

piątek, 16 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
67292,59	2260,49	4878,91	20670,95	1,686	71,65	3,8788	4,5818
-338,96 (-0,5%)	-8,08 (-0,36%)	-53,5 (-1,08%)	-97,87 (-0,47%)	-0,021 (-1,25%)	-0,18 (-0,25%)	0 (0,03%)	0 (0,09%)

Informacje ze spółek i sektorów

Lotos

Lotos planuje przeznaczyć na inwestycje ok. 1,4 mld zł w 2021 roku

Grupa Lotos zamierza wydać na inwestycje w 2021 roku ok. 1,4 mld zł. Obecnie realizowane jest około 360 projektów inwestycyjnych. Ze względu na toczący się proces przejęcia kapitałowego przez PKN Orlen, spółka chce zaakcentować swoje najlepsze kompetencje dotyczące wodoru, logistyki kolejowej, offshore oraz olejów bazowych. W ramach segmentu detalicznego, Lotos prowadzi program rozwoju sieci stacji paliw. W latach 2021-2023 do sieci własnej koncernu ma zostać włączonych łącznie 15 obiektów. Lotos wspólnie z Orlenem i Energą przygotowuje się również do budowy elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku, która miałaby powstać do lipca 2026 roku – obecnie trwają analizy projektu.

Mercator Medical

Szacunkowy zysk netto w 2 kwartale wyniósł ok. 146,6 mln zł

Grupa Mercator Medical szacuje, że wypracowała w 2 kwartale 2021 roku ok. 146,6 mln zł zysku netto, w porównaniu do 210,5 mln zł przed rokiem. EBITDA w ostatnim kwartale wyniosła ok. 164,7 mln zł a przychody 535,5 mln zł. W analogicznym okresie 2020 roku EBITDA była na poziomie 234,6 mln zł, a przychody 375,2 mln zł. Wartość gotówki netto wynosi prawie 800 mln zł. Spółka podkreśla, że sygnalizowany trend zniżkowych cen rękawic skłania klientów do ostrożniejszych zakupów, co przekłada się na rentowność segmentu dystrybucyjnego.

Kruk

Przydział 650 tysięcy obligacji

Kruk przydzielił 650 tysięcy obligacji po cenie emisyjnej 100 zł każda. Redukcja zapisów wyniosła 58,95%. Spółka pozyskała z emisji 65 mln zł. Spółka wskazała, że zakończyła ofertę niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii AK4 w ramach programu objętego prospektem emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w sierpniu 2020 roku. W okresie subskrypcji 829 inwestorów złożyło 961 zapisów na 1 583 401 obligacji.

PGNiG

Komisja Europejska naruszyła zasadę solidarności energetycznej - TSUE

Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej wskazał, że Komisja Europejska naruszyła zasadę solidarności energetycznej, przy wydaniu decyzji w sprawie gazociągu OPAL. W ocenie spółki wyrok wzmacnia bezpieczeństwo energetyczne Polski i może mieć istotne znaczenie dla przyszłych losów projektu Nord Stream 2. Postępowanie przed TSUE dotyczyło zasad korzystania z gazociągu OPAL, który stanowi lądowe przedłużenie gazociągu Nord Stream na terytorium Niemiec. Wyrok TSUE z 15 lipca 2021 roku jest ostateczny.

Serinus Energy

Spółka natrafiła na gaz ziemny w nowym odwiercie w Rumunii

Serinus Energy natrafił na złoża gazu ziemnego w nowo odwierconym otworze Sancrai-1 w Rumunii. Prace zrealizowano pięć dni przed zakładanym terminem, a ich koszt zamknął się około 19% poniżej kwoty przewidzianej w budżecie. Wiercenie zakończyło się na docelowej planowanej głębokości 1600 metrów. Nowo odkryte złoża gazu jest położone ok. 7,8 km na południe od zagospodarowanego złoża gazowego Moftinu. Na wczorajszej sesji spółka zyskała prawie 25% na zamknięciu.

Amica

Żniwa dla producentów AGD dobiegły końca

Gazeta Rzeczpospolita podaje, że po miesiącach wysokich wzrostów sprzedaż sprzętu AGD w maju zaczęła nieznacznie spadać, by w czerwcu skurczyć się o prawie 14%. APPLiA (związek pracodawców AGD) spodziewa się, że sprzedaż w 2021 roku zakończy się ostatecznie pozytywnym wynikiem. **Komentarz analityków Bm mBanku: Oprócz sprzedaży, naszym zdaniem, w każdym kolejnym kwartale producenci muszą zmagać się z presją ze strony rosnących kosztów. Przy mniejszych ilościach trudniej będzie podnieść ceny produktów. Informacje negatywne.**

Mostostal Warszawa 6 mln zł kary w ramach ugody z Uniwersytetem w Białymstoku

Mostostal Warszawa podpisał ugodę z Uniwersytetem w Białymstoku, w ramach której zapłaci uczelni kwotę 6 mln zł. Spór stron powstał na tle realizacji umów dotyczących budowy m.in. Instytutu Biologii, Wydziału Matematyki i Informatyki oraz Instytutu Chemii. Zapłata wyczerpuje wszelkie roszczenia objęte powyższymi sporami. W ocenie Mostostalu ugoda nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe spółki.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Develia	Deweloper wchodzi na rynek najmu instytucjonalnego i w najbliższych latach zamierza budować w tej formule przynajmniej 300-400 mieszkań rocznie.
Ulma	Ulma szacuje, że zysk netto w 1 półroczu spadł o 45,4% r/r do 4,8 mln zł.
Medinice	Celem spółki na pozostałą część 2021 roku jest m.in. dokończenie badań przedklinicznych MiniMax i CoolCryo. Firma chce też zrekrutować jak najwięcej pacjentów do projektu PacePress.

