

środa, 14 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
67448,53	2264,26	4900,24	20676,35	1,685	75,25	3,8872	4,5775
286,49 (0,43%)	8,78 (0,39%)	18,1 (0,37%)	76,66 (0,37%)	0,001 (0,06%)	-0,14 (-0,19%)	-0,01 (0,15%)	0 (0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM

KGHM przedstawi politykę klimatyczną w ostatnim kwartale 2021 r.

KGHM informuje, że jego specjaliści poszukują technologii zmniejszających ślad węglowy poprzez redukcję emisji bezpośrednich i pośrednich oraz pracują nad poprawą efektywności energetycznej i zwiększeniem poziomu zużycia energii ze źródeł odnawialnych. Szacuje się, że jedna tona miedzi wykorzystywana w zielonych technologiach może zmniejszyć emisję CO₂ nawet o 7500 ton. **Komentarz analityków Bm mBanku: KGHM przygotowuje się również do aktualizacji swojej strategii na przełomie 3Q'21 i 4Q'21. Naszym zdaniem mogłoby to obejmować więcej środków mających na celu zmniejszenie zużycia energii opartej na węglu poprzez skupienie się w większym stopniu na energii odnawialnej ze słońca i wiatru. Być może spółka chciałaby rozwijać produkcję energii z gazu i sprzedawać parę technologiczną we współpracy z innymi podmiotami. Naszym zdaniem KGHM może również ogłosić zamiar zmniejszenia zużycia energii poprzez wykorzystanie pojazdów elektrycznych pod ziemią (obecnie w związku z wykorzystaniem pojazdów spalinowych rosną wydatki na wentylację i obniżanie temperatury pod ziemią). Możliwe też, że podobnie jak niedawno Antofagasta, KGHM mógł w jakiejś odległej perspektywie ogłosić cel neutralności klimatycznej.**

PZU

Rząd chce powiązać ceny OC z liczbą punktów karnych

Według PAP rząd planuje związać ceny OC komunikacyjnego z liczbą punktów karnych i rodzajem wykroczenia drogowego. Zgodnie z projektem ustawy, ubezpieczyciele uzyskają dostęp do centralnej bazy danych z historią kar u kierowców. Rząd planuje również znaczne podniesienie kar za przekroczenie prędkości oraz przedłużenie wygaśnięcia punktów karnych z obecnego 1 roku do 2 lat. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że wiadomość jest pozytywna dla sektora ubezpieczeniowego. Planowane zmiany mogą zwiększyć rentowność produktu OC i nieco obniżyć szkodowość. Jednocześnie uważamy, że jest to projekt ustawy, który prawdopodobnie zostanie zmodyfikowany.**

PGE

Wybrano wykonawcę badania geotechnicznego dna morskiego

PGE i Orsted wybrały konsorcjum Geoquip Marine i Mewo do wykonania badań geotechnicznych dna morskiego. Rozpoczęte prace projektowe są prowadzone na rzecz Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica i są realizowane w dwóch etapach – Baltica 2 i Baltica 3 o łącznej mocy do 2,5 GW. Zrealizowanie prac związanych z badaniem podłoża jest konieczne do uzyskania finalnej decyzji inwestycyjnej oraz rozpoczęcia budowy morskich farm wiatrowych. Partnerstwo PGE i Orsted w ramach joint venture zapewnia każdej spółce po 50% udziałów w Morskiej Farmie Wiatrowej Baltica.

PGE

Tauron Enea

Wniosek dotyczący utworzenia wspólnych podmiotów

PGE, Tauron i Enea złożyły 5 lipca do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek o koncentrację polegający na utworzeniu wspólnych przedsiębiorstw. Wszystkie spółki podpisały w styczniu bieżącego roku list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie morskiej energetyki wiatrowej. Grupy wskazały wtedy, że chcą powołać spółkę celową, która będzie ubiegać się o nowe koncesje.

XTB

XTB MENA uzyskała licencję w Dubaju

W zeszłym tygodniu XTB MENA uzyskała licencję kategorii 3a od Dubai Financial Services Authority i zamierza rozpocząć działalność na tamtym rynku od lipca. XTB planuje oferować globalne możliwości inwestycyjne klientom z Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej. XTB MENA ma zaoferować dostęp do ponad 1600 instrumentów, w tym Forex i CFD. Klienci będą mieli możliwość skorzystania z platform inwestycyjnych xStation oraz xStation Mobile.

Sektor bankowy

Suma emisji obligacji BGK na rzecz Funduszu COVID-19 w 2021 r. wynosi 27,02 mld zł

Suma wszystkich wyemitowanych na chwilę obecną obligacji w 2021 roku przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu COVID-19 wynosi 27,02 mld zł. Kwota uwzględnia wyemitowane w lipcu obligacje na rzecz Funduszu w wysokości €500 mln. W bieżącym roku wartość emisji obligacji BGK w ramach Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 ma wynieść maksymalnie 39,7 mld zł. Fundusz przeznaczony jest dla sektora finansów publicznych.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Medicap	Cztery fundusze zdecydowały, że nie sprzedadzą akcji Medicapu w ramach wezwania po 2,7 zł za sztukę.
PGNiG	PGNiG prowadzi badania nad energetycznym zagospodarowaniem biodegradowalnej frakcji odpadów komunalnych.

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										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	32,69	+8,8%	12,8	11,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,60	+39,3%	15,6	8,0	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,85	+5,7%	8,4	13,8	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	179,80	+5,7%	13,8	13,0	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,55	-7,6%	-	8,8	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	91,00	+12,1%	16,5	11,3	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	36,95	+10,0%	10,6	10,6	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	241,90	+17,3%	-	11,2	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	769,50	+4,6%	15,6	11,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	85,60	+11,6%	14,9	11,7	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	30,75	+10,8%	10,0	8,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,77	+11,9%	9,8	8,3	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	15 710	-3,6%	10,7	9,7	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	37,00	+9,8%	10,0	10,1	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	302,00	-4,5%	12,8	12,4	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	47,90	-7,1%	12,7	13,5	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	49,80	-4,7%	11,2	11,8	5,9	5,8
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,18	+4,7%	9,9	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,72	+38,5%	6,2	6,7	2,3	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	187,40	+30,9%	6,0	6,5	3,3	3,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	52,86	+14,9%	11,7	16,2	4,8	4,7
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 416	+16,6%	7,5	16,5	3,7	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,46	+15,3%	8,7	9,5	3,6	3,6
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	74,42	-5,1%	7,8	24,0	4,7	6,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	600,00	+20,4%	17,7	15,0	7,7	7,4
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,57	-	3,4	4,2	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,95	-	9,3	40,4	3,2	3,4
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	70,00	+12,3%	26,5	27,4	14,0	13,7
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,28	-	4,3	6,1	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	32,78	-14,9%	14,1	13,5	7,6	7,5
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-	-	-	-	-
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,39	+11,0%	32,8	21,2	4,9	4,7
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,98	+6,2%	-	-	13,6	8,6
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	123,40	+2,1%	26,3	22,1	13,4	11,5
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,10	-	20,3	-	7,3	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,10	-	15,7	-	10,2	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,05	+2,1%	16,5	15,6	5,0	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,20	-	15,9	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,06	-	17,1	-	8,2	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	251,00	+6,4%	18,4	17,9	7,3	7,0
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,25	+13,2%	5,0	8,9	4,3	4,9
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	517,50	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	203,45	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	456,60	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	508,50	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,90	-	14,6	12,3	9,5	8,3
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	59,20	-	7,2	10,8	5,6	8,0
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	161,40	-	11,8	11,7	6,6	6,6
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,00	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	47,40	-	2,7	3,4	1,9	1,8
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,48	-	21,3	14,4	7,1	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,70	+16,2%	5,0	7,5	3,2	4,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,26	+10,6%	10,2	12,3	2,1	1,9
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	52,50	-	11,9	10,8	7,3	7,2
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	699,00	-14,3%	13,2	15,2	9,2	10,4
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	53,40	+42,0%	3,2	3,7	3,1	3,4
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	80,00	-	10,3	11,0	6,8	7,0
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	334,00	+13,7%	12,0	11,4	8,7	8,1
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	20,70	-21,7%	-	-	4,6	4,0
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	360,00	+12,0%	8,0	11,1	3,7	4,1
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	72,68	-25,7%	68,9	55,5	38,9	33,1
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,50	-	-	-	-	-
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,22	+9,4%	32,3	25,0	22,4	17,1
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	27,10	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	124,10	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	304,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	14,20	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,93	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 830,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	34,80	-	19,5	20,0	10,9	11,0
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,66	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	2022	2023	P/E	2021	2022	2023	P/BV	2021	2022	2023	DY	2021	2022	2023
Polskie banki																
Alior Bank	32,69	17,1	12,6	9,4	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%			
BNP Paribas BP	64,60	15,6	8,0	7,1	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	5,7%			
Handlowy	46,85	8,4	13,8	13,1	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,8	1,4%	10,9%	7,3%			
ING BSK	179,80	13,8	13,0	12,4	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,8%	5,1%			
Millennium	4,55	-	8,8	7,3	-38%	10%	11%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%			
Pekao	91,00	16,5	11,3	10,0	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	3,5%	6,0%	8,8%			
PKO BP	36,95	10,6	10,6	10,0	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	0,0%	8,5%	8,5%			
Santander BP	241,90	-	11,2	10,3	-2%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	6,7%	7,1%	7,1%			
mediana		14,7	11,3	10,0	5%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	0,0%	5,4%	6,4%			
Inwestorzy polskich banków																
BCP	0,13	9,3	6,5	5,0	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	3,9%	5,4%			
Citigroup	68,37	9,3	8,4	7,6	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,3%	3,6%			
Commerzbank	5,61	124,6	12,2	7,5	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,7%			
ING	10,66	11,0	9,8	9,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,2%	5,7%	6,2%			
UCI	9,55	11,0	7,7	6,3	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,8%	5,0%	6,3%			
mediana		11,0	8,4	7,5	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,1%	3,9%	5,4%			
Zagraniczne banki																
Erste Group	30,75	10,0	8,4	7,6	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,3%	6,2%			
Komerčni Banka	769,50	15,6	11,3	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,6%			
Moneta Money	85,60	14,9	11,7	9,5	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,3%	6,8%			
OTP Bank	15 710	10,7	9,7	9,0	15%	15%	14%	1,5	1,3	1,2	1,4%	1,5%	1,6%			
RBI	18,77	9,8	8,3	7,7	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,5%	3,1%	3,6%			
Akbank	5,24	3,4	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,0%	9,9%	8,0%			
Alpha Bank	1,14	15,6	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-			
Banco Santander	3,08	10,2	8,2	7,4	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,2%	6,6%			
Deutsche Bank	10,42	20,6	9,9	8,5	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%			
NB of Greece	2,41	8,6	6,4	5,5	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%			
Sberbank	303,63	6,9	6,3	5,6	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,2%	7,9%	8,9%			
Türkiye Garanti B	8,45	4,2	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,3%	-			
Türkiye Halk Bank	4,77	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-			
Türkiye Vakıflar B	3,48	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	2,27	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,6%	-			
mediana		9,2	6,6	6,5	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,5%	5,3%	6,6%			

