60	+9,3%	-	-	13,5	8,5
						+8,1%	24,9	20,9	12,7	10,9
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,60	+3,8%	16,6	15,6	7,1	4,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,50	-	19,6	-	7,0	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,30	-	15,4	-	10,0	-
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,50	+1,8%	16,6	15,6	5,0	4,8
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,98	-	15,6	-	7,9	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	245,00	-	16,9	-	8,0	-
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,15	+9,0%	18,0	17,5	7,1	6,8
						+14,3%	4,9	8,8	4,2	4,9
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	488,20	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	187,48	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	464,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	497,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,10	+12,3%	10,2	11,4	5,5	6,5
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	58,20	-	14,3	12,0	9,3	8,1
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	158,80	-	7,0	10,7	5,5	7,9
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,90	-	11,6	11,5	6,5	6,5
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	47,20	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,32	-	2,7	3,4	1,9	1,8
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,62	-	20,3	13,7	7,0	6,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,26	+18,8%	4,9	7,4	3,1	4,0
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	56,90	+10,6%	10,2	12,3	2,1	1,9
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	701,00	-	12,9	11,7	7,8	7,7
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	54,00	-14,5%	13,2	15,3	9,3	10,4
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	80,00	+40,5%	3,3	3,8	3,1	3,4
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	332,00	-	10,3	11,0	6,8	7,0
PKP Cargo	przeważaj	2021-07-06	326,00	379,61	332,00	+14,3%	12,0	11,4	8,6	8,0
PKP Cargo	przeważaj	2021-04-09	19,08	16,21	21,60	-25,0%	-	-	4,6	4,1
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	363,50	+10,9%	8,1	11,2	3,7	4,1
E-commerce										
Allegro	przeważaj	2020-11-18	67,89	54,00	71,82	-24,8%	68,1	54,8	38,4	32,8
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	33,05	-	-	-	-	-
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,36	+0,0%	19,0	19,5	10,7	10,7
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	118,05	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	300,30	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,09	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,58	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 160,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	34,00	-	19,0	19,5	10,7	10,7
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,62	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	33,10	17,3	12,7	9,5	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	65,00	15,7	8,0	7,1	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	5,6%
Handlowy	46,50	8,3	13,7	13,0	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,8	1,4%	11,0%	7,3%
ING BSK	178,00	13,7	12,8	12,3	9%	9%	9%	1,1	1,1	1,1	0,0%	4,9%	5,1%
Millennium	4,71	-	9,1	7,6	-38%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	91,10	16,5	11,3	10,0	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	3,5%	6,0%	8,8%
PKO BP	36,98	10,6	10,6	10,0	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	0,0%	8,5%	8,5%
Santander BP	245,50	-	11,4	10,5	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,6%	7,0%	7,0%
mediana		14,7	11,4	10,0	5%	8%	9%	0,9	0,9	0,8	0,0%	5,5%	6,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	9,2	6,4	4,9	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	3,9%	5,4%
Citigroup	66,73	9,1	8,2	7,4	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,4%	3,7%
Commerzbank	5,54	123,0	12,1	7,4	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,7%
ING	10,59	11,0	9,7	9,0	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,2%	5,8%	6,2%
UCI	9,44	10,8	7,6	6,2	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,8%	5,0%	6,3%
mediana		10,8	8,2	7,4	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,1%	3,9%	5,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,44	9,9	8,3	7,5	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	1,6%	5,3%	6,3%
Komerční Banka	769,00	15,6	11,3	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,6%
Moneta Money	83,50	14,5	11,4	9,3	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,2	3,6%	9,5%	7,0%
OTP Bank	15 785	10,7	9,7	9,0	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,4%	1,5%	1,6%
RBI	18,62	9,7	8,2	7,7	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,1%	3,7%
Akbank	5,32	3,4	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,8%	7,9%
Alpha Bank	0,99	13,5	5,8	4,0	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,06	10,1	8,1	7,3	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,3%	6,6%
Deutsche Bank	10,13	20,1	9,6	8,3	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,8%	2,3%	3,4%
NB of Greece	2,27	8,1	6,0	5,2	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	2,0%	0,7%
Sberbank	302,75	6,9	6,3	5,6	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,2%	7,9%	8,9%
Türkiye Garanti B	8,56	4,2	3,0	3,1	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,3%	8,2%	-
Türkiye Halk Bank	4,91	3,1	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,0%	2,4%	-
Türkiye Vakıflar B	3,51	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,0	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,3%	8,3%
Yapi ve Kredi B	2,25	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,7%	-
mediana		8,9	6,2	6,5	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,6%	5,3%	6,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	36,82	10,0	10,0	10,0	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,7	11,4%	9,0%	9,0%
Aegon	3,43	6,0	5,6	5,3	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,5%	7,0%
Allianz	207,55	10,4	9,8	9,2	10%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	4,9%	5,2%	5,5%
Assicurazioni Generali	16,57	9,7	9,2	9,0	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%
Aviva	3,98	7,5	7,5	7,2	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,8%	6,1%	6,5%
AXA	21,29	7,8	7,4	7,0	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	7,1%	7,5%	8,0%
Baloise	143,00	10,9	10,5	10,5	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,9%	5,2%	5,6%
Helvetia	98,60	10,5	10,1	9,5	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,6%	5,8%
Mapfre	1,73	7,3	8,0	8,0	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,1%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,21	10,0	8,1	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,8%	7,5%	-
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	360,00	12,1	10,9	10,4	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,7%	7,0%
mediana		10,0	9,2	9,2	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,8%	6,1%	6,7%