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	33,99	+8,0%	12,9	11,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	65,60	+37,2%	15,9	8,1	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,25	+7,0%	8,3	13,6	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	180,00	+5,6%	13,9	13,0	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,58	-8,3%	-	8,9	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	91,02	+12,1%	16,5	11,3	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	37,29	+9,0%	10,7	10,7	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	242,70	+16,9%	-	11,3	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	770,00	+4,5%	15,6	11,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	87,10	+9,6%	15,2	11,9	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	30,93	+10,1%	10,0	8,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,88	+11,2%	9,8	8,3	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	15 800	-4,2%	10,7	9,7	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	37,64	+7,9%	10,2	10,2	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	305,40	-5,5%	13,0	12,5	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,04	-7,4%	12,8	13,6	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	49,75	-4,6%	11,2	11,8	5,9	5,8
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	33,06	+5,1%	9,9	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,98	+37,5%	6,3	6,7	2,3	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	189,55	+29,5%	6,0	6,6	3,4	3,3
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	52,04	+16,7%	11,5	16,0	4,7	4,8
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 390	+17,8%	7,4	16,4	3,6	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,48	+15,0%	8,7	9,5	3,6	3,6
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	74,08	-4,7%	7,7	23,9	4,7	6,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	596,50	+21,1%	17,6	14,9	7,7	7,4
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,52	-	3,4	4,2	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,86	-	9,2	40,0	3,2	3,3
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	72,00	+9,2%	27,2	28,2	14,3	14,0
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,23	-	4,2	6,0	4,7	5,0
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	31,70	-12,0%	13,6	13,1	7,5	7,3
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,96	-	-	-	-	-
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,34	+11,7%	32,6	21,1	4,9	4,7
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,88	+7,3%	-	-	13,5	8,5
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	116,40	+8,2%	24,8	20,8	12,7	10,9
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,00	-	20,2	-	7,2	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,10	-	15,7	-	10,2	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,85	+1,1%	16,7	15,7	5,0	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,70	-	15,7	-	7,9	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,00	-	16,9	-	8,1	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	236,00	+13,1%	17,3	16,9	6,8	6,5
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,90	+17,2%	4,8	8,6	4,1	4,7
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	509,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	194,92	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	454,40	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	501,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,50	-	14,5	12,1	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	59,00	-	7,1	10,8	5,6	8,0
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	156,40	-	11,5	11,3	6,4	6,5
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,50	-	9,3	12,8	5,6	7,2
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	46,80	-	2,7	3,4	1,9	1,8
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,50	-	21,4	14,4	7,2	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,55	+21,3%	4,8	7,2	3,0	3,9
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,24	+11,6%	10,1	12,2	2,1	1,9
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	50,30	-	11,4	10,3	7,0	6,9
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	681,00	-12,0%	12,8	14,8	9,0	10,1
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	52,20	+45,3%	3,2	3,7	3,0	3,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	78,60	-	10,1	10,8	6,7	6,9
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	321,00	+18,3%	11,6	11,0	8,3	7,7
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	20,30	-20,1%	-	-	4,5	4,0
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	361,50	+11,5%	8,1	11,1	3,7	4,1
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	72,99	-26,0%	69,2	55,7	39,0	33,3
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,70	-	-	-	-	-
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,52	+8,8%	32,5	25,2	22,6	17,2
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,00	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	126,10	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	299,30	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,60	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,83	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 600,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	37,05	-	20,7	21,2	11,6	11,6
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,71	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Polskie banki													
Alior Bank	33,99	17,8	13,1	9,8	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	65,60	15,9	8,1	7,2	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,8%	5,6%
Handlowy	46,25	8,3	13,6	13,0	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,7	1,4%	11,1%	7,3%
ING BSK	180,00	13,9	13,0	12,4	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,8%	5,1%
Millennium	4,58	-	8,9	7,3	-38%	10%	11%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	91,02	16,5	11,3	10,0	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	3,5%	6,0%	8,8%
PKO BP	37,29	10,7	10,7	10,1	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,4%	8,4%
Santander BP	242,70	-	11,3	10,4	-2%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	6,7%	7,1%	7,1%
mediana		14,9	11,3	10,0	5%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	0,0%	5,4%	6,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	9,2	6,5	5,0	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	3,9%	5,4%
Citigroup	68,45	9,3	8,4	7,6	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,3%	3,6%
Commerzbank	5,60	124,4	12,2	7,5	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,7%
ING	10,69	11,1	9,8	9,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,2%	5,7%	6,2%
UCI	9,53	10,9	7,6	6,2	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,8%	5,0%	6,3%
mediana		10,9	8,4	7,5	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,1%	3,9%	5,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,93	10,0	8,4	7,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,2%	6,2%
Komerčni Banka	770,00	15,6	11,3	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,6%
Moneta Money	87,10	15,2	11,9	9,7	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,4%	9,1%	6,7%
OTP Bank	15 800	10,7	9,7	9,0	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,4%	1,5%	1,6%
RBI	18,88	9,8	8,3	7,8	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,5%	3,1%	3,6%
Akbank	5,29	3,4	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,8%	7,9%
Alpha Bank	1,08	14,7	6,4	4,4	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,12	10,3	8,3	7,4	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,2%	6,5%
Deutsche Bank	10,36	20,5	9,9	8,5	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,8%	2,2%	3,3%
NB of Greece	2,30	8,2	6,1	5,3	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	2,0%	0,7%
Sberbank	302,31	6,9	6,3	5,6	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,2%	7,9%	8,9%
Türkiye Garanti B	8,43	4,2	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,3%	-
Türkiye Halk Bank	4,80	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Türkiye Vakıflar B	3,51	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,9	4,3	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,5%	8,5%	8,5%
Yapi ve Kredi B	2,32	3,1	2,2	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,4%	6,5%	-
mediana		9,0	6,3	6,5	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,5%	5,2%	6,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E	2022	2023	2021	ROE	2022	2023	2021	P/BV	2022	2023	2021	DY	2022	2023
Ubezpieczyciele																	
PZU	37,64	10,2	10,2	10,2	10,2	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,8	11,1%	8,8%	8,8%			
Aegon	3,54	6,2	5,8	5,5	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%			