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E			ROE			P/BV			DY		
			2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Ubezpieczyciele														
PZU	37,00	10,0	10,1	10,0	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,7	11,3%	9,0%	9,0%	
Aegon	3,53	6,1	5,8	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%	
Allianz	212,35	10,6	10,0	9,4	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,0%	5,4%	
Assicurazioni Generali	17,01	10,0	9,5	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%	
Aviva	3,97	7,5	7,5	7,1	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,8%	6,1%	6,6%	
AXA	21,77	8,0	7,6	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,3%	7,9%	
Baloise	144,90	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,5%	
Helvetia	100,30	10,7	10,3	9,7	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,2%	5,5%	5,7%	
Mapfre	1,75	7,3	8,1	8,1	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,8%	8,0%	8,0%	
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%	
Uniqa	7,17	10,0	8,0	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,8%	7,5%	-	
Vienna Insurance G.	23,50	8,1	7,6	-	7%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,7%	
Zurich Financial	367,50	12,4	11,2	10,6	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,2%	6,6%	6,9%	
mediana		10,0	9,5	9,4	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,8%	6,1%	6,6%	

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	600,00	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	8,57	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	8,95	3,2	3,4	3,2	0,6	0,3	0,4	9,3	40,4	17,8	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,28	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,3	6,1	5,6	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,0	4,2	4,0	0,8	0,6	0,6	6,8	10,5	9,7	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,0%
Zintegrowane																
EDF	11,14	5,4	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	15,0	13,7	11,4	24%	25%	25%	3,1%	3,9%	4,1%
EDP	4,75	9,5	9,0	8,6	2,4	2,3	2,3	21,1	19,3	18,3	26%	26%	27%	4,1%	4,3%	4,5%
Endesa	21,23	7,8	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,1	12,6	12,4	20%	21%	21%	6,0%	5,5%	5,7%
Enel	8,06	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	15,1	14,1	13,1	24%	25%	25%	4,7%	5,0%	5,3%
Engie	11,62	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Fortum	23,13	9,7	10,1	9,7	0,5	0,4	0,5	15,9	16,9	15,5	5%	4%	5%	4,9%	4,9%	5,1%
mediana		7,8	7,5	7,2	1,4	1,4	1,4	15,0	13,9	12,7	22%	23%	23%	4,8%	5,0%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	10,16	9,7	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,6	11,6	11,2	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,2%
Elia Group	93,20	14,2	13,2	12,4	5,7	5,5	5,2	25,4	22,9	21,9	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	20,30	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	2,48	7,1	6,7	6,4	1,7	1,6	1,6	13,6	11,9	11,2	23%	24%	24%	4,0%	4,4%	4,8%
National Grid	942,60	12,9	11,5	10,8	4,4	4,2	4,0	18,0	16,0	15,1	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,93	9,6	9,5	9,4	7,5	7,4	7,4	12,8	12,6	12,6	78%	78%	78%	6,3%	6,3%	5,5%
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	1 556	12,3	11,6	11,3	2,9	3,0	2,9	18,1	17,0	16,7	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,56	12,4	12,4	11,8	8,9	8,8	8,5	16,7	17,2	16,4	72%	71%	72%	4,4%	4,7%	5,2%
mediana		9,7	9,5	9,4	4,4	4,2	4,0	16,4	16,0	15,0	34%	36%	38%	4,0%	4,4%	4,8%