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	599,50	7,7	7,4	7,1	2,3	2,5	2,3	17,7	15,0	13,8	30%	34%	33%	8,7%	5,6%	6,7%
Enea	8,65	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,5	4,2	4,2	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,7%
PGE	9,05	3,2	3,4	3,3	0,6	0,4	0,4	9,3	40,8	18,0	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,34	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,4	6,2	5,7	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,0	4,2	4,0	0,8	0,6	0,6	6,9	10,6	9,8	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,0%
Zintegrowane																
EDF	11,30	5,5	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	15,2	13,9	11,6	24%	25%	25%	3,1%	3,8%	4,1%
EDP	4,66	9,4	8,9	8,5	2,4	2,3	2,3	20,7	18,9	17,9	26%	26%	27%	4,2%	4,4%	4,5%
Endesa	21,13	7,7	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,0	12,6	12,3	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Enel	7,88	7,7	7,3	7,0	1,9	1,8	1,8	14,7	13,8	12,8	24%	25%	25%	4,8%	5,1%	5,5%
Engie	11,53	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Fortum	22,77	9,6	10,0	9,6	0,5	0,4	0,5	15,6	16,6	15,2	5%	4%	5%	4,9%	5,0%	5,2%
mediana		7,7	7,4	7,2	1,4	1,4	1,4	15,0	13,8	12,6	22%	23%	23%	4,9%	5,1%	5,3%
Sieci przesyłowe																
EON	10,07	9,6	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,5	11,5	11,2	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,3%
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	20,80	8,7	8,3	7,7	2,3	2,3	2,1	16,8	16,6	15,4	27%	27%	28%	2,4%	2,4%	2,5%
IREN	2,46	7,1	6,6	6,4	1,7	1,6	1,5	13,5	11,8	11,1	23%	24%	24%	4,1%	4,5%	4,9%
National Grid	935,60	12,8	11,4	10,7	4,3	4,2	4,0	17,8	15,9	15,0	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,63	9,5	9,4	9,3	7,4	7,3	7,3	12,5	12,4	12,4	78%	78%	78%	6,4%	6,4%	5,6%
Redes Energeticas	2,38	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,8	13,6	13,0	61%	61%	64%	7,1%	7,1%	7,1%
SSE	1 528	12,2	11,5	11,2	2,8	3,0	2,9	17,8	16,7	16,4	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,38	12,2	12,2	11,6	8,8	8,7	8,3	16,2	16,7	16,0	72%	71%	72%	4,5%	4,9%	5,3%
mediana		9,6	9,4	9,3	4,3	4,2	4,0	16,2	15,9	15,0	34%	36%	38%	4,1%	4,5%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki odnawialne																
Polenergia	68,00	13,7	13,4	10,3	1,7	1,5	1,5	25,7	26,7	16,9	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,10	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	51,73	12,6	11,1	10,4	4,1	4,0	3,8	23,0	21,3	20,1	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	38,54	13,8	13,4	12,3	10,3	9,7	8,1	47,5	43,4	22,0	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	20,78	14,0	12,9	11,7	11,6	10,5	9,5	40,1	35,1	31,4	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	206,20	12,5	-	17,5	1,0	3,9	1,7	20,6	-	28,1	8%	5%	10%	2,6%	1,2%	3,7%
Falck Renewables	5,72	12,6	11,6	10,9	6,4	5,7	5,8	43,3	33,6	29,0	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,21	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,3	15,9	15,0	30%	30%	31%	4,3%	4,6%	4,8%
Orsted	939,60	18,0	18,7	16,3	6,9	6,7	6,3	43,0	48,6	39,5	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,30	23,5	17,8	15,8	5,5	5,2	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,88	11,7	10,5	8,2	7,4	6,6	5,4	21,6	18,4	11,9	63%	63%	65%	2,9%	3,3%	4,0%
Tilt Renewables	8,04	43,4	29,1	29,2	23,4	16,6	16,6	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,68	12,8	12,4	12,4	12,8	12,3	12,7	29,3	28,0	27,6	100%	100%	103%	4,3%	4,3%	4,3%
Xcel Energy	67,50	13,1	12,3	11,6	4,9	4,7	4,6	22,7	21,2	20,0	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,0%
mediana		12,8	12,3	11,7	6,4	5,7	5,4	26,1	21,8	22,0	39%	38%	39%	1,7%	1,4%	2,2%
Solar																
Azure Power	25,62	17,1	12,4	10,4	11,9	10,1	8,6	-	-	46,4	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,46	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	38,10	18,4	14,6	11,8	15,1	12,0	9,7	-	66,0	47,2	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,7%
Renova	4 905,00	38,9	26,9	24,0	18,7	14,0	12,8	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,96	36,3	20,1	14,9	28,5	16,1	11,9	64,7	34,3	24,3	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		18,4	14,6	11,8	15,1	12,0	9,7	49,4	50,2	35,4	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,7%
Mix																
Erg	25,92	10,6	9,9	9,6	5,0	4,8	4,7	33,3	28,9	29,5	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%
Innervex	22,51	14,7	14,1	13,3	12,0	11,6	11,2	-	62,9	-	82%	82%	85%	3,2%	3,3%	3,3%
Nextera	77,18	10,0	9,1	8,6	10,3	9,3	8,1	28,0	34,8	42,1	104%	102%	94%	3,4%	3,9%	4,5%
Northland Power	42,96	13,8	13,7	12,7	7,7	7,6	7,3	27,5	26,3	20,8	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	38,06	20,6	19,2	18,5	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,5%
Meridian Energy	5,28	20,7	20,5	20,5	4,1	4,4	4,6	59,3	56,8	53,3	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%
Verbund	80,10	12,4	10,9	10,2	4,4	4,2	4,1	46,5	39,0	36,3	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,4%
mediana		13,8	13,7	12,7	7,7	7,6	7,3	33,3	36,9	36,3	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,3%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	52,26	4,7	4,8	3,6	0,4	0,4	0,4	11,5	16,0	8,4	9%	9%	11%	0,0%	5,7%	5,7%
MOL	2 368	3,6	4,6	3,8	0,6	0,6	0,6	7,3	16,2	9,7	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	73,36	4,7	6,9	6,2	0,5	0,6	0,6	7,7	23,7	14,2	11%	8%	10%	4,8%	4,8%	4,8%
Hellenic Petrol	5,81	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,4	8,9	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,5%	5,9%
HollyFrontier	30,85	9,9	5,7	5,4	0,6	0,6	0,6	-	10,0	8,4	6%	10%	12%	4,5%	4,6%	4,6%
Marathon Petrol	57,45	11,0	8,4	7,8	0,9	0,9	1,0	-	24,0	17,3	8%	10%	13%	4,1%	4,1%	4,3%
Motor Oil	13,80	5,5	4,6	4,9	0,3	0,3	0,3	9,1	6,5	8,1	6%	7%	7%	5,8%	7,7%	8,3%
Neste Oil	51,66	20,6	17,2	14,3	3,2	3,0	2,7	33,8	26,7	21,6	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	46,40	4,7	4,4	4,3	1,1	1,0	1,1	10,1	8,6	8,3	23%	24%	25%	4,2%	4,4%	4,7%
Phillips 66	80,79	12,8	8,1	7,5	0,6	0,5	0,4	33,9	12,3	10,7	5%	6%	6%	4,5%	4,7%	5,0%
Saras SpA	0,64	8,2	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	18,9	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	96,35	8,5	5,7	5,5	0,4	0,3	0,3	16,7	7,5	6,9	4%	6%	6%	5,6%	8,9%	12,3%
Valero Energy	70,26	10,9	6,3	6,5	0,5	0,4	0,4	-	12,9	11,3	4%	6%	7%	5,6%	5,7%	5,8%
mediana		8,2	5,7	5,5	0,5	0,5	0,5	11,5	12,6	9,7	7%	8%	10%	4,4%	4,7%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,45	3,6	3,6	3,6	0,7	0,7	0,8	8,7	9,4	10,4	20%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,2%
A2A SpA	1,69	8,1	7,3	6,9	1,3	1,3	1,2	17,7	15,3	15,4	17%	18%	18%	4,8%	5,1%	5,1%
BP	307,70	4,9	4,6	4,6	0,6	0,5	0,6	11,0	8,9	8,2	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,12	3,2	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	13,4	8,7	7,8	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,22	9,9	10,1	10,5	8,7	9,0	9,4	12,4	12,5	12,6	88%	89%	90%	9,3%	9,2%	9,3%
Endesa	21,13	7,7	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,0	12,6	12,3	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Engie	11,53	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Eni	9,96	3,7	3,2	3,2	0,8	0,8	0,8	15,1	10,9	9,6	23%	25%	25%	6,4%	7,1%	7,3%
Equinor	176,06	3,2	3,1	3,0	1,2	1,2	1,2	12,4	12,4	12,3	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,92	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,6	17,6	17,6	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	291,74	5,1	4,5	4,5	1,4	1,3	1,3	5,7	4,9	4,7	27%	28%	28%	7,9%	10,0%	10,6%
Hera SpA	3,38	7,3	7,1	6,8	1,1	1,1	1,0	15,4	15,0	14,0	15%	15%	15%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 640	16,0	14,2	13,4	5,7	5,1	4,9	15,4	15,5	15,2	36%	36%	36%	3,1%	3,4%	3,3%
ROMGAZ	31,10	4,1	3,6	3,7	2,1	1,9	1,8	8,0	7,4	7,4	51%	52%	48%	6,6%	7,6%	7,6%
Shell	17,09	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,6	8,3	7,0	17%	18%	17%	4,9%	5,0%	5,4%
Snam SpA	4,86	13,3	13,2	12,7	10,5	10,3	9,7	14,0	14,4	13,8	79%	78%	77%	5,4%	5,7%	5,8%
mediana		5,4	5,1	5,1	1,3	1,2	1,2	12,7	11,7	11,3	21%	21%	22%	5,1%	5,3%	5,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	32,76	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,8	-	11,8	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6 038	8,3	8,0	7,4	2,6	2,4	2,3	12,3	11,2	9,1	31%	30%	30%	6,3%	6,1%	6,0%
CF Industries	49,65	9,6	10,3	10,0	3,4	3,4	3,4	21,5	23,1	21,5	35%	33%	34%	2,4%	2,5%	2,4%
K+S	11,96	8,5	7,4	6,6	1,3	1,2	1,2	-	40,7	34,5	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
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	30,75	6,2	6,7	6,7	1,5	1,5	1,5	12,9	14,7	14,7	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	468,10	7,3	7,1	6,9	1,3	1,3	1,3	13,8	13,5	12,6	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,3	7,4	6,9	1,5	1,5	1,5	13,3	16,6	14,7	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	50,80	6,0	5,8	5,7	1,3	1,2	1,1	11,4	12,1	12,5	21%	20%	20%	5,9%	5,3%	5,8%
Akzo Nobel	103,55	13,8	12,9	12,0	2,4	2,3	2,2	22,7	20,2	18,5	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	65,74	7,9	7,6	7,1	1,2	1,2	1,1	14,4	13,8	12,9	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	7 646	23,8	22,1	21,1	6,7	6,5	6,3	38,1	34,8	32,8	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,83	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,2	6,8	5,6	21%	22%	23%	2,7%	3,2%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	107,55	6,6	6,2	5,9	1,5	1,4	1,3	16,0	13,6	11,9	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	770,00	14,1	10,8	9,2	2,3	2,1	1,8	42,7	23,5	19,0	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	34,95	5,0	4,8	4,7	0,9	0,9	0,9	10,8	10,2	9,5	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	124,00	5,8	6,5	6,3	1,2	1,1	1,1	19,7	18,6	16,7	20%	17%	18%	2,7%	2,5%	2,7%
mediana		6,6	6,5	6,3	1,3	1,2	1,1	16,0	13,8	12,9	20%	19%	20%	2,7%	2,8%	3,2%

