

poniedziałek, 19 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
67329,44	2258,1	4885,67	20610,31	1,665	71,81	3,8829	4,5848
36,85 (0,05%)	-2,39 (-0,11%)	6,76 (0,14%)	-60,64 (-0,29%)	-0,019 (-1,14%)	-0,58 (-0,81%)	0 (-0,02%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

Pekao SA

KNF umożliwia Pekao wypłatę 3,21 zł dywidendy na akcję

Bank Pekao uzyskał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące polityki dywidendowej banku w drugiej połowie 2021 roku. Spełniony został warunek wypłaty dywidendy w wysokości 75% zysku. Kwota dywidendy za 2020 rok wyniesie 3,21 zł na akcję. Prezes Pekao wskazał, że Pekao jest bankiem o wysokim wskaźniku dywidendowym i spółka powraca do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami. Strategia Pekao do 2024 roku zakłada wypłaty na poziomie 50-75% zysku w każdym roku jej obowiązywania. **Komentarz analityków Bm mBanku: Zgodnie z uchwałą w sprawie podziału zysku zielone światło KNF oznacza, że Pekao wypłaci 74,8% zysku netto za 2020 roku, co przekłada się na 3,21 zł DPS, obecnie stopa dywidendy wynosi 3,45%.**

Mercator Medical

Mercator dostrzega wyhamowanie spadku cen rękawic w lipcu

Zarząd spółki dostrzega wyhamowanie spadku cen rękawic w lipcu, trudno jednak prognozować trendy w kolejnych miesiącach. Drugi miesiąc z rzędu tanieje lateks syntetyczny, co jest dobrym sygnałem dla producenta rękawic. Pogarszająca się sytuacja pandemiczna w Azji nie zagraża obecnie działalności spółki. Na popyt wpływa z kolei wzbierająca się następna fala koronawirusa i nowe mutacje. Rejon, w którym działa Mercator, czyli południe Tajlandii nie jest obszarem turystycznym, dzięki czemu transmisja wirusa jest tam mniejsza. Zarząd stara się robić wszystko, aby ograniczyć liczbę zachorowań wśród swoich pracowników do minimum.

PGNiG

URE zatwierdziło zmianę taryfy dla PGNiG Obrót Detaliczny

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę nr taryfy dla PGNiG Obrót Detaliczny w zakresie obrotu paliwami gazowymi. Podwyżka w stosunku do aktualnie obowiązującej ceny dla wszystkich grup taryfowych wyniesie 12,4%. Zmiana obowiązywać będzie od 1 sierpnia do 31 grudnia 2021 roku. Stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian. Taryfa PGNiG Obrót Detaliczny obejmuje wyłącznie odbiorców w gospodarstwach domowych. **Komentarz analityków Bm mBanku: To kolejna podwyżka cen po kwietniowej korekcie +5,6% i jest to oczywiście pozytywna informacja dla PGN, gdyż rynek spodziewa się, że w II półroczu spółka będzie musiała zmierzyć się z presją w segmencie detalicznym z powodu rosnących cen gazu ziemnego. Naszym zdaniem decyzja regulatora nie tylko odzwierciedla inflację kosztów w 2021 r., ale także przygotowuje bazę taryfową na znacznie trudniejszy 2022 r., aby uniknąć jednorazowego wzrostu cen dla klientów w przyszłym roku.**

GPW

GPW spodziewa się w bieżącym roku jeszcze ok. 20 debiutów

Giełda Papierów Wartościowych zakłada, że do końca roku na rynku głównym oraz NewConnect zadebiutuje jeszcze ok. 20 spółek. Prezes GPW Marek Dietl wskazuje, że rynek IPO jest w tym roku bardzo rozgrzany. Wybór polskiej giełdy może być dobrym pomysłem m.in. dzięki znacznie niższym kosztom przeprowadzenia IPO niż w Nowym Jorku czy Londynie. Do tej pory na rynku głównym GPW zadebiutowało dziewięć spółek, a na NewConnect doszło do 16 debiutów.