Allianz	209,55	10,5	9,9	9,3	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,1%	5,5%				
Assicurazioni Generali	16,80	9,9	9,3	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,8%				
Aviva	3,93	7,4	7,4	7,1	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,9%	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	144,20	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,8%	5,1%	5,5%				
Helvetia	99,70	10,6	10,2	9,6	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,5%	5,7%				
Mapfre	1,76	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	7,49	10,4	8,4	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,5%	7,2%	-				
Vienna Insurance G.	23,35	8,1	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,8%				
Zurich Financial	363,90	12,2	11,1	10,5	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,7%	6,9%				
mediana		10,2	9,3	9,3	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,9%	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	596,50	7,7	7,4	7,1	2,3	2,5	2,3	17,6	14,9	13,7	30%	34%	33%	8,7%	5,7%	6,7%
Enea	8,52	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	8,86	3,2	3,3	3,2	0,6	0,3	0,4	9,2	40,0	17,6	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,3%
Tauron	3,23	4,7	5,0	4,8	1,0	0,8	0,8	4,2	6,0	5,5	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,0	4,2	4,0	0,8	0,6	0,6	6,7	10,4	9,6	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,0%
Zintegrowane																
EDF	10,87	5,4	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	14,6	13,4	11,1	24%	25%	25%	3,2%	4,0%	4,2%
EDP	4,60	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,4	18,7	17,7	26%	26%	27%	4,2%	4,4%	4,6%
Endesa	20,61	7,6	7,4	7,1	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Enel	7,93	7,7	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	14,8	13,8	12,9	24%	25%	25%	4,8%	5,1%	5,4%
Engie	11,46	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,5	10,8	9,9	17%	18%	18%	6,4%	6,8%	7,3%
Fortum	22,82	9,6	10,0	9,6	0,5	0,4	0,5	15,7	16,6	15,3	5%	4%	5%	4,9%	5,0%	5,1%
mediana		7,7	7,4	7,1	1,4	1,4	1,4	14,7	13,6	12,5	22%	23%	23%	4,9%	5,0%	5,3%
Sieci przesyłowe																
EON	10,24	9,7	9,1	9,2	1,1	1,1	1,0	14,7	11,7	11,3	11%	12%	11%	4,8%	5,0%	5,2%
Elia Group	91,80	14,1	13,1	12,3	5,7	5,4	5,1	25,0	22,6	21,6	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	20,10	8,4	8,1	7,5	2,3	2,2	2,1	16,2	16,1	14,9	27%	27%	28%	2,5%	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	927,80	12,8	11,4	10,7	4,3	4,2	4,0	17,7	15,8	14,8	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,90	9,6	9,5	9,4	7,5	7,4	7,3	12,7	12,6	12,6	78%	78%	78%	6,3%	6,3%	5,5%
Redes Energeticas	2,36	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,6	13,5	12,9	61%	61%	64%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1510	12,1	11,4	11,1	2,8	2,9	2,9	17,6	16,5	16,2	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,53	12,3	12,4	11,8	8,9	8,8	8,5	16,6	17,1	16,4	72%	71%	72%	4,4%	4,7%	5,2%
mediana		9,7	9,5	9,4	4,3	4,2	4,0	16,2	15,8	14,8	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	72,00	14,3	14,0	10,7	1,8	1,6	1,5	27,2	28,2	17,9	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	45,30	10,8	9,5	8,8	2,3	1,9	1,8	25,7	21,4	19,2	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%
Avangrid	53,50	12,8	11,3	10,6	4,2	4,0	3,8	23,8	22,1	20,7	33%	36%	36%	3,3%	3,4%	3,4%
Boralex	36,94	13,6	13,1	12,0	10,1	9,5	7,9	45,5	41,6	21,1	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%
Edp Renovaveis	19,91	13,5	12,4	11,3	11,3	10,1	9,2	38,4	33,6	30,1	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	190,30	11,3	66,3	15,9	0,9	3,6	1,5	19,0	-	25,9	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%
Falck Renewables	5,54	12,3	11,4	10,7	6,2	5,5	5,7	42,0	32,6	28,1	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,23	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,3	16,0	15,0	30%	30%	31%	4,3%	4,5%	4,8%
Orsted	911,60	17,5	18,2	15,8	6,7	6,5	6,1	41,7	47,2	38,3	39%	36%	39%	1,3%	1,5%	1,6%
PNE	6,96	22,7	17,2	15,3	5,4	5,0	3,7	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,74	11,6	10,4	8,2	7,4	6,6	5,3	21,3	18,2	11,8	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,0%
Tilt Renewables	8,07	43,8	29,3	29,5	23,6	16,7	16,7	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,19	12,6	12,1	12,1	12,5	12,1	12,4	28,6	27,4	27,0	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,5%
Xcel Energy	68,72	13,2	12,4	11,8	4,9	4,8	4,6	23,1	21,6	20,4	37%	38%	39%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		12,8	12,4	11,8	6,2	5,5	5,3	25,7	22,1	21,1	39%	38%	39%	1,8%	1,5%	2,2%
Solar																
Azure Power	24,13	16,5	12,0	10,1	11,5	9,8	8,4	-	-	43,6	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,22	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	33,8	-	22,4	84%	83%	76%	5,1%	5,4%	5,6%
Neoen	35,32	17,7	14,0	11,3	14,4	11,5	9,3	-	61,2	43,8	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 780,00	37,9	26,2	23,4	18,2	13,6	12,5	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,29	35,3	19,5	14,4	27,7	15,6	11,6	62,2	33,0	23,4	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		17,7	14,0	11,3	14,4	11,5	9,3	48,0	47,1	33,5	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	25,06	10,4	9,6	9,3	4,9	4,7	4,6	32,2	27,9	28,5	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innervex	21,35	14,3	13,8	13,0	11,8	11,3	11,0	-	59,6	67,8	82%	82%	85%	3,4%	3,4%	3,5%
Nextera	75,29	9,9	9,0	8,5	10,2	9,2	8,0	27,3	33,9	41,1	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,6%
Northland Power	42,59	13,7	13,7	12,6	7,6	7,6	7,3	27,2	26,1	20,6	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	36,90	20,4	19,1	18,3	11,2	10,5	10,5	-	-	-	55%	55%	57%	3,3%	3,4%	3,6%
Meridian Energy	5,30	20,7	20,6	20,6	4,1	4,4	4,6	59,6	57,0	53,5	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%
Verbund	80,00	12,4	10,9	10,2	4,4	4,2	4,1	46,4	38,9	36,3	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,4%
mediana		13,7	13,7	12,6	7,6	7,6	7,3	32,2	36,4	38,7	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	52,04	4,7	4,8	3,6	0,4	0,4	0,4	11,5	16,0	8,3	9%	9%	11%	0,0%	5,8%	5,8%
MOL	2 390	3,6	4,6	3,8	0,6	0,6	0,6	7,4	16,4	9,7	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	74,08	4,7	6,9	6,2	0,5	0,6	0,6	7,7	23,9	14,3	11%	8%	10%	4,7%	4,7%	4,7%
Hellenic Petrol	5,68	7,6	6,0	5,6	0,5	0,5	0,5	17,0	8,7	7,3	7%	8%	8%	4,5%	5,7%	6,1%
HollyFrontier	29,64	9,7	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6	-	9,6	8,1	6%	10%	12%	4,7%	4,8%	4,8%
Marathon Petrol	54,25	10,7	8,1	7,6	0,9	0,8	1,0	-	22,6	16,3	8%	10%	13%	4,3%	4,3%	4,6%
Motor Oil	13,52	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,9	6,4	8,0	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	53,86	21,5	18,0	14,9	3,3	3,1	2,8	35,2	27,9	22,5	15%	17%	19%	1,5%	1,8%	2,2%
OMV	46,22	4,7	4,4	4,3	1,1	1,0	1,1	10,0	8,6	8,3	23%	24%	25%	4,2%	4,4%	4,7%
Phillips 66	77,17	12,4	7,9	7,3	0,6	0,5	0,4	32,4	11,7	10,2	5%	6%	6%	4,7%	4,9%	5,2%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,2	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	95,00	8,5	5,6	5,5	0,4	0,3	0,3	16,5	7,4	6,8	4%	6%	6%	5,7%	9,0%	12,5%
Valero Energy	66,80	10,5	6,1	6,3	0,5	0,4	0,4	66,9	12,3	10,8	4%	6%	7%	5,9%	6,0%	6,1%
mediana		8,3	5,6	5,5	0,5	0,5	0,5	14,0	12,0	9,7	7%	8%	10%	4,5%	4,8%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,48	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	1,71	8,1	7,3	6,9	1,4	1,3	1,2	17,8	15,4	15,5	17%	18%	18%	4,7%	5,0%	5,0%
BP	296,05	4,8	4,5	4,5	0,5	0,5	0,5	10,6	8,6	7,9	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,08	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	13,1	8,5	7,6	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,30	10,0	10,2	10,5	8,8	9,1	9,4	12,5	12,5	12,7	88%	89%	90%	9,3%	9,2%	9,2%
Endesa	20,61	7,6	7,4	7,1	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Engie	11,46	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,5	10,8	9,9	17%	18%	18%	6,4%	6,8%	7,3%
Eni	9,91	3,7	3,2	3,1	0,8	0,8	0,8	15,0	10,9	9,5	23%	25%	25%	6,4%	7,1%	7,3%
Equinor	174,72	3,2	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,3	12,3	12,2	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,16	10,0	9,8	9,6	2,1	2,0	2,1	17,8	17,8	17,8	21%	20%	22%	6,8%	7,1%	5,7%
Gazprom	280,10	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,5	4,7	4,5	27%	28%	28%	8,2%	10,4%	11,1%
Hera SpA	3,42	7,4	7,1	6,9	1,1	1,1	1,0	15,6	15,2	14,1	15%	15%	15%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 560	15,3	13,5	12,8	5,5	4,8	4,6	14,6	14,7	14,5	36%	36%	36%	3,3%	3,5%	3,5%
ROMGAZ	31,70	4,2	3,7	3,8	2,2	1,9	1,8	8,2	7,5	7,6	51%	52%	48%	6,5%	7,4%	7,4%
Shell	16,66	3,1	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,4	8,1	6,8	17%	18%	17%	5,0%	5,1%	5,6%