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	2,26	2,1	1,9	1,8	0,6	0,5	0,5	10,2	12,3	14,3	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	212,11	14,0	11,9	10,8	2,7	2,4	2,2	25,7	19,9	16,3	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	202,80	15,6	14,3	13,5	4,2	3,9	3,7	37,4	33,8	31,6	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 647	11,2	8,5	7,3	1,5	1,4	1,3	25,6	15,9	12,2	14%	16%	18%	1,7%	2,9%	3,6%
Sandvig AG	223,10	12,0	11,0	10,5	3,0	2,8	2,7	21,0	18,5	17,4	25%	25%	25%	2,3%	2,4%	2,6%
mediana		12,0	11,0	10,5	2,7	2,4	2,2	25,6	18,5	16,3	25%	25%	25%	1,7%	2,2%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	184,80	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	5,9	6,4	6,7	33%	31%	30%	0,8%	5,4%	9,4%
Anglo American	2 869	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,6	7,1	9,1	10,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 417	5,8	6,1	6,4	3,4	3,6	3,7	16,4	17,3	19,5	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	49,66	3,7	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,6	13,2	15,1	60%	58%	57%	3,8%	3,9%	3,2%
Boliden	323,80	5,6	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,2	12,3	13,3	26%	25%	24%	4,3%	3,9%	3,8%
First Quantum	28,19	6,8	6,0	6,3	3,4	3,3	3,4	19,3	13,5	14,0	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	34,69	7,0	6,2	6,5	3,0	2,9	3,0	14,1	12,4	15,5	43%	46%	46%	0,7%	1,4%	1,2%
Fresnillo	801,20	5,6	4,7	5,8	2,9	2,6	3,0	14,9	12,4	16,1	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12 931	3,4	3,5	3,3	2,0	2,0	1,9	7,9	7,7	7,2	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,26	4,2	3,4	3,4	1,7	1,5	1,6	30,4	10,4	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	11,34	4,2	4,2	4,5	2,3	2,3	2,3	9,9	10,2	10,5	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	32,66	5,8	5,6	6,0	3,6	3,4	3,6	8,8	8,8	9,9	61%	61%	60%	8,2%	6,9%	6,4%
OZ Minerals	22,23	9,2	8,2	8,3	4,5	4,3	4,2	19,0	16,3	16,0	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 586	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	14 559	7,3	6,7	6,7	5,2	4,9	4,8	10,2	9,0	9,2	71%	72%	71%	4,5%	4,7%	4,8%
Sandfire Res	6,87	1,8	1,9	15,0	1,0	1,1	3,2	7,5	7,6	-	57%	56%	21%	4,0%	3,3%	0,3%
Southern CC	63,99	9,6	10,1	9,9	5,4	5,6	5,3	18,4	18,4	17,4	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,2%
mediana		5,6	5,2	5,9	2,9	2,6	3,0	10,7	10,3	10,5	55%	56%	53%	0,8%	1,3%	0,8%

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	35,70	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	7,22	2,3	2,3	2,3	0,7	0,7	0,7	8,1	12,4	13,4	29%	30%	29%	8,3%	11,1%	11,1%
Banpu	13,00	10,1	9,8	9,2	2,5	2,4	2,5	15,1	13,4	13,4	24%	25%	27%	3,5%	3,5%	4,0%
BHP Group	73,54	3,7	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,6	13,1	15,0	60%	58%	57%	6,9%	7,1%	5,8%
China Coal Energy	4,38	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	7,1	7,0	6,8	19%	19%	19%	2,7%	2,7%	2,9%
LW Bogdanka	27,90	1,2	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	9,3	9,2	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	10,01	4,7	4,6	4,1	0,6	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 070	4,4	4,1	3,8	1,0	0,9	0,9	7,0	6,4	6,0	23%	23%	23%	9,4%	11,9%	11,6%
Rio Tinto	5 866	3,2	4,2	5,0	1,9	2,2	2,4	7,2	9,9	12,4	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,30	5,6	4,4	-	2,1	1,8	1,7	10,5	8,0	9,1	38%	41%	-	3,8%	6,9%	12,3%
Shougang Fush R	2,17	5,2	5,3	5,8	2,8	2,8	2,9	8,6	9,1	9,6	53%	53%	51%	9,7%	8,9%	8,8%
Stanmore Coal	0,68	4,8	3,0	2,2	0,5	0,5	0,6	33,8	11,3	6,1	10%	16%	27%	-	-	22,2%
Teck Resources	22,32	5,2	4,9	4,4	2,0	1,9	1,8	9,5	9,2	8,7	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,20	4,5	4,2	3,4	1,0	1,0	1,0	9,6	7,7	7,6	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	10,14	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,7	4,6	26%	26%	26%	8,7%	8,4%	8,9%
mediana		4,4	4,1	3,8	1,0	1,0	1,0	8,9	9,1	8,7	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	124,90	9,8	8,8	8,0	1,7	1,6	1,5	23,2	18,6	16,1	17%	18%	19%	2,9%	3,2%	3,6%
Budimex	268,50	4,9	6,9	7,2	0,6	0,6	0,6	14,1	16,0	20,5	12%	8%	8%	5,7%	5,3%	5,1%
Ferrovial	25,36	41,7	34,7	29,3	3,4	3,3	3,2	-	-	55,4	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	62,84	3,5	3,3	3,0	0,2	0,2	0,2	9,7	8,6	7,5	5%	5%	6%	6,7%	7,5%	8,6%
Mota Engil	1,39	4,7	3,8	3,4	0,7	0,6	0,5	7,9	9,9	6,6	15%	16%	16%	4,7%	7,9%	7,9%
NCC	154,20	5,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,3	11,2	10,2	6%	6%	6%	4,2%	4,7%	5,0%
Skanska	230,90	9,4	8,6	7,0	0,5	0,5	0,5	16,1	14,9	14,3	6%	6%	7%	3,2%	3,5%	3,5%
Strabag	36,95	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,0	10,8	-	7%	7%	-	3,5%	4,0%	-
mediana		5,2	6,2	7,0	0,5	0,5	0,5	12,0	11,2	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	3,10	9,3	9,2	10,3	0,9	0,9	0,9	10,3	10,3	11,9	26%	26%	22%	7,4%	7,1%	7,1%		
Echo Investment	4,68	13,2	13,2	-	1,1	1,0	0,9	9,5	8,4	5,4	31%	26%	-	7,4%	7,5%	11,5%		
GTC	6,70	15,2	14,2	13,5	0,7	0,7	0,7	-	-	9,8	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	19,36	14,7	14,9	14,4	0,7	0,7	0,6	-	13,7	8,6	83%	85%	89%	4,3%	4,9%	4,8%		
Immofinanz AG	19,33	24,5	23,7	21,4	0,7	0,7	0,7	21,4	16,7	12,1	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,7%		
Klepierre	21,57	23,3	21,3	19,7	0,8	0,8	0,8	11,3	9,2	9,3	79%	84%	88%	5,8%	7,1%	7,2%		
Segro	1144,50	43,7	36,3	32,2	1,4	1,3	1,2	41,5	38,3	35,1	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%		
mediana		19,2	18,1	19,7	0,8	0,9	0,8	16,3	13,7	10,9	72%	73%	88%	4,2%	4,6%	4,7%		