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	70,00	14,0	13,7	10,5	1,7	1,5	1,5	26,5	27,4	17,4	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,40	11,0	9,7	9,0	2,4	2,0	1,8	26,3	21,9	19,6	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	52,80	12,7	11,2	10,5	4,2	4,0	3,8	23,5	21,8	20,5	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,4%
Boralex	37,83	13,7	13,2	12,2	10,2	9,6	8,0	46,6	42,6	21,6	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	21,00	14,1	13,0	11,8	11,7	10,6	9,6	40,5	35,5	31,8	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	199,20	12,0	69,9	16,8	1,0	3,8	1,6	19,9	-	27,1	8%	5%	10%	2,7%	1,3%	3,9%
Falck Renewables	5,77	12,6	11,7	11,0	6,4	5,7	5,9	43,7	33,9	29,3	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,39	11,0	10,1	9,5	3,3	3,1	3,0	17,6	16,2	15,3	30%	30%	31%	4,2%	4,5%	4,7%
Orsted	947,60	18,1	18,9	16,4	7,0	6,8	6,3	43,4	49,0	39,8	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,15	23,1	17,5	15,5	5,5	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,82	11,7	10,4	8,2	7,4	6,6	5,3	21,5	18,3	11,9	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,0%
Tilt Renewables	8,07	43,5	29,1	29,3	23,5	16,6	16,6	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,57	12,8	12,3	12,3	12,7	12,3	12,6	29,1	27,9	27,5	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	67,58	13,1	12,3	11,7	4,9	4,7	4,6	22,7	21,3	20,0	37%	38%	39%	2,7%	2,9%	3,0%
mediana		12,8	12,3	11,8	6,4	5,7	5,3	26,3	21,9	21,6	39%	38%	39%	1,8%	1,4%	2,2%
Solar																
Azure Power	27,00	17,5	12,7	10,7	12,2	10,4	8,9	-	-	48,8	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,45	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	37,52	18,3	14,5	11,7	14,9	11,9	9,6	-	65,0	46,5	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	5 310,00	42,1	29,1	26,0	20,2	15,2	13,8	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	17,63	37,4	20,7	15,3	29,3	16,6	12,2	67,3	35,7	25,3	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		18,3	14,5	11,7	14,9	11,9	9,6	50,7	50,4	35,9	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	25,80	10,6	9,8	9,5	5,0	4,8	4,7	33,2	28,7	29,4	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%
Innervex	22,04	14,5	14,0	13,2	11,9	11,5	11,1	-	61,6	70,0	82%	82%	85%	3,3%	3,3%	3,4%
Nextera	74,53	9,8	9,0	8,5	10,2	9,2	8,0	27,0	33,6	40,7	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,6%
Northland Power	42,85	13,8	13,7	12,7	7,6	7,6	7,3	27,4	26,2	20,8	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	37,53	20,5	19,1	18,4	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,4%	3,5%
Meridian Energy	5,32	20,8	20,6	20,7	4,1	4,4	4,6	59,8	57,2	53,7	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%
Verbund	81,50	12,6	11,0	10,4	4,5	4,3	4,1	47,3	39,7	36,9	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		13,8	13,7	12,7	7,6	7,6	7,3	33,2	36,6	38,8	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	52,86	4,8	4,8	3,6	0,4	0,4	0,4	11,7	16,2	8,5	9%	9%	11%	0,0%	5,7%	5,7%
MOL	2 416	3,7	4,6	3,9	0,6	0,6	0,6	7,5	16,5	9,9	16%	13%	15%	4,0%	4,2%	4,2%
PKN Orlen	74,42	4,7	6,9	6,2	0,5	0,6	0,6	7,8	24,0	14,4	11%	8%	10%	4,7%	4,7%	4,7%
Hellenic Petrol	5,80	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,4	8,9	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,6%	5,9%
HollyFrontier	31,20	10,0	5,8	5,4	0,6	0,6	0,6	-	10,1	8,5	6%	10%	12%	4,5%	4,6%	4,5%
Marathon Petrol	57,40	11,0	8,4	7,8	0,9	0,9	1,0	-	24,0	17,2	8%	10%	13%	4,1%	4,1%	4,3%
Motor Oil	13,92	5,6	4,6	4,9	0,3	0,3	0,3	9,1	6,6	8,2	6%	7%	7%	5,8%	7,7%	8,3%
Neste Oil	53,58	21,3	17,9	14,9	3,3	3,1	2,8	35,0	27,7	22,4	15%	17%	19%	1,5%	1,8%	2,2%
OMV	47,22	4,7	4,4	4,4	1,1	1,0	1,1	10,2	8,8	8,4	23%	24%	25%	4,1%	4,3%	4,6%
Phillips 66	81,65	12,9	8,2	7,6	0,6	0,5	0,4	34,3	12,4	10,8	5%	6%	6%	4,4%	4,6%	5,0%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,1	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	94,00	8,4	5,6	5,4	0,4	0,3	0,3	16,3	7,3	6,7	4%	6%	6%	5,7%	9,1%	12,6%
Valero Energy	70,47	10,9	6,3	6,6	0,5	0,4	0,4	-	13,0	11,3	4%	6%	7%	5,6%	5,7%	5,8%
mediana		8,3	5,8	5,4	0,5	0,5	0,5	11,7	12,7	9,9	7%	8%	10%	4,4%	4,6%	4,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,46	3,6	3,6	3,6	0,7	0,7	0,8	8,7	9,5	10,4	20%	21%	21%	3,2%	3,4%	3,2%
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	305,90	4,9	4,6	4,6	0,6	0,5	0,6	10,9	8,9	8,1	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,00	3,2	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	13,3	8,7	7,8	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,40	10,0	10,2	10,5	8,8	9,1	9,4	12,5	12,6	12,7	88%	89%	90%	9,2%	9,1%	9,2%
Endesa	21,23	7,8	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,1	12,6	12,4	20%	21%	21%	6,0%	5,5%	5,7%
Engie	11,62	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Eni	10,00	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,2	11,0	9,6	23%	25%	25%	6,4%	7,1%	7,2%
Equinor	178,28	3,3	3,1	3,1	1,2	1,2	1,2	12,6	12,6	12,5	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,37	10,0	9,8	9,6	2,1	2,0	2,1	18,0	18,0	18,0	21%	20%	22%	6,7%	7,0%	5,7%
Gazprom	294,70	5,1	4,6	4,5	1,4	1,3	1,3	5,8	5,0	4,7	27%	28%	28%	7,8%	9,9%	10,5%
Hera SpA	3,46	7,4	7,2	6,9	1,1	1,1	1,0	15,8	15,4	14,3	15%	15%	15%	3,4%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 610	15,8	13,9	13,2	5,6	5,0	4,8	15,1	15,2	15,0	36%	36%	36%	3,2%	3,4%	3,4%
ROMGAZ	31,65	4,2	3,7	3,8	2,1	1,9	1,8	8,2	7,5	7,6	51%	52%	48%	6,5%	7,5%	7,5%
Shell	17,08	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,6	8,3	7,0	17%	18%	17%	4,8%	5,0%	5,4%
Snam SpA	5,01	13,5	13,4	12,9	10,7	10,5	9,9	14,4	14,8	14,3	79%	78%	77%	5,2%	5,6%	5,6%
mediana		5,5	5,2	5,1	1,3	1,2	1,2	12,8	11,8	11,4	21%	21%	22%	5,0%	5,2%	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	33,18	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,9	-	12,0	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 960	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,1	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	49,77	9,6	10,3	10,0	3,4	3,4	3,4	21,6	23,2	21,5	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,4%
K+S	12,12	8,5	7,5	6,7	1,3	1,2	1,2	-	41,2	34,9	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 800	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,4	17,0	18,4	20,9	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,6%
The Mosaic Company	31,29	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,2	14,9	15,0	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	481,80	7,4	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	14,2	13,9	13,0	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,4	7,5	6,9	1,5	1,5	1,5	13,7	16,7	15,0	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	49,80	5,9	5,8	5,6	1,3	1,2	1,1	11,2	11,8	12,2	21%	20%	20%	6,0%	5,4%	5,9%
Akzo Nobel	107,50	14,3	13,3	12,4	2,5	2,4	2,3	23,6	20,9	19,2	17%	18%	18%	1,9%	2,1%	2,2%
BASF	67,90	8,1	7,8	7,3	1,2	1,2	1,1	14,9	14,2	13,3	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	7 784	24,2	22,5	21,4	6,9	6,6	6,4	38,8	35,5	33,4	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,55	4,9	4,1	3,4	1,0	0,9	0,8	7,9	6,5	5,4	21%	22%	23%	2,8%	3,4%	3,9%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	109,85	6,8	6,3	6,0	1,5	1,4	1,4	16,4	13,9	12,2	22%	23%	23%	3,5%	3,5%	3,6%
Tata Chemicals	782,95	14,3	11,0	9,3	2,4	2,1	1,9	43,4	23,8	19,4	16%	19%	20%	1,2%	1,4%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,60	5,0	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,3	9,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	127,10	6,0	6,7	6,5	1,2	1,2	1,1	20,2	19,0	17,1	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
mediana		6,8	6,7	6,5	1,3	1,2	1,1	16,4	14,2	13,3	20%	19%	20%	2,7%	2,9%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,26	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	215,19	14,2	12,1	10,9	2,7	2,4	2,2	26,1	20,2	16,5	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	207,40	16,0	14,6	13,8	4,3	4,0	3,7	38,3	34,6	32,3	27%	27%	27%	1,3%	1,4%	1,6%
Komatsu	2 767	11,6	8,8	7,6	1,6	1,4	1,3	26,7	16,6	12,8	14%	16%	18%	1,7%	2,7%	3,4%
Sandvig AG	227,50	12,3	11,2	10,7	3,1	2,8	2,7	21,4	18,9	17,7	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
mediana		12,3	11,2	10,7	2,7	2,4	2,2	26,1	18,9	16,5	25%	25%	25%	1,7%	2,2%	2,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	187,40	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	6,0	6,5	6,8	33%	31%	30%	0,8%	5,3%	9,2%
Anglo American	2 946	3,6	4,4	4,7	1,5	1,6	1,7	7,3	9,4	10,3	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 398	5,7	6,0	6,4	3,4	3,5	3,6	16,2	17,1	19,3	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	50,70	3,8	4,1	4,5	2,3	2,4	2,5	12,9	13,5	15,4	60%	58%	57%	3,7%	3,8%	3,2%
Boliden	331,80	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	28,52	6,9	6,1	6,3	3,4	3,3	3,4	19,5	13,7	14,2	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	35,73	7,2	6,3	6,7	3,1	2,9	3,1	14,5	12,8	15,9	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	815,00	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,2	12,7	16,4	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 738	3,6	3,6	3,4	2,1	2,1	1,9	8,2	8,0	7,4	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,58	4,3	3,5	3,5	1,7	1,6	1,6	31,6	10,8	9,4	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	11,65	4,3	4,3	4,6	2,3	2,3	2,4	10,2	10,5	10,8	55%	54%	53%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	34,65	6,2	5,9	6,3	3,8	3,6	3,8	9,3	9,3	10,5	61%	61%	60%	7,7%	6,5%	6,1%
OZ Minerals	21,74	9,0	8,0	8,2	4,5	4,2	4,2	18,5	15,9	15,7	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 602	6,5	5,8	5,7	3,9	3,5	3,5	9,4	9,2	8,3	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 356	7,2	6,6	6,6	5,2	4,8	4,7	10,1	8,9	9,1	71%	72%	71%	4,5%	4,8%	4,9%
Sandfire Res	6,68	1,7	1,9	14,4	0,9	1,0	3,0	7,3	7,4	-	57%	56%	21%	4,1%	3,4%	0,3%
Southern CC	64,39	9,7	10,2	9,9	5,4	5,7	5,4	18,5	18,5	17,5	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,2%
mediana		5,7	5,3	6,1	2,9	2,7	3,0	10,8	10,6	10,8	55%	56%	53%	0,8%	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	34,72	2,3	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,2	6,7	4,9	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,5%
Alliance Res Par	7,55	2,4	2,4	2,4	0,7	0,7	0,7	8,4	13,0	14,0	29%	30%	29%	7,9%	10,6%	10,6%
Banpu	13,70	10,3	10,0	9,4	2,5	2,5	2,5	15,9	14,2	14,1	24%	25%	27%	3,4%	3,4%	3,8%
BHP Group	76,18	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,1	13,6	15,6	60%	58%	57%	6,7%	6,8%	5,6%
China Coal Energy	4,61	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,5	7,3	7,2	19%	19%	19%	2,6%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	27,30	1,2	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	9,1	9,0	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	10,34	4,8	4,6	4,2	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 080	4,4	4,1	3,8	1,0	0,9	0,9	7,1	6,5	6,0	23%	23%	23%	9,3%	11,8%	11,6%
Rio Tinto	6 076	3,3	4,3	5,2	2,0	2,3	2,5	7,5	10,3	12,9	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,60	5,6	4,5	-	2,2	1,8	1,7	10,7	8,1	9,2	38%	41%	-	3,8%	6,8%	12,0%
Shougang Fush R	2,12	5,1	5,2	5,6	2,7	2,8	2,9	8,4	8,9	9,4	53%	53%	51%	9,9%	9,1%	9,0%
Stanmore Coal	0,72	5,2	3,3	2,4	0,5	0,5	0,6	35,8	11,9	6,5	10%	16%	27%	-	-	21,0%
Teck Resources	22,95	5,3	5,0	4,4	2,0	2,0	1,8	9,8	9,4	8,9	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,42	4,5	4,3	3,4	1,0	1,0	1,0	9,7	7,8	7,7	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	10,80	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,7	5,0	4,9	26%	26%	26%	8,1%	7,9%	8,4%
mediana		4,4	4,1	3,9	1,0	1,0	1,0	8,8	8,9	8,9	26%	26%	27%	3,4%	3,4%	7,5%