Snam SpA	4,95	13,4	13,3	12,8	10,6	10,4	9,8	14,2	14,6	14,1	79%	78%	77%	5,3%	5,6%	5,7%
mediana		5,4	5,1	5,0	1,3	1,2	1,2	12,6	11,6	11,2	21%	21%	22%	5,1%	5,4%	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	33,06	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,9	-	11,9	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 984	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,1	9,0	31%	30%	30%	6,3%	6,2%	6,1%
CF Industries	49,04	9,5	10,2	9,9	3,4	3,4	3,4	21,3	22,8	21,2	35%	33%	34%	2,5%	2,5%	2,4%
K+S	12,35	8,6	7,6	6,8	1,3	1,2	1,2	-	42,0	35,6	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 790	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,4	16,9	18,4	20,9	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,6%
The Mosaic Company	30,53	6,2	6,6	6,7	1,5	1,5	1,5	12,8	14,6	14,6	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	494,00	7,6	7,4	7,2	1,4	1,4	1,4	14,5	14,1	13,3	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,6	7,6	6,9	1,5	1,5	1,5	13,6	16,5	14,6	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	49,75	5,9	5,8	5,6	1,3	1,1	1,1	11,2	11,8	12,2	21%	20%	20%	6,0%	5,4%	5,9%
Akzo Nobel	107,80	14,3	13,3	12,5	2,5	2,4	2,3	23,7	21,0	19,3	17%	18%	18%	1,9%	2,1%	2,2%
BASF	67,40	8,1	7,8	7,3	1,2	1,2	1,1	14,8	14,1	13,2	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	7 742	24,0	22,4	21,3	6,8	6,5	6,3	38,6	35,3	33,2	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,60	4,9	4,1	3,5	1,1	0,9	0,8	8,0	6,6	5,4	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	3,9%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	109,05	6,7	6,3	6,0	1,5	1,4	1,4	16,2	13,8	12,1	22%	23%	23%	3,5%	3,5%	3,6%
Tata Chemicals	777,80	14,2	10,9	9,3	2,3	2,1	1,9	43,1	23,7	19,2	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,10	5,0	4,8	4,7	0,9	0,9	0,9	10,9	10,2	9,5	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	126,40	6,0	6,7	6,5	1,2	1,2	1,1	20,1	18,9	17,0	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,7%
mediana		6,7	6,7	6,5	1,3	1,2	1,1	16,2	14,1	13,2	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	2,24	2,1	1,9	1,8	0,6	0,5	0,5	10,1	12,2	14,1	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	211,41	13,9	11,9	10,7	2,6	2,4	2,2	25,7	19,8	16,2	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	206,50	15,9	14,6	13,8	4,2	3,9	3,7	38,1	34,4	32,1	27%	27%	27%	1,3%	1,4%	1,6%
Komatsu	2 755	11,6	8,8	7,6	1,6	1,4	1,3	26,6	16,6	12,7	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,4%
Sandvig AG	228,10	12,3	11,2	10,8	3,1	2,9	2,7	21,4	19,0	17,8	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
mediana		12,3	11,2	10,7	2,6	2,4	2,2	25,7	19,0	16,2	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	189,55	3,4	3,3	3,2	1,1	1,0	1,0	6,0	6,6	6,8	33%	31%	30%	0,8%	5,3%	9,1%
Anglo American	2 973	3,6	4,5	4,7	1,5	1,6	1,7	7,4	9,5	10,4	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 389	5,7	6,0	6,3	3,4	3,5	3,6	16,1	17,0	19,2	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	51,53	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,1	13,7	15,6	60%	58%	57%	3,7%	3,7%	3,1%
Boliden	339,90	5,9	6,2	6,5	1,5	1,6	1,6	11,8	12,9	14,0	26%	25%	24%	4,1%	3,7%	3,7%
First Quantum	27,27	6,6	5,9	6,1	3,3	3,2	3,3	18,5	13,0	13,5	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	34,39	7,0	6,2	6,5	3,0	2,9	3,0	14,0	12,3	15,3	43%	46%	46%	0,7%	1,4%	1,2%
Fresnillo	817,20	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	13 934	3,6	3,7	3,5	2,2	2,2	2,0	8,4	8,1	7,6	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,80	4,4	3,5	3,5	1,7	1,6	1,7	32,2	11,0	9,6	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	11,59	4,2	4,2	4,5	2,3	2,3	2,4	10,1	10,3	10,7	55%	54%	53%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	34,72	6,2	5,9	6,3	3,8	3,6	3,8	9,4	9,3	10,5	61%	61%	60%	7,7%	6,4%	6,1%
OZ Minerals	22,06	9,1	8,1	8,3	4,5	4,3	4,2	18,8	16,1	15,9	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 616	6,6	5,8	5,8	3,9	3,5	3,5	9,5	9,3	8,3	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 348	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	6,75	1,7	1,9	14,6	1,0	1,1	3,1	7,4	7,4	-	57%	56%	21%	4,1%	3,4%	0,3%
Southern CC	63,96	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		5,7	5,3	6,0	2,9	2,7	3,0	10,9	10,7	10,7	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	34,98	2,3	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,3	6,7	4,9	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,5%
Alliance Res Par	7,29	2,3	2,3	2,4	0,7	0,7	0,7	8,1	12,6	13,5	29%	30%	29%	8,2%	11,0%	11,0%
Banpu	13,60	10,2	10,0	9,3	2,5	2,5	2,5	15,8	14,0	14,0	24%	25%	27%	3,4%	3,4%	3,8%
BHP Group	76,35	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	4,88	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,9	7,8	7,6	19%	19%	19%	2,4%	2,4%	2,6%
LW Bogdanka	27,20	1,2	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	9,0	8,9	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	10,41	4,8	4,7	4,2	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 100	4,4	4,1	3,9	1,0	0,9	0,9	7,1	6,5	6,1	23%	23%	23%	9,2%	11,7%	11,4%
Rio Tinto	6 142	3,3	4,4	5,3	2,0	2,3	2,5	7,5	10,4	13,0	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,58	5,9	4,7	-	2,3	1,9	1,8	11,3	8,6	9,8	38%	41%	-	3,5%	6,4%	11,4%
Shougang Fush R	2,09	5,1	5,1	5,6	2,7	2,7	2,8	8,3	8,8	9,3	53%	53%	51%	10,0%	9,2%	9,1%
Stanmore Coal	0,68	4,8	3,1	2,2	0,5	0,5	0,6	34,0	11,3	6,2	10%	16%	27%	-	-	22,1%
Teck Resources	22,42	5,3	4,9	4,4	2,0	2,0	1,8	9,6	9,3	8,8	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	17,70	4,6	4,4	3,5	1,0	1,0	1,0	9,9	7,9	7,8	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	11,66	4,1	4,1	4,0	1,1	1,1	1,0	5,0	5,3	5,2	26%	26%	26%	7,5%	7,3%	7,7%
mediana		4,4	4,1	3,9	1,0	1,0	1,0	8,7	8,9	8,8	26%	26%	27%	3,4%	3,4%	7,5%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	125,70	9,9	8,9	8,0	1,7	1,6	1,5	23,3	18,7	16,2	17%	18%	19%	2,9%	3,2%	3,6%
Budimex	272,50	5,0	7,1	7,3	0,6	0,6	0,6	14,3	16,3	20,8	12%	8%	8%	5,6%	5,2%	5,0%
Ferrovial	24,56	40,6	33,8	28,5	3,3	3,2	3,1	-	-	53,6	8%	10%	11%	2,3%	2,6%	2,8%
Hochtief	63,34	3,5	3,3	3,0	0,2	0,2	0,2	9,8	8,7	7,6	5%	5%	6%	6,6%	7,5%	8,5%
Mota Engil	1,36	4,7	3,8	3,4	0,7	0,6	0,5	7,8	9,7	6,5	15%	16%	16%	4,8%	8,1%	8,1%
NCC	150,60	5,5	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	11,0	10,9	9,9	6%	6%	6%	4,3%	4,8%	5,1%
Skanska	237,00	9,7	8,8	7,2	0,5	0,5	0,5	16,6	15,3	14,6	6%	6%	7%	3,2%	3,4%	3,4%
Strabag	36,45	2,9	2,8	-	0,2	0,2	-	11,8	10,7	-	7%	7%	-	3,6%	4,0%	-
mediana		5,2	6,2	7,2	0,6	0,6	0,5	11,8	10,9	14,6	8%	8%	8%	4,0%	4,4%	5,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,38	10,0	9,9	11,0	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,0	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%
Echo Investment	4,85	13,5	13,5	-	1,1	1,0	0,9	9,8	8,7	5,6	31%	26%	-	7,2%	7,3%	11,1%
GTC	6,70	15,1	14,1	13,5	0,7	0,7	0,6	-	-	9,7	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,85	27,6	25,9	22,8	1,1	1,0	0,9	21,6	19,3	17,1	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	19,96	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	19,45	24,6	23,8	21,5	0,7	0,7	0,7	21,5	16,8	12,2	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,6%
Klepierre	20,85	23,0	21,0	19,5	0,8	0,8	0,8	10,9	8,9	9,0	79%	84%	88%	6,0%	7,3%	7,5%
Segro	1168,00	44,5	36,9	32,8	1,4	1,4	1,3	42,3	39,1	35,8	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,1	18,1	19,5	0,9	0,9	0,8	16,4	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	6,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,34	4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,6	21,1	17,7	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
mediana		4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,6	21,1	17,7	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,71	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	14,50	5,7	5,6	5,5	2,2	2,2	2,3	14,1	12,7	11,6	39%	39%	41%	5,5%	6,6%	6,3%
Matav	427,00	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	7,31	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	11,6	34%	34%	34%	5,5%	6,6%	6,3%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	185,35	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	18,21	6,7	6,2	5,9	2,3	2,3	2,2	15,9	14,1	13,2	35%	36%	38%	3,3%	3,5%	3,8%
KPN	2,69	7,1	7,0	6,8	3,3	3,3	3,3	20,7	18,4	16,4	47%	47%	48%	5,2%	5,2%	5,6%
Orange France	9,53	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,3	7,8	30%	30%	31%	7,6%	7,8%	8,1%
Swisscom	537,60	8,4	8,4	8,3	3,3	3,3	3,3	19,5	19,5	19,4	39%	39%	40%	4,1%	4,1%	4,0%
Telefonica S.A.	3,69	5,0	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	9,6	8,9	7,9	33%	33%	35%	8,3%	8,1%	8,1%
Telia Company	39,23	7,7	7,6	7,4	2,7	2,7	2,7	22,4	20,1	18,2	35%	36%	36%	5,2%	5,3%	5,5%
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	2,1	2,0	2,0	12,9	11,6	11,0	35%	36%	37%	4,6%	4,7%	4,7%