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,26	4,8	4,7	4,5	1,5	1,5	1,4	32,2	20,9	17,5	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,9%
mediana		4,8	4,7	4,5	1,5	1,5	1,4	32,2	20,9	17,5	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,39	4,5	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	10,6	10,5	12,4	33%	34%	33%	7,3%	7,3%	7,8%
Telefonica CP	262,00	6,7	6,8	6,9	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,48	5,7	5,5	5,5	2,2	2,2	2,3	14,0	12,7	11,6	39%	39%	41%	5,5%	6,7%	6,3%
Matav	426,00	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	7,18	4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	10,6	9,9	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	10,6	10,5	11,6	34%	34%	34%	5,5%	6,7%	6,3%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	185,45	4,9	4,9	4,7	1,7	1,7	1,7	9,9	9,2	8,8	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,84	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,5	13,8	12,9	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,65	7,0	6,9	6,7	3,3	3,3	3,2	20,4	18,2	16,2	47%	47%	48%	5,3%	5,3%	5,7%
Orange France	9,43	4,1	4,0	3,9	1,2	1,2	1,2	9,0	8,2	7,8	30%	30%	31%	7,7%	7,9%	8,2%
Swisscom	531,40	8,3	8,3	8,3	3,2	3,3	3,3	19,3	19,3	19,2	39%	39%	40%	4,1%	4,2%	4,1%
Telefonica S.A.	3,77	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	9,8	9,1	8,1	33%	33%	35%	8,2%	8,0%	8,0%
Telia Company	38,20	7,5	7,4	7,3	2,6	2,7	2,6	21,8	19,6	17,7	35%	36%	36%	5,3%	5,4%	5,6%
TI	0,39	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,9	8,6	7,7	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		5,8	5,6	5,3	2,0	2,0	2,0	12,7	11,5	10,8	35%	36%	37%	4,7%	4,7%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek mediowych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,70	13,5	8,5	7,2	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	116,60	12,7	10,9	9,7	5,1	4,4	3,9	24,9	20,9	18,8	40%	40%	40%	0,9%	1,6%	1,9%
mediana		13,1	9,7	8,4	3,3	2,8	2,5	24,9	20,9	18,8	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,66	4,7	4,4	3,8	0,6	0,6	0,5	15,9	12,8	11,8	12%	13%	14%	2,4%	3,9%	5,4%
Daily Mail	1 032,00	13,4	11,6	10,1	1,5	1,5	1,5	43,4	33,0	27,4	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,55	25,0	20,3	17,7	3,5	3,2	3,1	46,4	35,6	29,9	14%	16%	17%	0,6%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	0,81	11,8	8,8	7,2	1,7	1,6	1,5	-	-	20,3	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,6	10,2	8,7	1,6	1,5	1,5	43,4	33,0	23,9	13%	14%	16%	0,6%	0,7%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,66	6,5	6,0	5,9	1,0	1,0	1,0	9,1	8,1	7,9	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevisión Telecinco	5,30	6,0	5,9	5,9	1,7	1,7	1,7	8,9	8,7	8,5	29%	29%	29%	4,4%	5,7%	7,7%
ITV PLC	121,15	8,5	7,5	7,3	1,7	1,6	1,6	11,2	9,8	9,7	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,44	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	13,0	11,6	10,8	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,1%
Mediaset SPA	3,13	10,5	9,4	11,6	1,9	1,8	1,9	21,0	18,1	14,6	18%	20%	16%	1,9%	2,7%	3,2%
Prosieben	16,87	7,7	7,2	6,8	1,4	1,3	1,3	12,5	11,1	10,3	18%	19%	19%	3,8%	4,6%	5,3%
TF1-TV Francaise	8,35	3,7	3,7	3,2	0,8	0,7	0,8	13,2	12,1	10,4	21%	20%	24%	5,2%	5,5%	7,0%
mediana		6,5	6,0	5,9	1,6	1,6	1,6	12,5	11,1	10,3	20%	20%	22%	4,4%	5,5%	5,3%
Pay TV																
Cogeco	118,85	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	14,2	13,3	15,0	48%	49%	48%	2,1%	2,4%	2,6%
Comcast	58,23	10,8	9,5	8,9	3,2	3,0	2,9	20,5	16,2	13,9	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	40,45	7,0	7,5	8,2	1,4	1,4	1,4	13,4	15,6	26,1	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,65	5,1	5,6	5,6	2,0	2,2	2,3	30,5	24,5	16,3	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,63	9,4	9,2	9,0	4,1	4,1	4,0	27,0	25,1	24,2	44%	44%	44%	5,2%	5,2%	5,4%
mediana		7,0	7,5	8,2	2,8	2,7	2,7	20,5	16,2	16,3	39%	39%	41%	1,7%	1,9%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	79,30	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	16,6	15,6	15,1	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	245,00	7,1	6,8	6,4	1,1	1,0	0,9	18,0	17,5	17,0	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,15	4,2	4,9	4,3	1,2	1,1	0,9	4,9	8,8	8,6	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,0	4,9	4,6	1,1	1,0	0,9	16,6	15,6	15,1	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	51,44	3,6	3,3	3,2	0,5	0,5	0,5	7,3	6,6	6,0	14%	15%	15%	2,3%	2,7%	3,0%
CapGemini	164,90	12,4	11,4	10,7	1,9	1,8	1,7	21,3	18,7	16,5	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	140,74	9,4	9,4	10,0	2,3	2,3	2,2	12,8	11,6	10,9	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	7,56	5,5	4,9	4,5	0,6	0,5	0,5	11,4	9,2	7,8	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	277,42	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	85,59	13,9	13,5	12,9	7,0	6,8	6,6	19,1	17,8	16,6	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,5%
SAP	125,02	18,0	17,0	15,8	5,9	5,7	5,4	26,4	25,2	23,1	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	26,54	8,3	7,5	7,2	1,4	1,3	1,3	11,4	10,6	9,9	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,0%
mediana		10,9	10,4	10,3	2,1	2,0	2,0	16,0	14,7	13,7	21%	21%	20%	1,3%	1,6%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