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	128,60	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	272,00	5,0	7,1	7,3	0,6	0,6	0,6	14,3	16,2	20,8	12%	8%	8%	5,6%	5,2%	5,0%
Ferrovial	25,31	41,6	34,6	29,3	3,4	3,3	3,2	-	-	55,3	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	64,52	3,6	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,0	8,8	7,7	5%	5%	6%	6,5%	7,3%	8,4%
Mota Engil	1,38	4,7	3,8	3,4	0,7	0,6	0,5	7,9	9,8	6,6	15%	16%	16%	4,7%	8,0%	8,0%
NCC	152,60	5,6	5,4	5,1	0,3	0,3	0,3	11,2	11,1	10,1	6%	6%	6%	4,3%	4,7%	5,1%
Skanska	238,70	9,7	8,9	7,3	0,6	0,5	0,5	16,7	15,4	14,7	6%	6%	7%	3,1%	3,4%	3,4%
Strabag	37,05	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,0	10,9	-	7%	7%	-	3,5%	4,0%	-
mediana		5,3	6,2	7,3	0,6	0,6	0,5	12,0	11,1	14,7	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	3,18	9,5	9,4	10,5	0,9	0,9	0,9	10,6	10,6	12,2	26%	26%	22%	7,2%	6,9%	6,9%	
Echo Investment	4,66	13,2	13,2	-	1,1	1,0	0,9	9,5	8,4	5,4	31%	26%	-	7,4%	7,6%	11,6%	
GTC	6,74	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	36,90	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	19,94	14,9	15,2	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,1	8,9	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%	
Immofinanz AG	19,58	24,7	23,8	21,6	0,7	0,7	0,8	21,7	16,9	12,2	56%	57%	49%	4,1%	4,3%	4,6%	
Klepierre	21,73	23,4	21,3	19,8	0,8	0,8	0,8	11,4	9,3	9,4	79%	84%	88%	5,7%	7,0%	7,2%	
Segro	1181,50	44,9	37,2	33,1	1,4	1,4	1,3	42,8	39,5	36,2	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana		19,3	18,2	19,8	0,9	0,9	0,9	16,5	14,1	11,0	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	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,39	4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,8	21,2	17,8	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
mediana		4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,8	21,2	17,8	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,77	4,6	4,5	4,6	1,5	1,5	1,5	10,8	10,7	12,7	33%	34%	33%	7,2%	7,2%	7,6%
Telefonica CP	263,00	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,37	5,7	5,5	5,4	2,2	2,2	2,2	13,9	12,6	11,5	39%	39%	41%	5,5%	6,7%	6,4%
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	7,30	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,1	9,0	35%	35%	35%	3,6%	4,3%	4,3%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,7	11,5	34%	34%	34%	5,5%	6,7%	6,4%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	187,10	5,0	4,9	4,7	1,7	1,7	1,7	10,0	9,3	8,9	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,38	6,7	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	16,0	14,2	13,3	35%	36%	38%	3,3%	3,5%	3,8%
KPN	2,70	7,1	7,0	6,8	3,3	3,3	3,3	20,8	18,5	16,5	47%	47%	48%	5,2%	5,2%	5,6%
Orange France	9,62	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	543,00	8,5	8,4	8,4	3,3	3,3	3,3	19,7	19,7	19,6	39%	39%	40%	4,1%	4,1%	4,0%
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	38,79	7,6	7,5	7,3	2,7	2,7	2,7	22,1	19,9	18,0	35%	36%	36%	5,2%	5,4%	5,5%
TI	0,39	4,2	4,2	4,1	1,8	1,8	1,8	10,0	8,7	7,8	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,3%
mediana		5,9	5,7	5,4	2,1	2,0	2,0	13,0	11,8	11,1	35%	36%	37%	4,6%	4,6%	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	9,98	13,6	8,6	7,3	1,5	1,3	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	123,40	13,4	11,5	10,3	5,4	4,6	4,1	26,3	22,1	19,9	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,8%
mediana		13,5	10,0	8,8	3,4	2,9	2,6	26,3	22,1	19,9	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,97	5,6	5,2	4,6	0,7	0,7	0,6	19,0	15,2	14,1	12%	13%	14%	2,0%	3,2%	4,6%
Daily Mail	1106,00	14,6	12,6	11,0	1,7	1,6	1,6	46,5	35,3	29,4	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,98	25,2	20,5	17,9	3,5	3,3	3,1	46,8	36,0	30,2	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	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		13,2	10,7	9,1	1,7	1,6	1,6	46,5	35,3	24,8	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,76	6,7	6,1	6,0	1,0	1,0	1,0	9,3	8,3	8,1	15%	16%	16%	7,7%	9,1%	9,2%
Gestevisión Telecinco	5,46	6,2	6,1	6,1	1,8	1,8	1,8	9,1	8,9	8,8	29%	29%	29%	4,3%	5,5%	7,5%
ITV PLC	124,85	8,8	7,7	7,5	1,8	1,7	1,6	11,6	10,1	10,0	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,68	6,3	6,1	5,7	1,7	1,6	1,6	13,2	11,8	11,0	26%	27%	29%	6,3%	6,3%	5,0%
Mediaset SPA	3,22	10,7	9,6	11,8	1,9	1,9	1,9	21,6	18,6	15,0	18%	20%	16%	1,8%	2,6%	3,1%
Prosieben	17,57	7,9	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	13,1	11,5	10,7	18%	19%	19%	3,7%	4,4%	5,1%
TF1-TV Francaise	8,49	3,8	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,4	12,4	10,6	21%	20%	24%	5,1%	5,4%	6,9%
mediana		6,7	6,1	6,1	1,7	1,6	1,6	13,1	11,5	10,6	20%	20%	22%	4,3%	5,4%	5,1%
Pay TV																
Cogeco	122,17	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,8	14,6	13,6	15,5	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,5%
Comcast	57,82	10,7	9,4	8,8	3,2	3,0	2,9	20,3	16,1	13,8	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	40,25	7,0	7,5	8,2	1,4	1,4	1,4	13,3	15,6	26,0	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,30	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	31,3	25,1	16,7	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,92	9,4	9,2	9,1	4,2	4,1	4,0	27,2	25,3	24,4	44%	44%	44%	5,1%	5,2%	5,4%
mediana		7,0	7,5	8,2	2,8	2,7	2,8	20,3	16,1	16,7	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	79,05	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	16,5	15,6	15,0	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	251,00	7,3	7,0	6,6	1,1	1,1	1,0	18,4	17,9	17,4	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,25	4,3	4,9	4,3	1,3	1,1	0,9	5,0	8,9	8,7	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,0	4,9	4,6	1,1	1,1	0,9	16,5	15,6	15,0	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	42,86	3,0	2,8	2,7	0,4	0,4	0,4	6,1	5,5	5,0	14%	15%	15%	2,8%	3,3%	3,6%
CapGemini	168,75	12,7	11,7	10,9	1,9	1,8	1,7	21,8	19,1	16,9	15%	16%	16%	1,2%	1,3%	1,5%
IBM	140,28	9,4	9,4	10,0	2,3	2,3	2,2	12,7	11,6	10,8	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	7,54	5,5	4,9	4,5	0,6	0,5	0,5	11,3	9,2	7,8	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	280,98	26,4	23,6	20,1	12,5	11,2	10,0	38,0	34,6	30,4	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	87,07	14,1	13,7	13,1	7,1	6,9	6,7	19,5	18,2	16,8	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,5%
SAP	127,16	18,3	17,3	16,1	6,0	5,8	5,4	26,9	25,6	23,5	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	26,40	8,3	7,4	7,2	1,4	1,3	1,3	11,3	10,6	9,9	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,1%
mediana		11,0	10,5	10,4	2,1	2,0	2,0	16,1	14,9	13,8	21%	21%	20%	1,3%	1,6%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	517,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	203,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	456,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	508,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	93,25	17,2	14,8	14,1	7,7	6,8	6,7	25,5	21,8	20,5	45%	46%	47%	0,5%	0,5%	0,5%
Capcom	3 115,00	22,1	17,2	15,6	8,2	7,0	6,5	30,6	24,9	22,2	37%	41%	42%	1,0%	1,1%	1,3%
Take Two	173,55	18,6	18,8	14,5	4,9	4,7	3,6	28,9	28,9	21,1	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	58,94	8,0	7,5	6,1	3,3	3,1	2,8	23,7	21,9	18,7	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	143,25	17,0	15,5	14,6	6,0	5,7	5,4	26,5	23,7	21,3	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	185,20	17,1	12,9	12,0	10,0	7,8	7,2	36,8	28,1	25,7	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		17,2	15,1	14,3	6,9	6,2	6,0	27,7	24,3	21,2	39%	41%	44%	0,5%	0,5%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-14	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	957	+180	-610	610	110,00	0%	206%	78,29
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 009	-169	-476	743	88,00	0%	24%	78,29
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	634	+20	-176	518	168,00	0%	68%	143,83
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	59	+13	-45	39	199,00	0%	50%	170,71
The Witcher 3: WH	CD Projekt	460	-59	-379	212	100,00	0%	400%	46,67
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	187	+87	-167	112	150,00	0%	400%	81,43
Green Hell	Creepy Jar	241	-9	-79	195	90,00	0%	43%	78,43
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1131	-136	-	1 244	25,00	0%	-	25,00
Dying Light	Techland	263	+9	-156	175	100,00	0%	194%	71,71