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	9,88	13,5	8,5	7,2	1,5	1,3	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	116,40	12,7	10,9	9,7	5,1	4,4	3,9	24,8	20,8	18,7	40%	40%	40%	0,9%	1,6%	1,9%
mediana		13,1	9,7	8,5	3,3	2,8	2,5	24,8	20,8	18,7	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,93	5,5	5,1	4,5	0,7	0,7	0,6	18,6	14,9	13,8	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,7%
Daily Mail	110,00	14,6	12,6	11,0	1,7	1,6	1,6	46,6	35,5	29,5	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,81	25,1	20,4	17,8	3,5	3,3	3,1	46,6	35,8	30,0	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,82	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,6	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,3	10,8	9,2	1,7	1,6	1,6	46,6	35,5	25,0	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,65	6,5	6,0	5,8	1,0	1,0	1,0	9,1	8,1	7,8	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevisión Telecinco	5,22	5,9	5,8	5,8	1,7	1,7	1,7	8,7	8,5	8,4	29%	29%	29%	4,5%	5,8%	7,8%
ITV PLC	122,15	8,6	7,5	7,4	1,7	1,6	1,6	11,3	9,9	9,8	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,30	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	12,9	11,6	10,7	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,2%
Mediaset SPA	3,18	10,6	9,5	11,7	1,9	1,9	1,9	21,3	18,4	14,8	18%	20%	16%	1,8%	2,6%	3,1%
Prosieben	17,02	7,7	7,2	6,8	1,4	1,3	1,3	12,7	11,2	10,4	18%	19%	19%	3,8%	4,6%	5,3%
TF1-TV Francaise	8,26	3,7	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,1	12,0	10,3	21%	20%	24%	5,2%	5,6%	7,1%
mediana		6,5	6,0	5,8	1,6	1,6	1,6	12,7	11,2	10,3	20%	20%	22%	4,5%	5,6%	5,3%
Pay TV																
Cogeco	120,41	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,7	14,4	13,4	15,2	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,6%
Comcast	57,95	10,8	9,4	8,8	3,2	3,0	2,9	20,4	16,1	13,8	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	39,91	7,0	7,5	8,1	1,4	1,3	1,4	13,2	15,4	25,8	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,45	5,1	5,6	5,6	2,0	2,2	2,3	30,3	24,3	16,2	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,64	9,4	9,2	9,0	4,2	4,1	4,0	27,1	25,3	24,3	44%	44%	44%	5,2%	5,3%	5,5%
mediana		7,0	7,5	8,1	2,8	2,7	2,7	20,4	16,1	16,2	39%	39%	41%	1,7%	1,9%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	79,85	5,0	4,8	4,6	0,8	0,8	0,7	16,7	15,7	15,2	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	236,00	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	0,9	17,3	16,9	16,4	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,90	4,1	4,7	4,2	1,2	1,1	0,9	4,8	8,6	8,4	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,0	4,8	4,6	1,1	1,0	0,9	16,7	15,7	15,2	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	41,03	2,9	2,7	2,6	0,4	0,4	0,4	5,8	5,3	4,8	14%	15%	15%	2,9%	3,4%	3,7%
CapGemini	166,70	12,6	11,6	10,8	1,9	1,8	1,7	21,5	18,9	16,7	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,5%
IBM	140,45	9,4	9,4	10,0	2,3	2,3	2,2	12,7	11,6	10,9	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	7,45	5,4	4,8	4,5	0,5	0,5	0,5	11,2	9,1	7,7	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	281,03	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	86,24	14,0	13,6	13,0	7,1	6,9	6,7	19,3	18,0	16,7	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,5%
SAP	125,22	18,0	17,0	15,9	5,9	5,7	5,4	26,5	25,2	23,1	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	26,74	8,4	7,5	7,3	1,4	1,4	1,3	11,4	10,7	10,0	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,0%
mediana		11,0	10,5	10,4	2,1	2,0	2,0	16,0	14,8	13,8	21%	21%	20%	1,3%	1,7%	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	509,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CD Projekt	194,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PlayWay	454,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ten Square Games	501,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activision Blizzard	90,68	16,7	14,3	13,7	7,4	6,6	6,5	24,8	21,2	20,0	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%	
Capcom	3 020,00	21,4	16,6	15,1	7,9	6,7	6,3	29,6	24,1	21,5	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%	
Take Two	168,24	17,9	18,1	14,0	4,7	4,5	3,4	28,0	28,0	20,5	26%	25%	24%	-	-	-	
Ubisoft	57,34	7,8	7,3	5,9	3,3	3,0	2,7	23,0	21,3	18,2	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%	
Electronic Arts	142,66	16,9	15,4	14,5	6,0	5,6	5,4	26,4	23,6	21,3	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%	
Paradox Interactive	179,50	16,6	12,5	11,6	9,7	7,5	7,0	35,6	27,3	24,9	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%	
mediana		16,8	14,9	13,8	6,7	6,1	5,8	27,2	23,9	20,9	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,5%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-16	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	997	-58	-658	784	110,00	0%	206%	99,43
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 022	-76	-526	856	88,00	0%	24%	83,14
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	730	+24	-	602	168,00	0%	-	157,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	57	-5	-41	49	199,00	0%	50%	189,57
The Witcher 3: WH	CD Projekt	420	-7	-322	315	100,00	0%	400%	73,33
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	279	+32	-256	189	150,00	0%	400%	115,71
Green Hell	Creepy Jar	256	+14	-69	218	90,00	0%	43%	86,14
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 136	+91	-	1 223	25,00	0%	-	25,00
Dying Light	Techland	2000+	-	-	210	-	-	-	89,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-16	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	118	-1	-1	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	93	-2	-3	91	2021
I am Your President	PlayWay	146	-1	-1	145	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	101	-2	-3	98	2021
Builders of Egypt	PlayWay	40	-	+1	40	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	126,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 290	14,4	9,4	8,5	1,7	1,5	1,4	30,9	21,4	19,3	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	315,85	19,5	16,2	14,3	2,9	2,6	2,4	41,1	31,6	26,6	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 024	7,8	6,2	5,8	1,1	0,9	0,9	23,1	14,7	13,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,11	54,7	5,3	5,1	0,4	0,3	0,3	-	13,9	13,3	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	115,72	21,1	18,8	17,0	4,4	4,1	3,8	29,6	26,7	23,5	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	57,55	8,3	5,7	5,4	0,6	0,6	0,6	21,8	12,2	11,2	7%	10%	11%	1,2%	2,0%	2,1%
H&M	191,46	7,7	7,0	6,6	1,4	1,3	1,3	31,2	21,2	19,1	18%	19%	19%	3,0%	3,9%	4,2%
Hugo Boss	50,70	8,3	6,8	6,2	1,6	1,5	1,4	52,4	26,0	20,3	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,0%
Inditex	27,70	16,5	11,6	10,5	3,7	3,0	2,8	63,2	26,8	23,2	23%	26%	27%	2,2%	3,3%	3,6%
Lululemon	376,17	45,2	33,8	27,8	10,6	8,1	7,0	-	58,1	46,9	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	161,69	29,6	24,4	21,4	4,8	4,2	3,9	51,5	40,7	34,7	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	20,08	10,1	7,6	6,0	0,7	0,6	0,6	-	58,7	39,1	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,4	8,5	7,6	1,7	1,5	1,4	31,2	26,3	21,8	15%	17%	18%	1,2%	1,3%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