	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
Gaming																
11 bit studios	488,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	187,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	464,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	497,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	92,18	17,0	14,6	14,0	7,6	6,7	6,6	25,2	21,5	20,3	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3 015,00	21,4	16,6	15,0	7,9	6,7	6,3	29,6	24,1	21,5	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	170,67	18,2	18,4	14,2	4,8	4,6	3,5	28,4	28,5	20,8	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	59,58	8,1	7,6	6,2	3,4	3,1	2,8	23,9	22,2	19,0	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,45	16,6	15,1	14,3	5,9	5,5	5,3	26,0	23,2	20,9	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	180,00	16,6	12,5	11,6	9,8	7,6	7,0	35,7	27,3	25,0	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		16,8	14,9	14,1	6,7	6,1	5,8	27,2	23,7	20,9	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	350	+40	+22	391	110,00	206%	206%	46,57
Frostpunk: SP	11 bit studios	622	-25	+115	627	71,00	0%	0%	71,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	370	+13	+112	445	159,00	59%	59%	109,83
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	13	+3	+3	17	199,00	50%	50%	142,43
The Witcher 3: WH	CD Projekt	90	+13	-3	97	20,00	0%	0%	20,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	18	+5	+7	23	30,00	0%	0%	30,00
Green Hell	Creepy Jar	141	+40	-	163	90,00	43%	43%	66,86
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 817	-	+92	1 817	25,00	-	-31%	25,00
Dying Light	Techland	105	-7	+12	104	100,00	194%	194%	43,43

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	118	-1	-2	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	90	-	-1	90	2021
I am Your President	PlayWay	146	-1	-4	144	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	98	-	-3	97	2021
Builders of Egypt	PlayWay	41	-	-4	39	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	118,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 270	14,3	9,3	8,5	1,7	1,5	1,4	30,8	21,3	19,3	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	313,30	19,3	16,1	14,2	2,9	2,6	2,4	40,8	31,3	26,4	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 163	8,4	6,6	6,3	1,1	1,0	1,0	24,7	15,7	14,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,86	56,4	5,4	5,2	0,5	0,4	0,3	-	14,3	13,7	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	113,45	20,6	18,4	16,7	4,3	4,0	3,7	29,0	26,1	23,1	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	60,73	8,9	6,1	5,8	0,7	0,6	0,6	23,0	12,9	11,8	7%	10%	11%	1,1%	1,9%	2,0%
H&M	194,84	7,8	7,1	6,7	1,4	1,3	1,3	31,8	21,6	19,4	18%	19%	19%	3,0%	3,9%	4,1%
Hugo Boss	47,31	7,8	6,4	5,8	1,5	1,4	1,3	48,9	24,2	19,0	20%	22%	23%	1,8%	3,1%	4,3%
Inditex	29,15	17,4	12,3	11,1	4,0	3,2	3,0	66,6	28,2	24,4	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,4%
Lululemon	373,53	44,8	33,5	27,6	10,6	8,0	7,0	-	57,7	46,6	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	160,63	29,4	24,2	21,3	4,7	4,2	3,9	51,1	40,4	34,5	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	20,44	10,3	7,8	6,1	0,7	0,7	0,6	-	59,8	39,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,9	8,6	7,6	1,6	1,4	1,4	31,8	25,2	21,2	15%	17%	18%	1,1%	1,3%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	313,57	20,4	17,2	15,3	4,6	4,0	3,7	52,8	45,0	38,9	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 205	38,9	34,3	29,9	15,7	14,0	12,7	-	61,8	54,5	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	712,90	16,5	14,6	13,4	5,9	5,4	5,0	31,6	27,1	24,4	36%	37%	37%	1,4%	1,6%	1,8%
LVMH	639,20	20,8	18,4	16,5	6,0	5,5	5,0	41,7	35,7	31,7	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	55,34	20,3	16,7	14,9	7,8	6,6	6,0	40,1	32,4	28,3	39%	40%	40%	1,0%	1,2%	1,5%
mediana		20,4	17,2	15,3	6,0	5,5	5,0	40,9	35,7	31,7	36%	37%	37%	1,0%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	71,82	38,4	32,8	26,9	16,5	13,1	10,4	68,1	54,8	43,3	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	33,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	199,85	17,2	14,2	11,2	5,0	3,8	3,2	19,4	16,9	13,6	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 697	27,4	22,2	17,8	4,1	3,5	3,0	60,7	46,3	34,6	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 829	14,9	12,9	11,1	1,2	1,0	0,9	34,3	30,2	25,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	304,90	20,9	17,1	13,7	2,1	1,6	1,3	35,5	28,0	22,4	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,65	11,9	10,9	10,2	4,1	3,8	3,6	16,9	14,9	13,3	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,1%
Etsy	196,02	38,4	30,6	23,3	11,4	9,5	7,8	61,3	47,0	37,5	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	70,89	20,8	14,2	10,4	0,6	0,5	0,4	34,6	25,7	18,8	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	20,71	6,6	5,6	5,2	0,9	0,9	1,0	39,8	28,4	26,5	14%	15%	18%	0,9%	1,3%	1,6%
Magazine Luiza	21,92	66,4	47,0	34,9	4,0	3,3	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 527	-	-	61,8	12,5	8,9	6,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	89,90	37,0	26,0	21,7	1,5	1,3	1,2	64,6	39,6	31,4	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	15,15	10,8	8,7	9,5	0,9	0,8	0,8	34,6	22,3	33,4	8%	9%	9%	0,9%	1,2%	0,7%
Vipshop Holdings	18,17	6,0	4,8	4,2	0,5	0,4	0,4	10,6	8,8	7,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	101,40	39,2	32,3	26,1	2,6	2,2	1,8	-	-	66,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 540	23,9	21,2	19,0	7,4	6,7	6,2	36,8	32,7	29,1	31%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
mediana		20,9	17,1	15,7	3,3	2,7	2,2	35,5	28,4	27,8	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	300,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,29	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	12,0	10,7	9,8	6%	7%	7%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	239,00	11,4	11,2	11,0	1,0	1,0	1,0	26,0	25,6	25,6	9%	9%	9%	3,2%	3,2%	3,2%
Tesco	234,25	6,8	6,0	5,9	0,4	0,4	0,4	17,7	11,8	10,7	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,34	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	2 510	5,9	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,3	13,8	13,8	12%	12%	12%	7,6%	8,4%	9,6%
Magnit	5 350	3,8	3,5	3,7	0,4	0,4	0,4	13,2	12,7	11,4	11%	11%	10%	9,9%	9,3%	9,9%
Sonae	0,80	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,3	11,4	13,3	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,5%
mediana		6,7	6,0	5,9	0,5	0,5	0,5	13,7	12,7	12,4	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	4,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