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-14	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	117	-	-1	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	90	-	-	90	2021
I am Your President	PlayWay	144	-1	-1	145	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	96	-	-	97	2021
Builders of Egypt	PlayWay	40	-	-3	41	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	124,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 830	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 450	14,9	9,7	8,8	1,8	1,5	1,4	31,7	22,0	19,8	12%	16%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Adidas	321,20	19,8	16,5	14,6	2,9	2,7	2,5	41,8	32,1	27,1	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 093	8,1	6,4	6,0	1,1	1,0	0,9	23,9	15,2	13,8	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	25,47	57,7	5,6	5,4	0,5	0,4	0,4	-	14,6	14,1	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	117,06	21,3	19,0	17,2	4,4	4,1	3,8	29,9	27,0	23,8	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	61,27	9,0	6,1	5,9	0,7	0,6	0,6	23,2	13,0	11,9	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	2,0%
H&M	200,90	8,0	7,3	6,9	1,5	1,4	1,3	32,8	22,3	20,0	18%	19%	19%	2,9%	3,7%	4,0%
Hugo Boss	49,80	8,2	6,7	6,1	1,6	1,5	1,4	51,5	25,5	20,0	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,1%
Inditex	29,32	17,5	12,3	11,2	4,0	3,2	3,0	66,9	28,4	24,6	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,4%
Lululemon	370,77	44,5	33,3	27,4	10,5	8,0	6,9	-	57,3	46,3	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	161,59	29,6	24,3	21,4	4,8	4,2	3,9	51,4	40,7	34,7	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	20,65	10,4	7,9	6,2	0,7	0,7	0,6	-	60,4	40,3	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,2	8,8	7,9	1,7	1,5	1,4	32,8	26,2	21,9	15%	17%	18%	1,1%	1,3%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

	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
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	320,63	20,9	17,6	15,6	4,7	4,1	3,8	54,0	46,0	39,8	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 267	41,0	36,2	31,5	16,5	14,8	13,4	-	64,9	57,3	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	743,60	17,1	15,2	14,0	6,1	5,6	5,2	33,0	28,3	25,5	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	670,70	21,8	19,2	17,2	6,3	5,7	5,3	43,7	37,5	33,2	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	57,76	21,2	17,5	15,6	8,2	6,9	6,2	41,8	33,8	29,6	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,2	17,6	15,6	6,3	5,7	5,3	42,8	37,5	33,2	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	72,68	38,9	33,1	27,2	16,6	13,2	10,5	68,9	55,5	43,8	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	209,51	18,0	14,8	11,7	5,2	4,0	3,4	20,3	17,7	14,2	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 677	27,3	22,1	17,8	4,1	3,5	3,0	60,3	46,0	34,4	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 628	14,3	12,4	10,6	1,2	1,0	0,9	32,9	29,0	23,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	291,40	19,9	16,3	13,0	2,0	1,5	1,2	33,9	26,7	21,4	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,74	11,9	10,9	10,3	4,1	3,8	3,6	16,9	15,0	13,4	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,1%
Etsy	188,50	36,9	29,5	22,4	11,0	9,2	7,5	58,9	45,2	36,1	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	76,52	22,6	15,4	11,3	0,6	0,5	0,4	37,2	27,6	20,2	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	21,35	6,8	5,8	5,4	1,0	0,9	1,0	41,1	29,3	27,3	14%	15%	18%	0,8%	1,2%	1,6%
Magazine Luiza	22,49	68,1	48,2	35,8	4,1	3,3	2,7	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 548	-	-	62,7	12,7	9,1	6,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	96,70	39,9	28,0	23,4	1,7	1,4	1,3	69,5	42,6	33,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	14,86	10,6	8,5	9,4	0,9	0,8	0,8	33,9	21,9	32,8	8%	9%	9%	1,0%	1,2%	0,7%
Vipshop Holdings	19,63	6,5	5,3	4,6	0,5	0,4	0,4	11,4	9,5	8,2	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	101,65	39,3	32,4	26,2	2,6	2,2	1,8	-	-	66,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 495	23,6	20,9	18,7	7,3	6,6	6,1	36,4	32,2	28,8	31%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
mediana		22,6	16,3	15,4	3,3	2,8	2,3	36,4	29,0	28,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	304,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	14,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,30	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	241,10	11,5	11,2	11,1	1,0	1,0	1,0	26,2	25,8	25,8	9%	9%	9%	3,2%	3,2%	3,2%
Tesco	236,95	6,9	6,0	5,9	0,4	0,4	0,4	18,0	11,9	10,8	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,52	6,7	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	13,8	13,2	12,5	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,8%
X 5 Retail	2 484	5,8	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,2	13,7	13,6	12%	12%	12%	7,7%	8,5%	9,7%
Magnit	5 415	3,8	3,5	3,7	0,4	0,4	0,4	13,4	12,8	11,5	11%	11%	10%	9,8%	9,2%	9,8%
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	13,8	12,8	12,5	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	4,0%