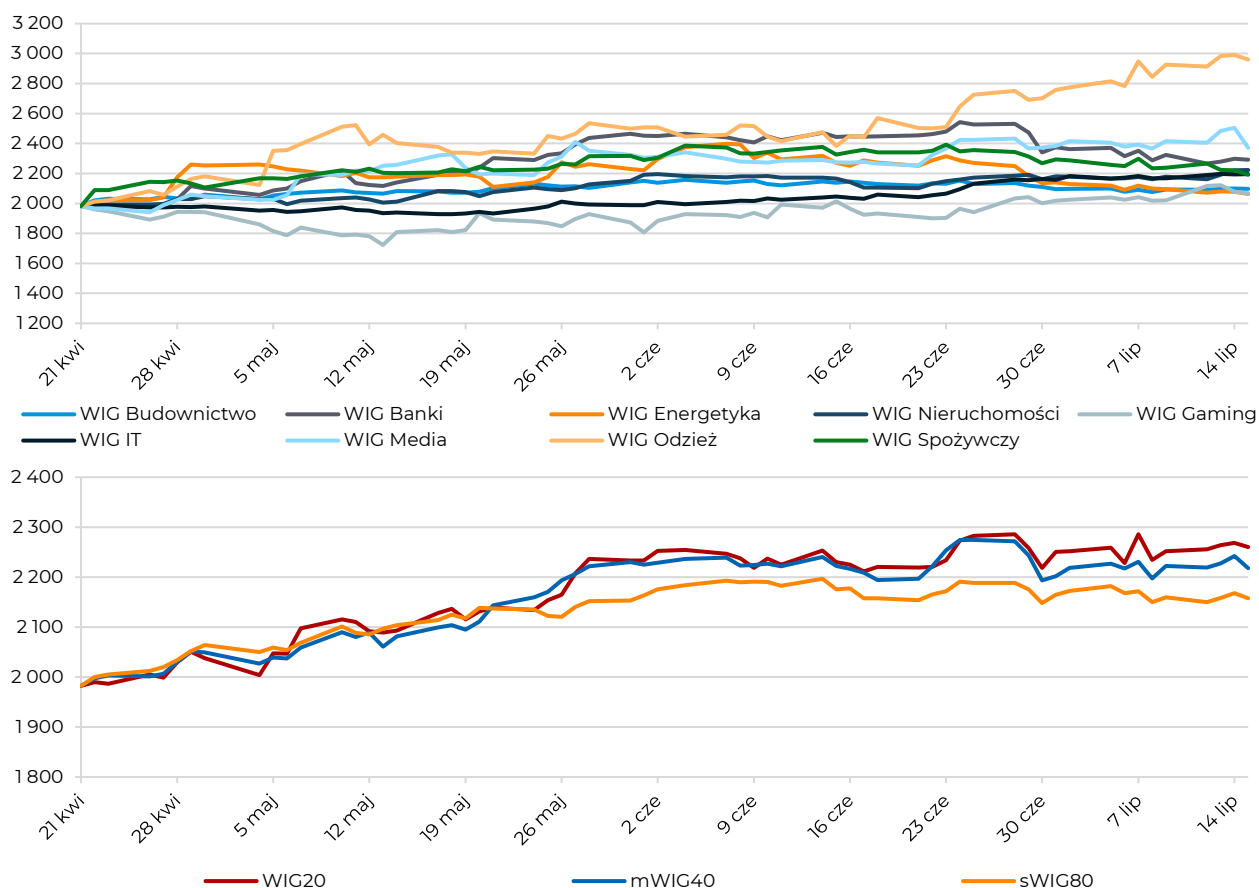
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	326,96	21,3	18,0	15,9	4,8	4,2	3,8	55,0	47,0	40,6	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 269	41,1	36,3	31,6	16,5	14,8	13,4	-	65,1	57,4	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	739,80	17,1	15,2	13,9	6,1	5,6	5,2	32,8	28,1	25,4	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	663,20	21,5	19,0	17,0	6,2	5,7	5,2	43,2	37,1	32,9	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,4%
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		21,3	18,0	15,9	6,2	5,7	5,2	42,5	37,1	32,9	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	72,99	39,0	33,3	27,3	16,7	13,3	10,6	69,2	55,7	44,0	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	214,76	18,4	15,1	12,0	5,3	4,1	3,4	20,8	18,1	14,6	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 631	27,0	21,8	17,5	4,0	3,4	3,0	59,6	45,5	34,0	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 854	11,9	10,3	8,8	1,0	0,8	0,7	27,4	24,1	19,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	274,60	18,6	15,3	12,2	1,9	1,4	1,1	31,9	25,2	20,2	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,14	11,8	10,8	10,2	4,1	3,8	3,6	16,8	14,8	13,2	35%	35%	36%	1,1%	1,1%	1,1%
Etsy	182,30	35,7	28,5	21,6	10,6	8,9	7,2	57,0	43,7	34,9	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	76,86	22,7	15,5	11,3	0,6	0,5	0,4	37,4	27,7	20,3	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	20,59	6,5	5,6	5,2	0,9	0,9	1,0	39,6	28,2	26,3	14%	15%	18%	0,9%	1,3%	1,6%
Magazine Luiza	23,72	-	50,9	37,8	4,3	3,5	2,8	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 508	-	-	61,1	12,4	8,8	6,5	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	86,33	35,4	24,9	20,8	1,5	1,3	1,2	62,0	38,0	30,2	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	14,73	10,5	8,5	9,3	0,9	0,7	0,8	33,6	21,7	32,5	8%	9%	9%	1,0%	1,2%	0,7%
Vipshop Holdings	19,67	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	98,86	38,2	31,5	25,5	2,5	2,1	1,8	-	-	64,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 400	22,9	20,3	18,2	7,1	6,5	5,9	35,4	31,4	28,0	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		20,7	15,5	14,9	3,3	2,8	2,3	35,4	27,7	27,2	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	299,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	13,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,15	4,3	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	11,9	10,6	9,7	6%	7%	7%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	233,40	11,2	10,9	10,8	1,0	1,0	0,9	25,4	25,0	25,0	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	232,95	6,8	6,0	5,8	0,4	0,4	0,4	17,6	11,7	10,6	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,33	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	2 423	5,8	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,8	13,4	13,3	12%	12%	12%	7,9%	8,8%	9,9%
Magnit	5 317	3,8	3,5	3,7	0,4	0,4	0,4	13,1	12,6	11,3	11%	11%	10%	9,9%	9,4%	10,0%
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	5,8	0,5	0,5	0,5	13,7	12,6	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	2021-07-15	34 924,81	34 990,41	34 762,87	34 987,02	+0,15%
S&P 500	2021-07-15	4 369,02	4 369,02	4 340,70	4 360,03	-0,33%
NASDAQ	2021-07-15	14 635,78	14 650,38	14 451,80	14 543,13	-0,70%
DAX	2021-07-15	15 737,36	15 737,36	15 592,01	15 629,66	-1,01%
CAC 40	2021-07-15	6 538,41	6 554,79	6 471,07	6 493,36	-0,99%
FTSE 100	2021-07-15	7 091,19	7 111,77	7 005,02	7 012,02	-1,12%
WIG20	2021-07-15	2 268,01	2 281,76	2 255,35	2 260,49	-0,36%
BUX	2021-07-15	47 184,60	47 844,03	47 099,50	47 677,82	+1,05%
PX	2021-07-15	1 159,42	1 202,05	1 156,44	1 197,16	+3,29%
RTS	2021-07-15	2 127,59	2 128,64	2 097,26	2 106,03	-1,16%
SOFIX	2021-07-15	563,40	565,86	563,00	564,18	+0,14%
BET	2021-07-15	12 055,03	12 141,65	12 013,54	12 025,00	-0,25%
XUI00	2021-07-14	1 349,22	1 368,98	1 349,22	1 367,25	+1,52%
BETELES	2021-07-15	131,98	131,98	130,77	131,04	-0,77%
NIKKEI	2021-07-15	28 539,32	28 571,72	28 240,21	28 279,09	-1,15%
SHCOMP	2021-07-15	3 519,06	3 565,94	3 514,26	3 564,59	+1,02%
Miedź (LME)	2021-07-15	9 335,00	9 505,00	9 311,00	9 486,50	+1,54%
Ropa (Brent)	2021-07-15	75,27	75,27	73,93	74,21	-1,51%
USD/PLN	2021-07-15	3,850	3,885	3,827	3,879	+0,74%
EUR/PLN	2021-07-15	4,537	4,586	4,531	4,582	+0,40%
EUR/USD	2021-07-15	1,184	1,185	1,180	1,181	-0,21%
10Y obligacje USA	2021-07-15	1,344	1,348	1,291	1,299	-0,047
10Y obligacje Niemcy	2021-07-15	-0,327	-0,322	-0,341	-0,334	-0,015
10Y obligacje Polska	2021-07-15	1,673	1,673	1,652	1,665	-0,021