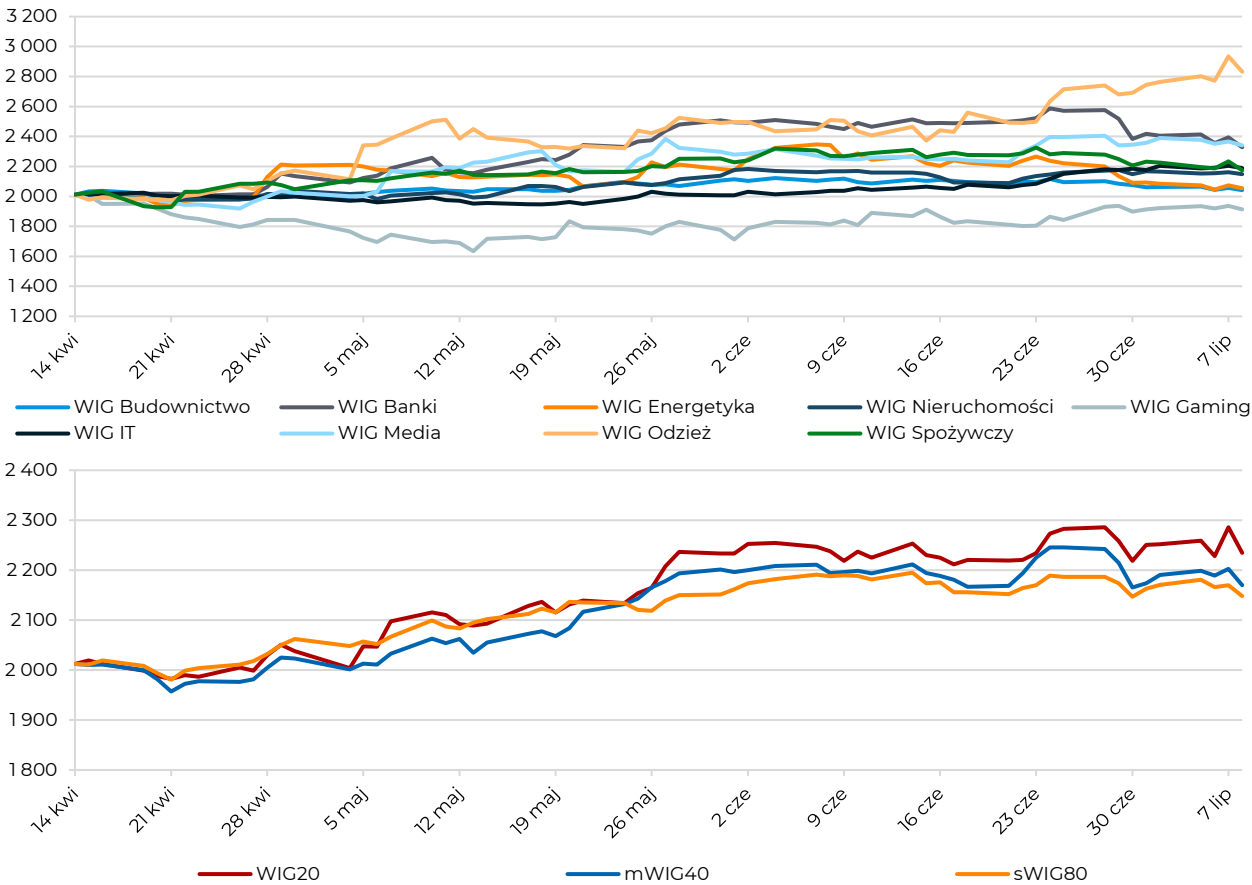


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-08	34 569,01	34 569,01	34 145,59	34 421,93	-0,75%
S&P 500	2021-07-08	4 321,07	4 330,88	4 289,37	4 320,82	-0,86%
NASDAQ	2021-07-08	14 409,20	14 610,06	14 371,59	14 559,79	-0,72%
DAX	2021-07-08	15 584,72	15 591,65	15 304,41	15 420,64	-1,73%
CAC 40	2021-07-08	6 479,40	6 483,32	6 348,64	6 396,73	-2,01%
FTSE 100	2021-07-08	7 151,02	7 151,02	6 981,57	7 030,66	-1,68%
WIG20	2021-07-08	2 280,62	2 280,62	2 230,62	2 234,60	-2,24%
BUX	2021-07-08	47 562,48	47 684,73	47 197,82	47 452,73	-0,26%
PX	2021-07-08	1 157,93	1 160,22	1 144,79	1 147,59	-0,89%
RTS	2021-07-08	2 136,89	2 136,89	2 101,20	2 124,07	-1,05%
SOFIX	2021-07-08	553,86	557,46	553,86	555,09	+0,22%
BET	2021-07-08	11 934,31	11 981,39	11 854,36	11 874,66	-0,50%
XUI00	2021-07-08	1 387,74	1 390,89	1 372,54	1 372,98	-1,27%
BETELES	2021-07-08	129,78	129,78	128,07	128,75	-0,90%
NIKKEI	2021-07-08	28 332,63	28 366,76	28 118,03	28 118,03	-0,88%
SHCOMP	2021-07-08	3 557,22	3 558,68	3 521,06	3 525,50	-0,79%
Miedź (LME)	2021-07-08	9 434,00	9 467,50	9 278,00	9 323,00	-1,40%
Ropa (Brent)	2021-07-08	74,15	74,97	72,74	74,88	+1,13%
USD/PLN	2021-07-08	3,845	3,851	3,821	3,837	-0,21%
EUR/PLN	2021-07-08	4,531	4,554	4,521	4,544	+0,21%
EUR/USD	2021-07-08	1,179	1,187	1,178	1,185	+0,47%
10Y obligacje USA	2021-07-08	1,320	1,320	1,248	1,293	-0,024
10Y obligacje Niemcy	2021-07-08	-0,312	-0,306	-0,343	-0,307	-0,009
10Y obligacje Polska	2021-07-08	1,624	1,660	1,584	1,659	+0,028

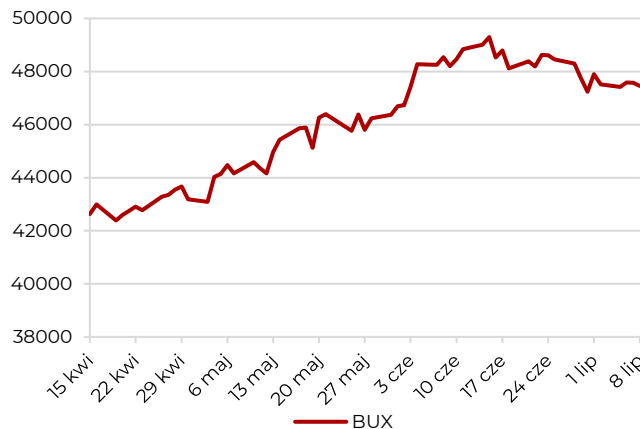
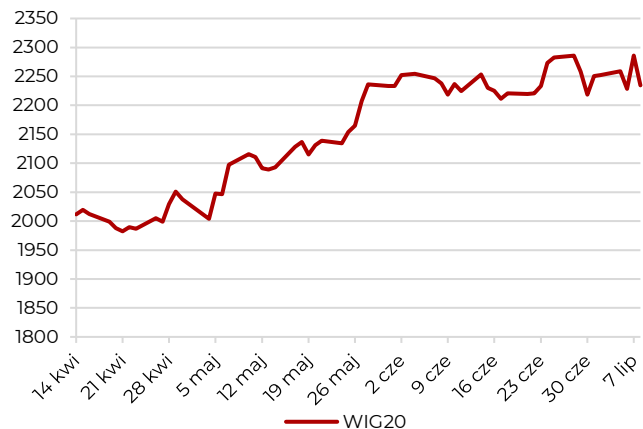
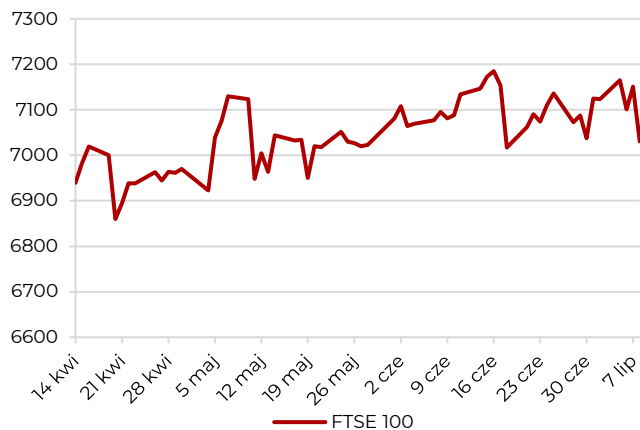
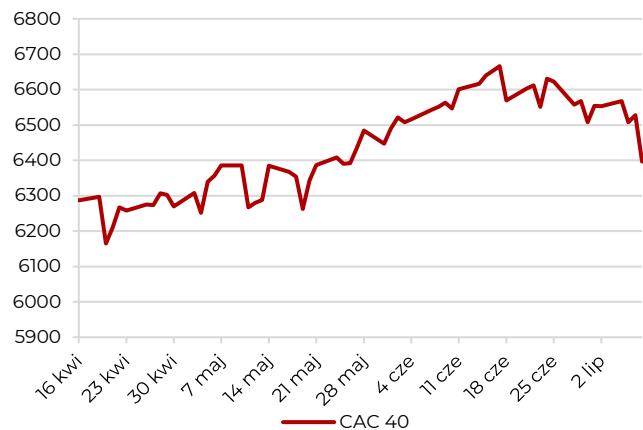
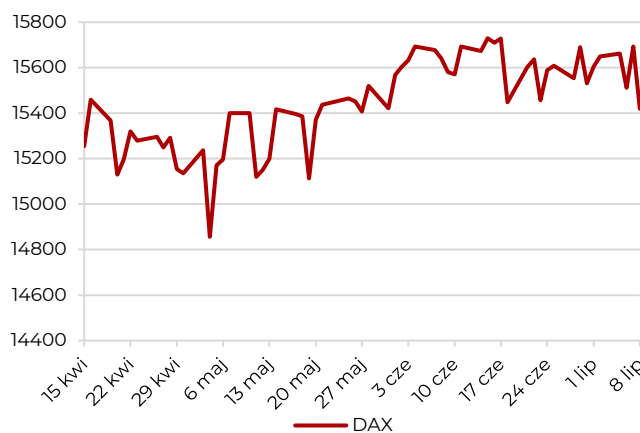
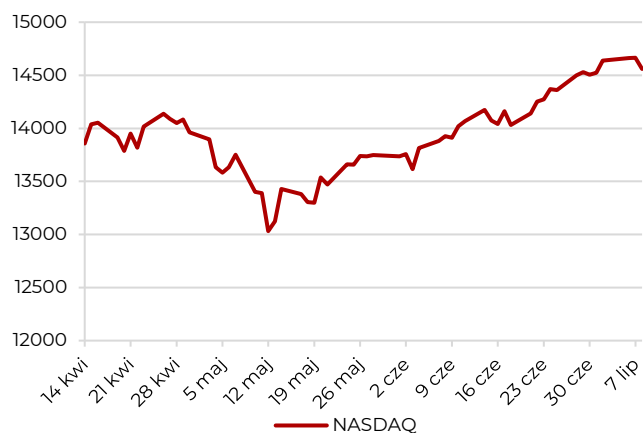
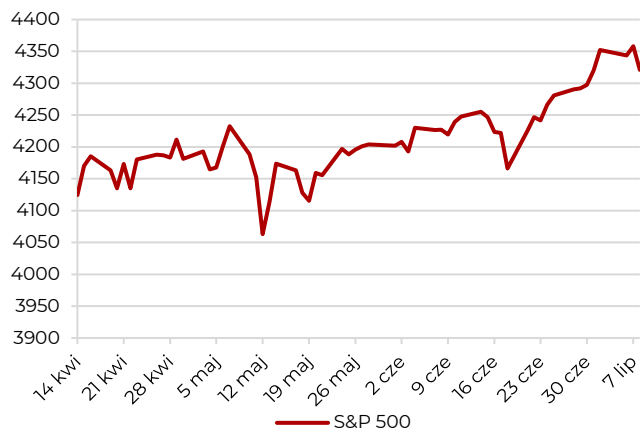
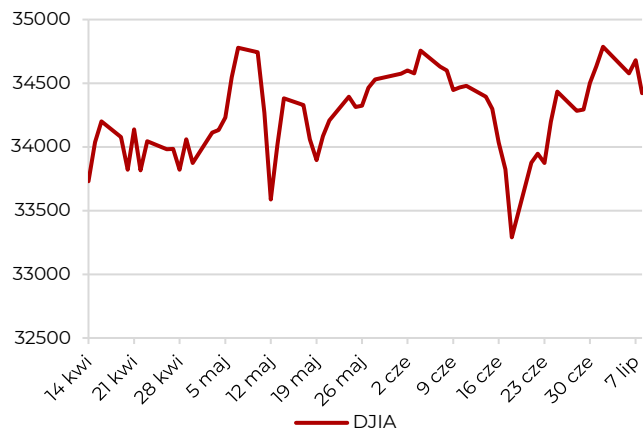
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