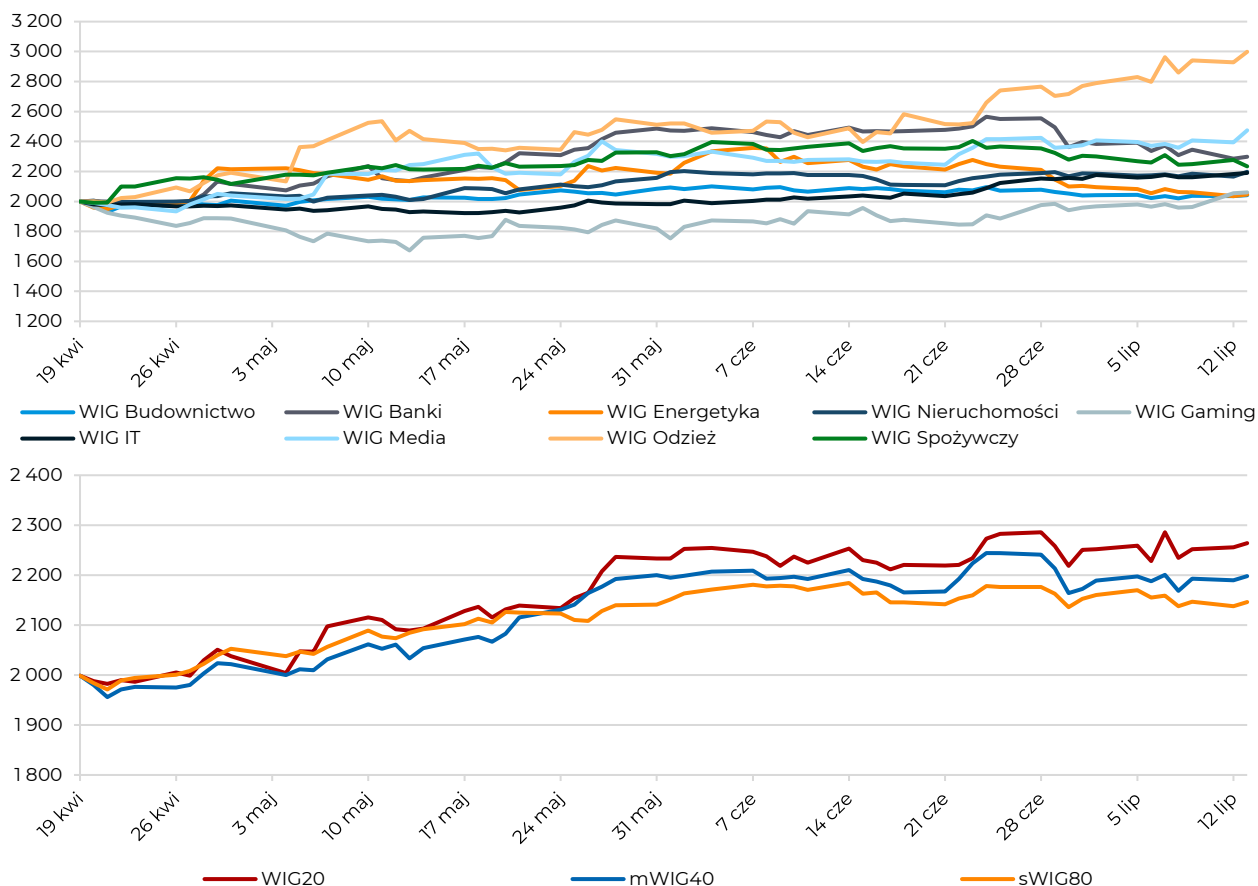
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-13	34 959,96	35 018,79	34 876,89	34 888,79	-0,31%
S&P 500	2021-07-13	4 381,07	4 392,37	4 366,92	4 369,21	-0,35%
NASDAQ	2021-07-13	14 715,13	14 803,68	14 660,19	14 677,65	-0,38%
DAX	2021-07-13	15 769,51	15 806,57	15 747,57	15 789,64	-0,01%
CAC 40	2021-07-13	6 561,74	6 569,37	6 536,45	6 558,47	-0,01%
FTSE 100	2021-07-13	7 125,42	7 152,44	7 116,26	7 124,72	-0,01%
WIG20	2021-07-13	2 259,00	2 279,40	2 258,36	2 264,26	+0,39%
BUX	2021-07-13	47 801,31	48 033,47	47 592,34	47 592,34	-0,44%
PX	2021-07-13	1 160,14	1 160,14	1 154,59	1 154,59	-0,42%
RTS	2021-07-13	2 148,40	2 159,31	2 132,02	2 155,11	+0,59%
SOFIX	2021-07-13	563,91	566,48	562,46	565,86	+0,35%
BET	2021-07-13	11 968,37	12 013,66	11 941,14	12 006,24	+0,32%
XUI00	2021-07-13	1 358,27	1 360,14	1 341,52	1 346,84	-0,75%
BETELES	2021-07-13	131,49	132,54	131,49	132,40	+0,85%
NIKKEI	2021-07-13	28 713,82	28 852,31	28 699,04	28 718,24	+0,52%
SHCOMP	2021-07-13	3 547,59	3 567,48	3 542,82	3 566,52	+0,53%
Miedź (LME)	2021-07-13	9 478,00	9 502,50	9 316,50	9 412,50	+0,04%
Ropa (Brent)	2021-07-13	75,83	77,25	75,58	77,15	+1,82%
USD/PLN	2021-07-13	3,840	3,890	3,834	3,887	+1,24%
EUR/PLN	2021-07-13	4,554	4,582	4,551	4,578	+0,52%
EUR/USD	2021-07-13	1,186	1,188	1,177	1,178	-0,72%
10Y obligacje USA	2021-07-13	1,363	1,420	1,341	1,417	+0,052
10Y obligacje Niemcy	2021-07-13	-0,297	-0,289	-0,312	-0,294	+0,001
10Y obligacje Polska	2021-07-13	1,683	1,696	1,679	1,686	+0,001