Źródło: Bloomberg, mBank

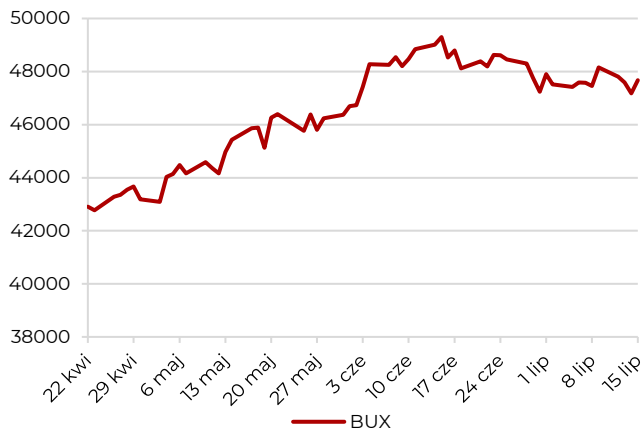
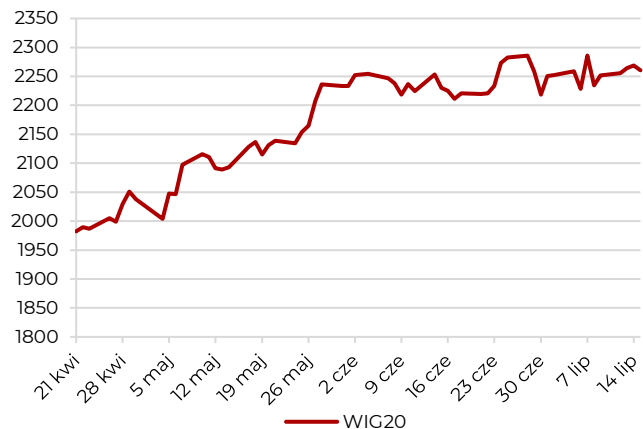
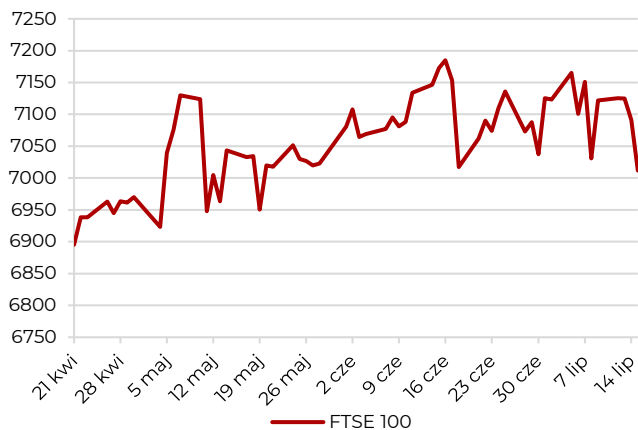
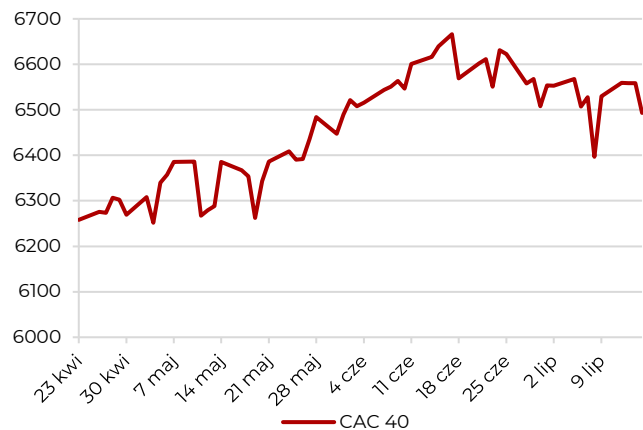
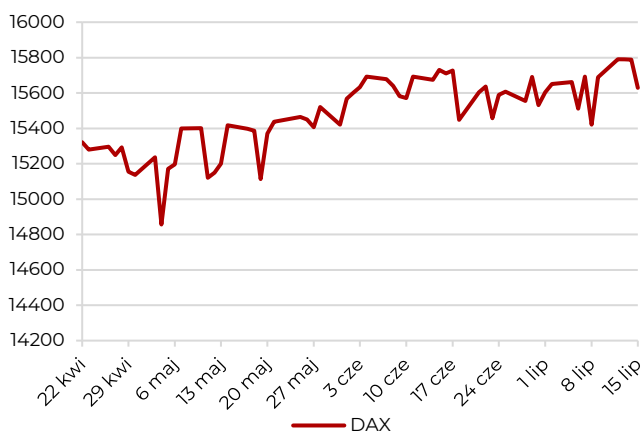
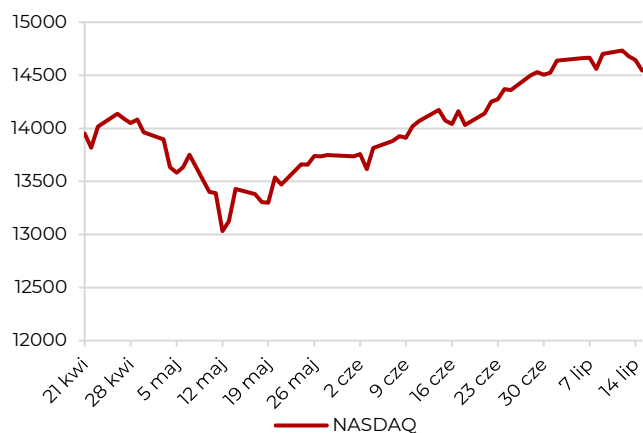
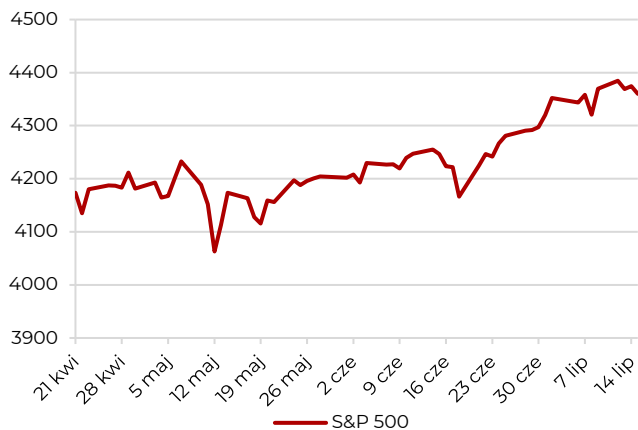
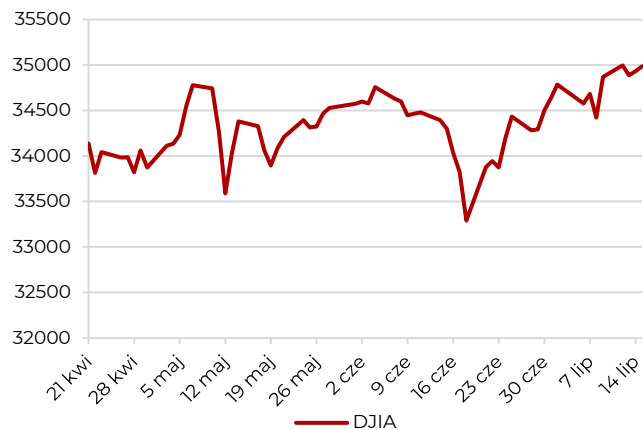
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

Źródło: Bloomberg

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



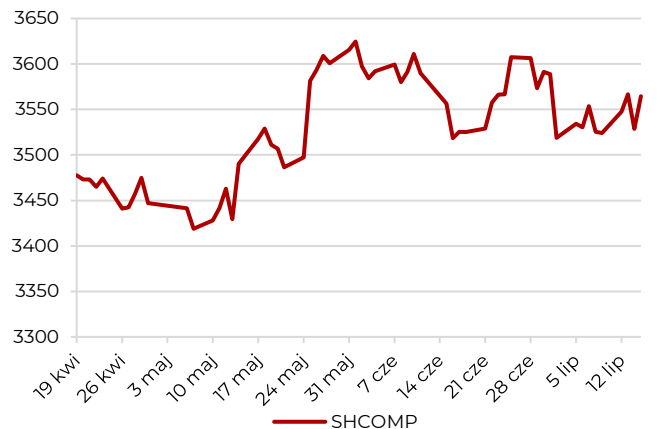
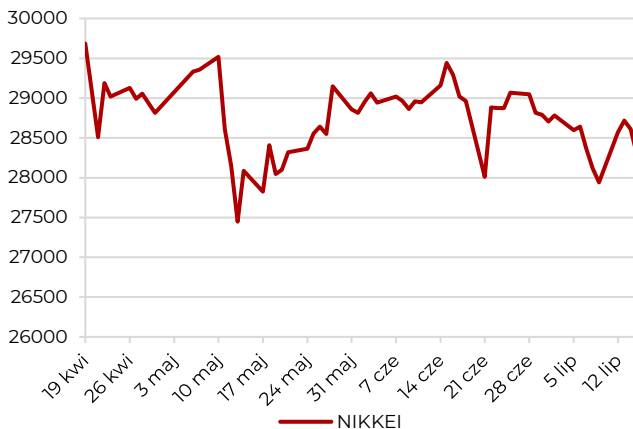
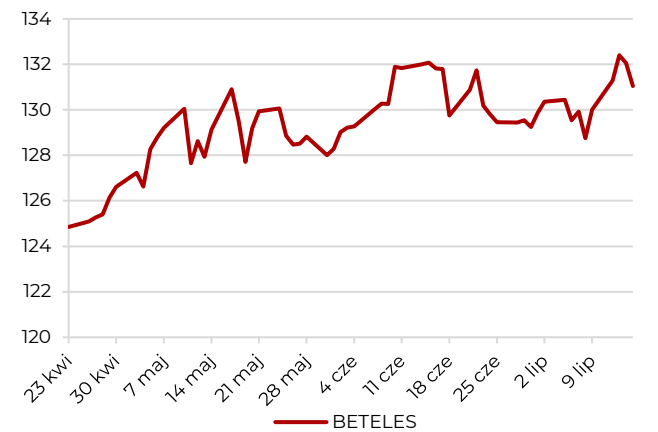
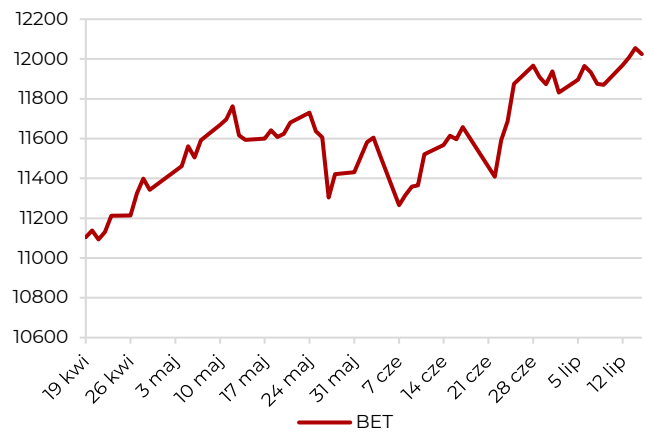
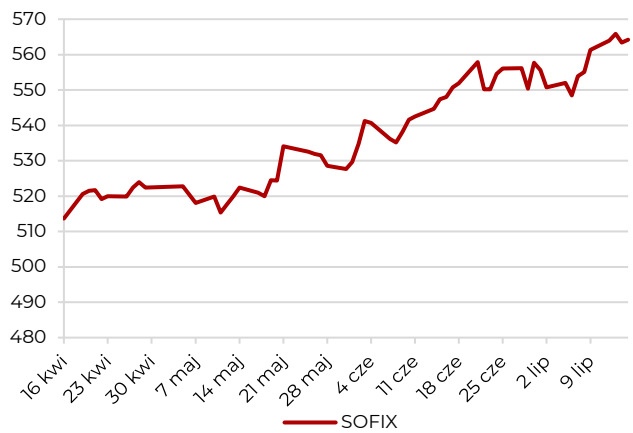
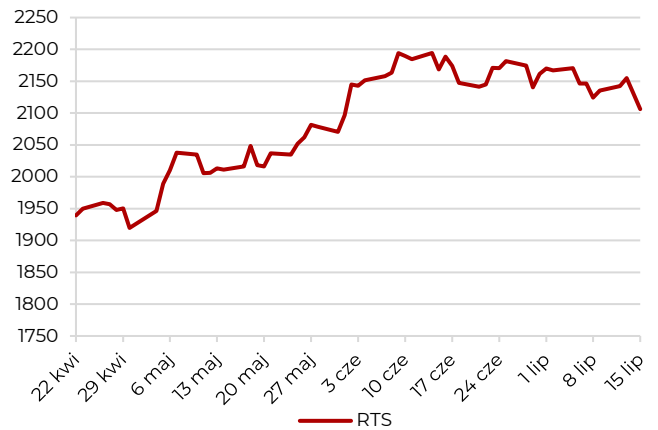
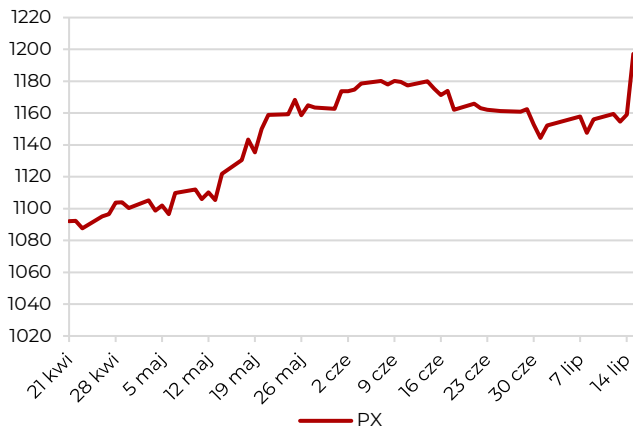
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych

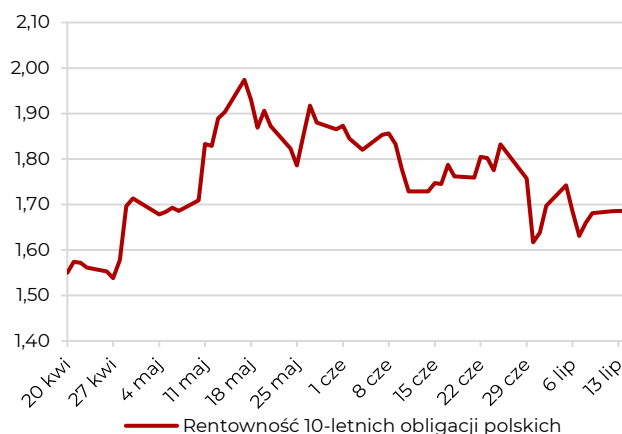
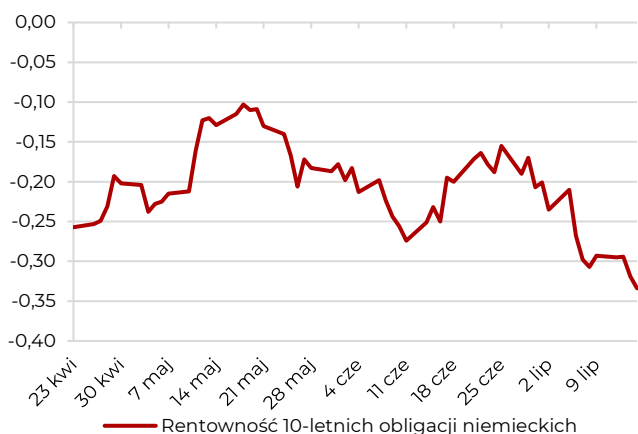
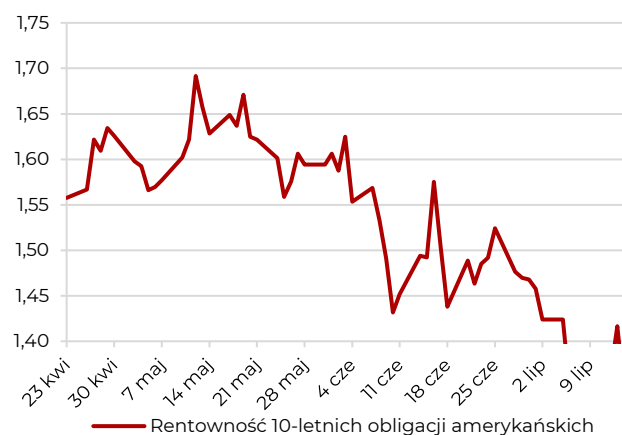
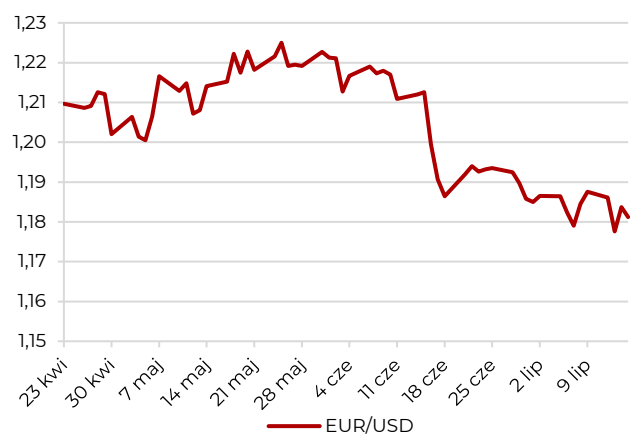
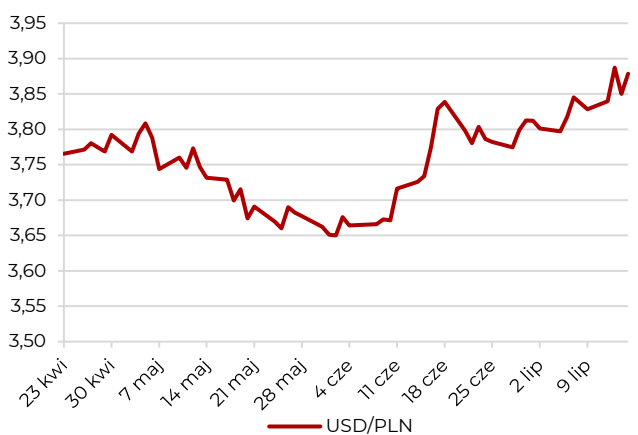
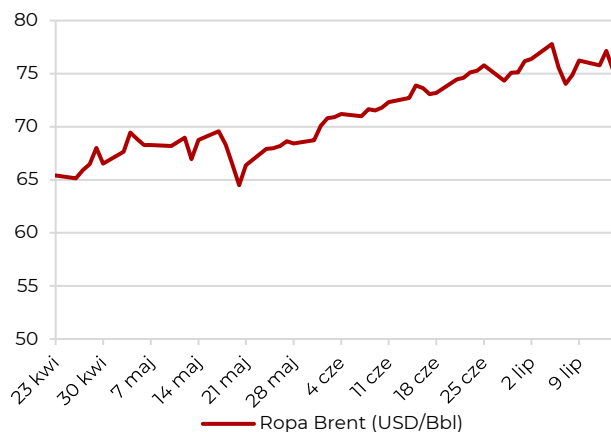
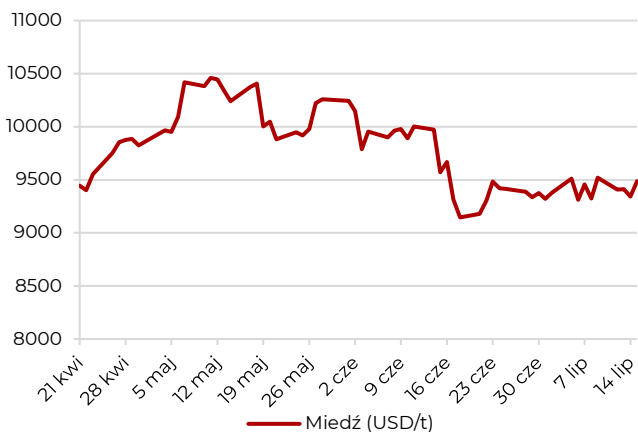


Źródło: Bloomberg

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 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.