Notowania indeksów światowych

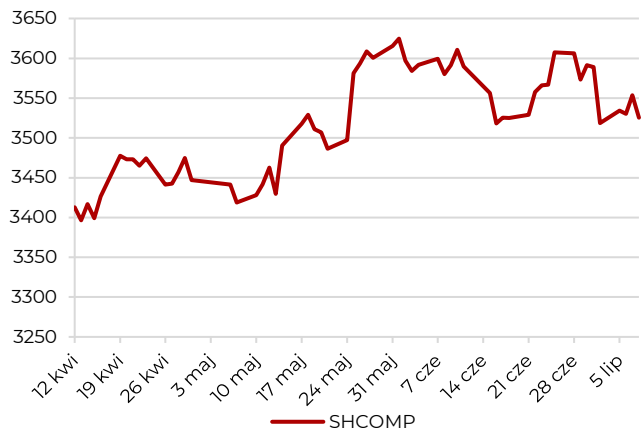
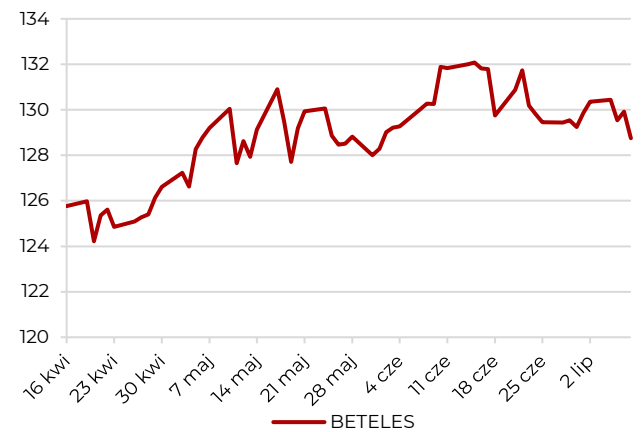
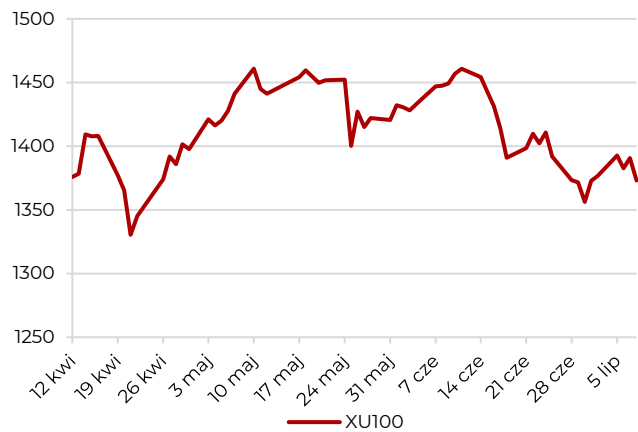
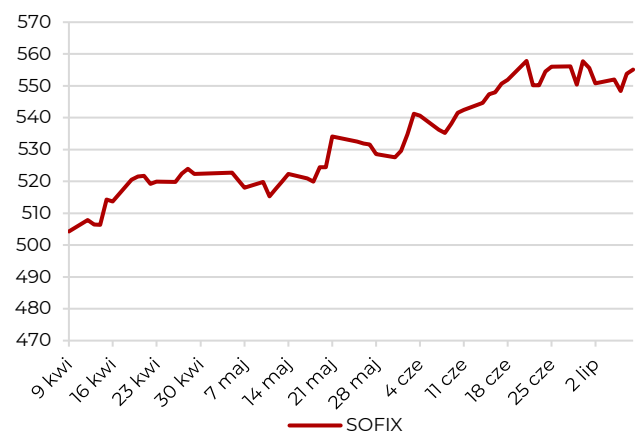
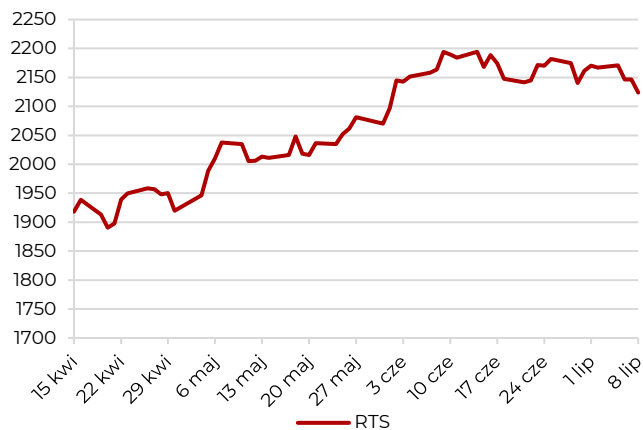
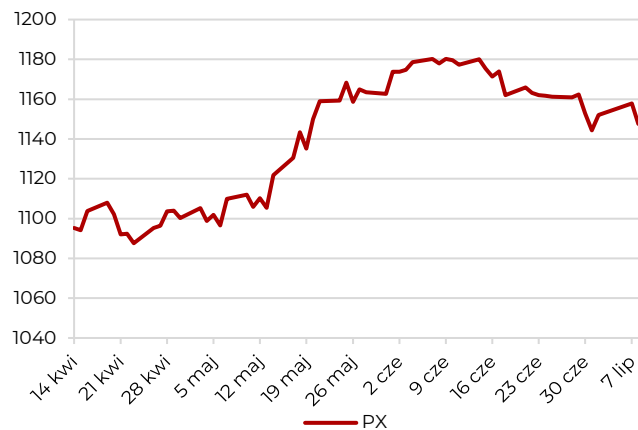