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

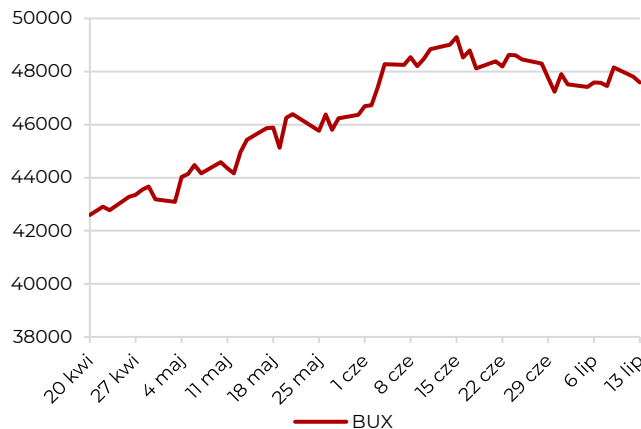
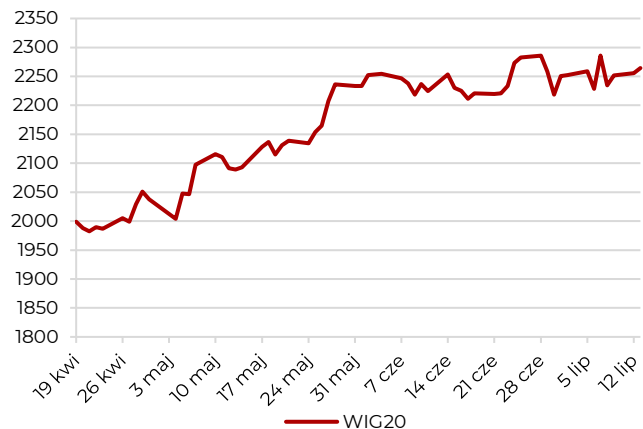
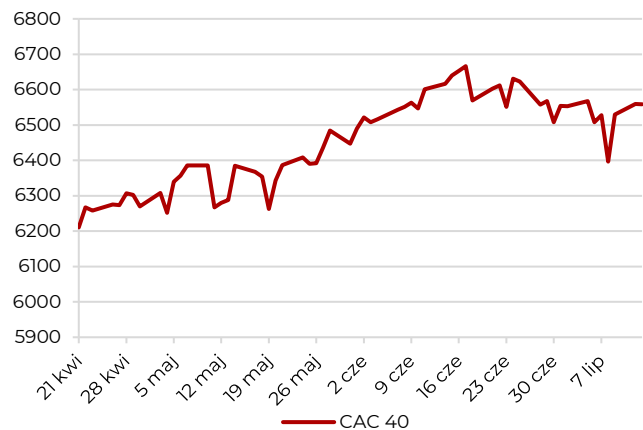
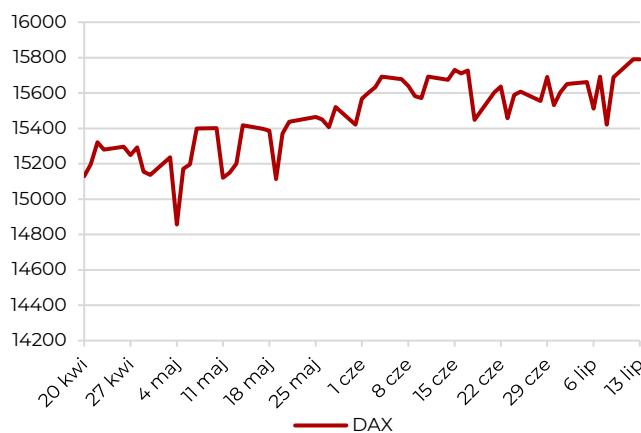
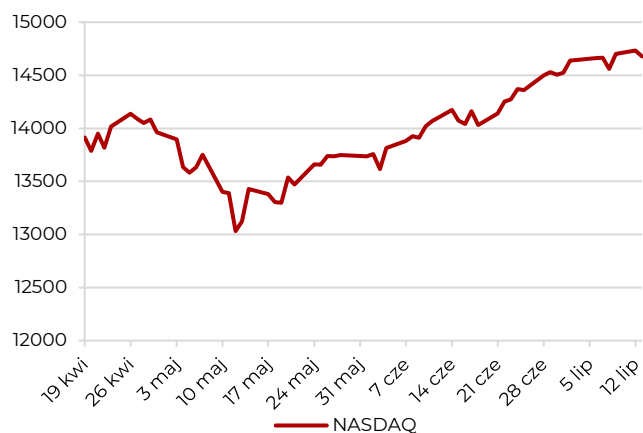
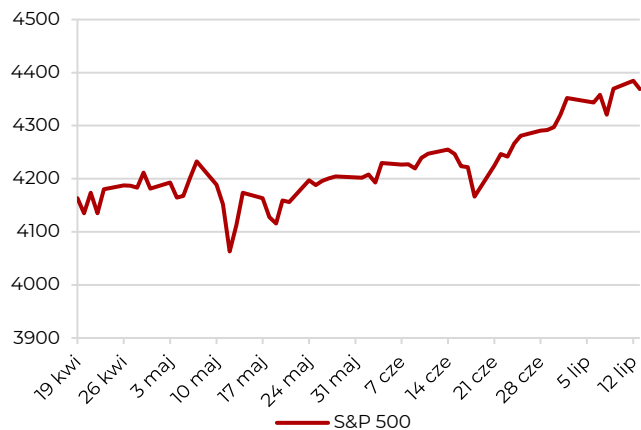
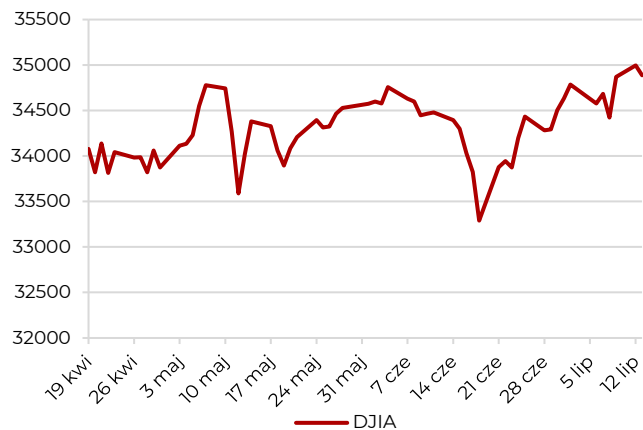


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

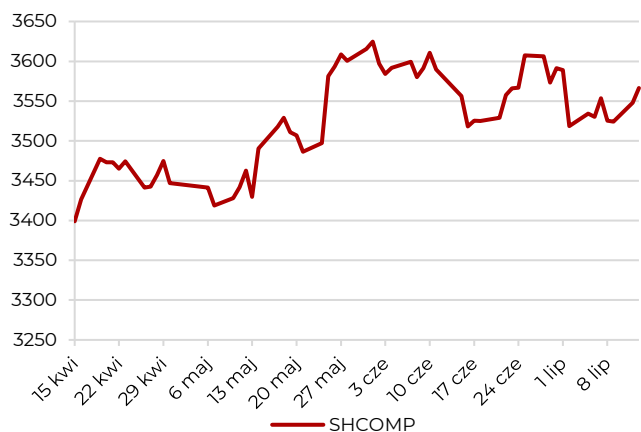
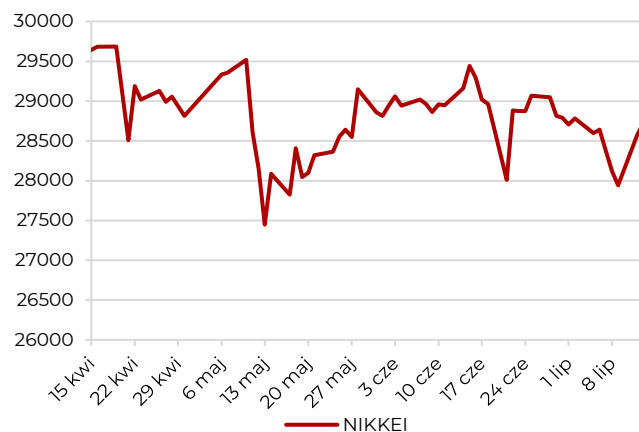
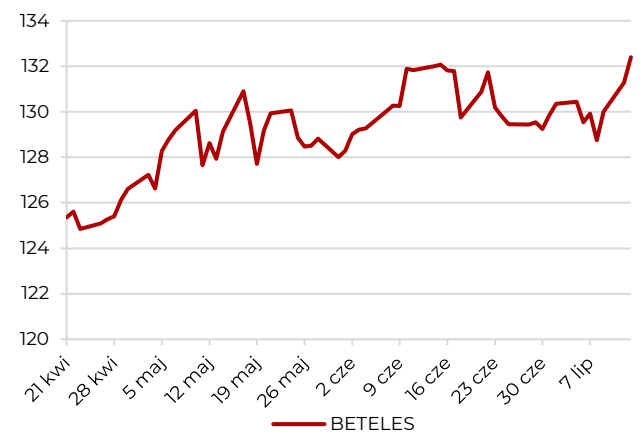
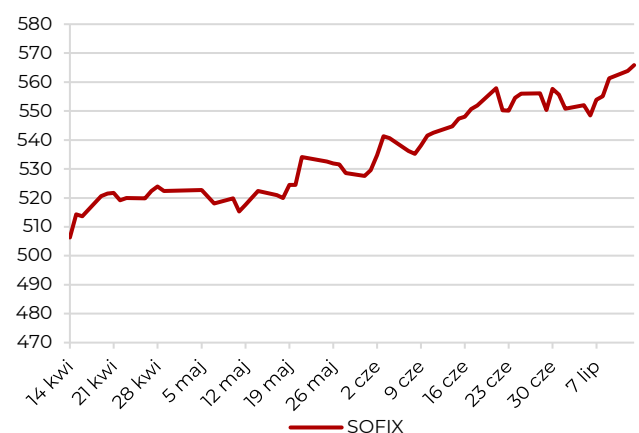
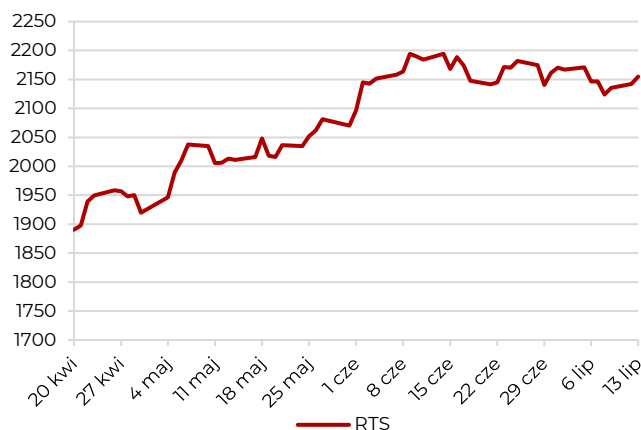
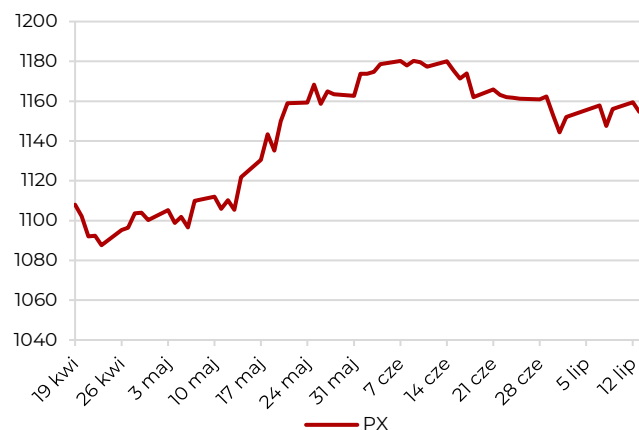