Źródło: Bloomberg

Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected



Notowania indeksów światowych

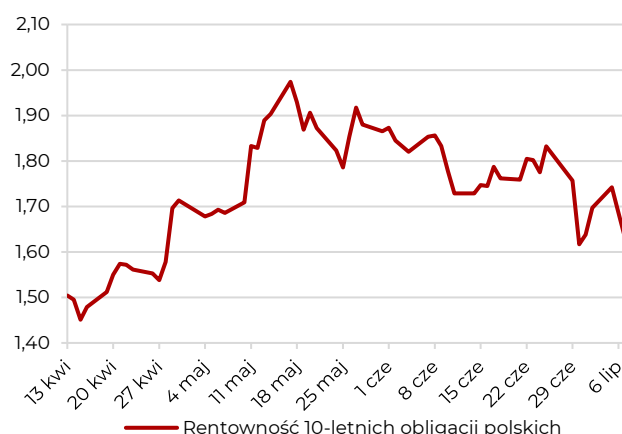
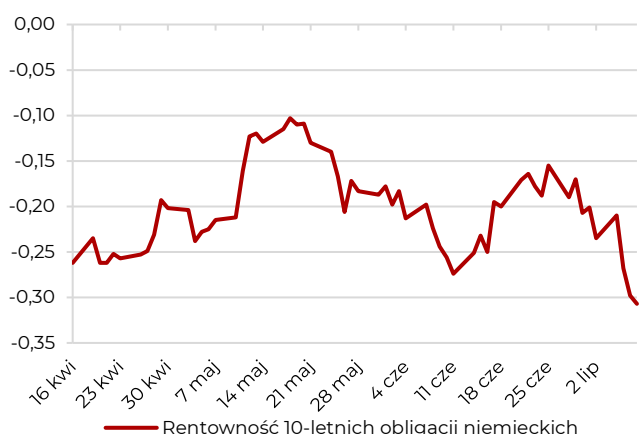
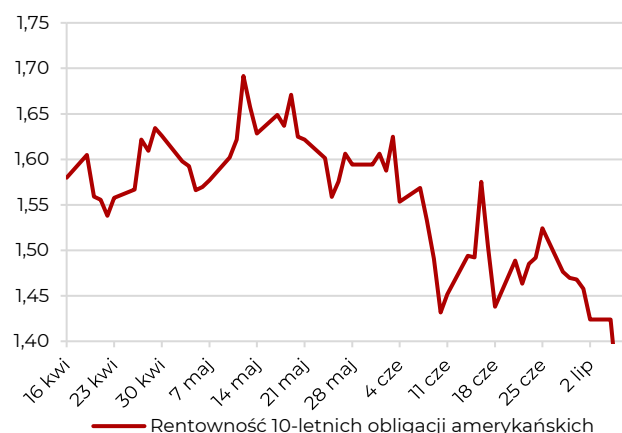
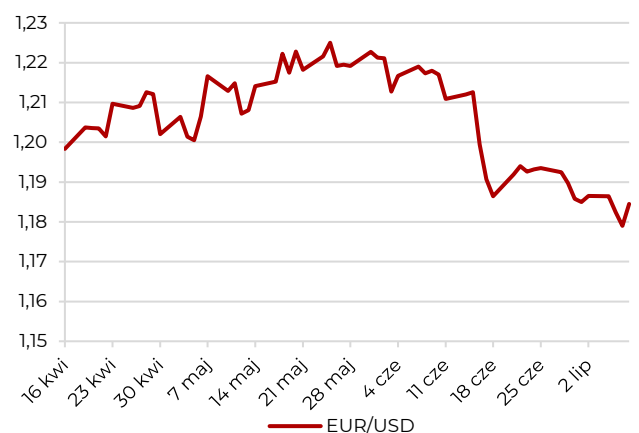
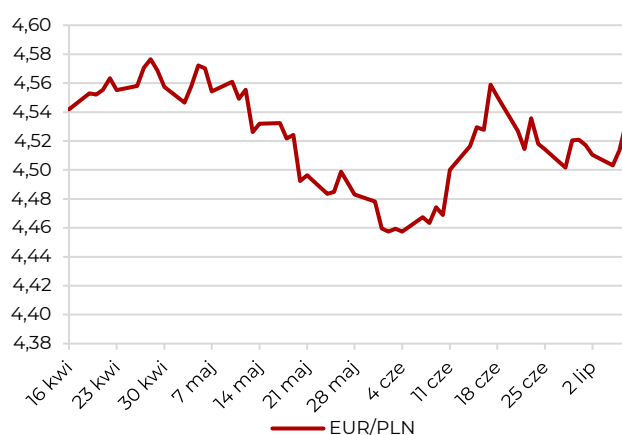
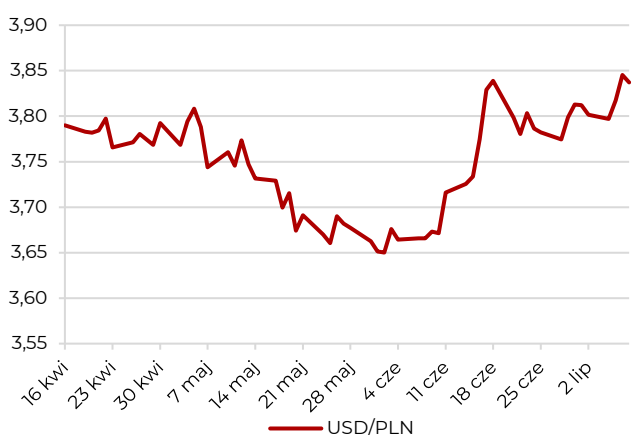
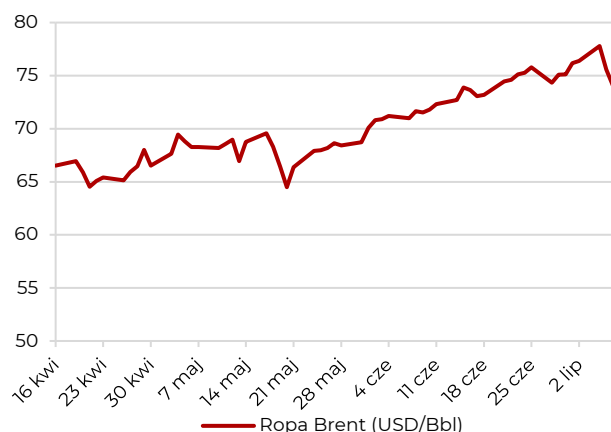


Źródło: Bloomberg

Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected



Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszczy, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliscz@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.