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

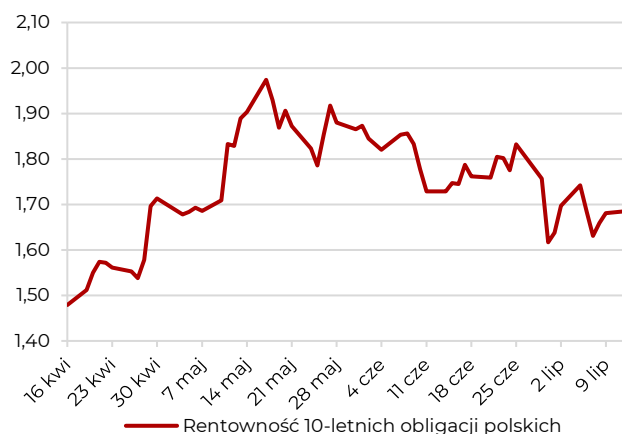
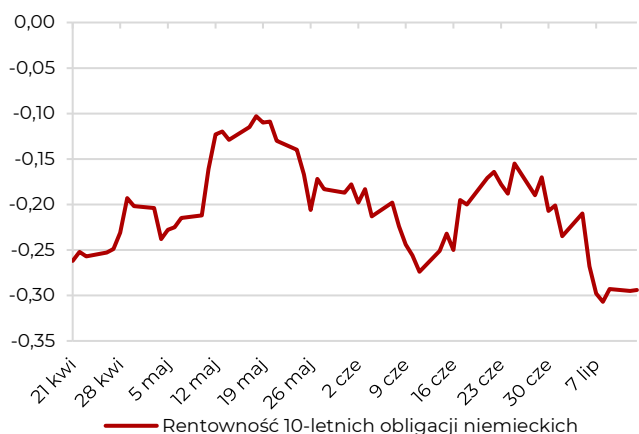
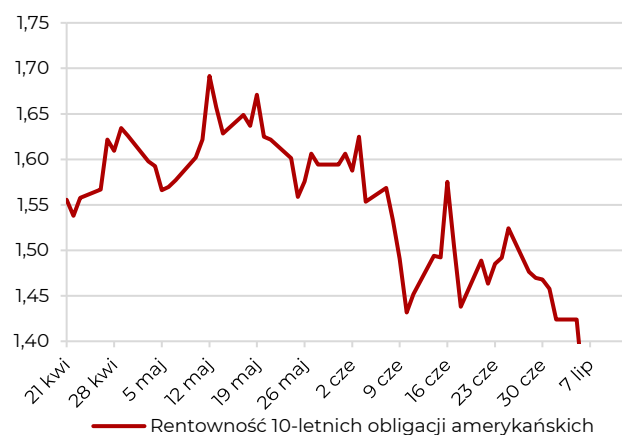
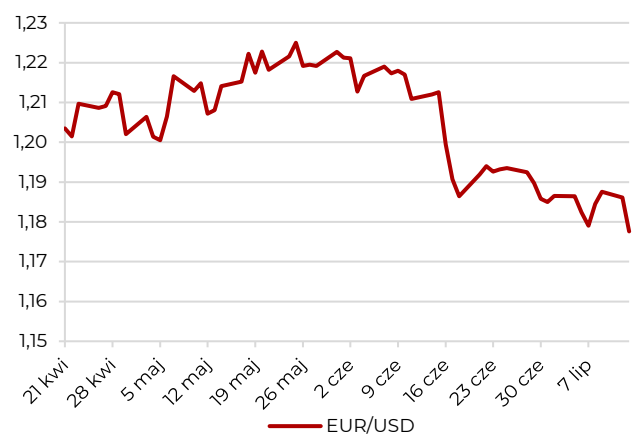
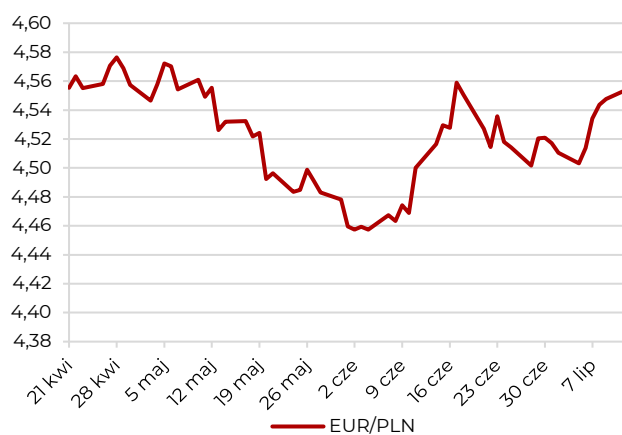
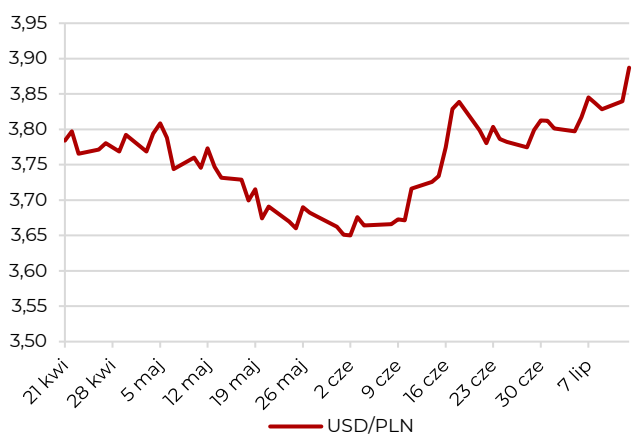
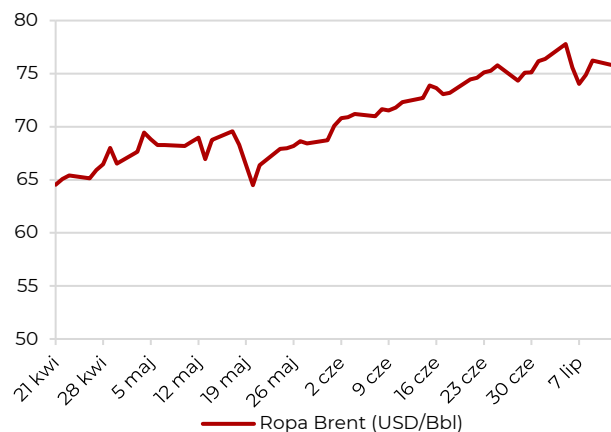
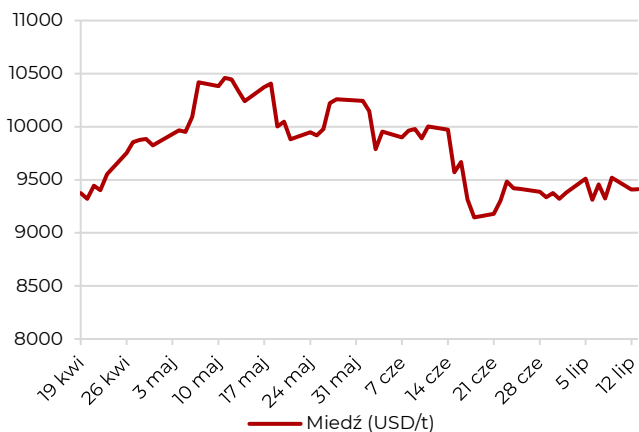


Źródło: Bloomberg

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

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