Famur

Podniesiony limit finansowania fotowoltaiki do maksymalnie 500 mln zł

W maju spółka j jej główny akcjonariusz TDJ zawarli umowę inwestycyjną dotyczącą współpracy w obszarze fotowoltaiki. Obie firmy zamierzają realizować projekty fotowoltaicznych farm wielkoskalowych (elektrownie solarne) oraz instalacji PV średniej wielkości. W piątek Famur podpisał aneks do umowy, zgodnie, z którym podniósł limit finansowania segmentu fotowoltaiki do maksymalnie 500 mln zł. Oprocentowanie finansowania udzielonego dla spółek działających w Segmencie Fotowoltaiki ustalono na warunkach rynkowych w oparciu o WIBOR 3M plus marża. **Komentarz analityków Bm mBanku: W wyniku aneksu do umowy Famur praktycznie wszystkie swoje dotychczasowe nadwyżki finansowe będzie mógł przeznaczyć na budowę nowego segmentu związanego z budową farm fotowoltaicznych. Dodatkowo Famur prawdopodobnie do końca roku kupi akcje Famak od swojego głównego akcjonariusza (TDJ)**



Pozostałe wiadomości ze spółek

Police	KNF jednogłośnie utrzymał decyzję z 2019 roku w sprawie 200 tys. zł kary pieniężnej dla ZCh Police.
Energa	Rada nadzorcza Energi odwołała ze składu zarządu prezesa Jacka Golińskiego.
PKN Orlen	Orlen na koniec 1 półrocza 2021 roku miał 1803 stacje paliw wobec 1811 na koniec 2020 roku.



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	33,88	+8,1%	12,9	11,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	65,00	+38,5%	15,9	5,6	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	45,65	+8,4%	8,2	13,4	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	181,80	+4,5%	14,0	13,1	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,54	-7,5%	-	8,8	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	93,00	+9,7%	16,9	11,6	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	37,22	+9,2%	10,6	10,6	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	240,00	+18,2%	-	11,1	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	773,00	+4,1%	15,7	11,4	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	86,60	+10,3%	15,1	11,9	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	30,66	+11,1%	9,9	8,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,51	+13,5%	9,6	8,2	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 050	-5,7%	10,9	9,9	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	37,66	+7,9%	10,2	10,2	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	306,00	-5,7%	12,9	12,5	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,00	-7,3%	12,8	13,6	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,90	-2,9%	11,0	11,6	5,9	5,7
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	32,54	+6,8%	9,7	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,27	+40,3%	6,2	6,6	2,2	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	186,80	+31,4%	5,9	6,5	3,3	3,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	51,88	+17,1%	11,4	15,9	4,7	4,8
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 394	+17,6%	7,4	16,4	3,6	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,31	+18,0%	8,5	9,2	3,5	3,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	74,12	-4,8%	7,7	23,9	4,7	6,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	594,00	+21,6%	17,6	14,8	7,6	7,3
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,51	-	3,4	4,2	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,84	-	9,1	39,9	3,2	3,3
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	72,50	+8,4%	27,4	28,4	14,4	14,1
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,23	-	4,3	6,0	4,7	5,0
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	32,00	-12,8%	13,7	13,2	7,5	7,4
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,96	-	-	-	-	-
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,43	+10,4%	33,0	21,3	4,9	4,8
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,56	+10,9%	-	-	13,4	8,5
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	117,60	+7,1%	25,1	21,0	12,8	11,0
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,15	-	20,4	-	7,3	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,90	-	16,0	-	10,4	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,30	+1,8%	16,6	15,6	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	242,00	+10,3%	17,8	17,3	7,0	6,7
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,98	+16,2%	4,9	8,6	4,2	4,8
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	509,50	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	194,14	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	461,40	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	513,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,70	-	14,5	12,2	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	-	155,00	-	11,4	11,2	6,4	6,4
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,30	-	9,3	12,7	5,5	7,2
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	46,40	-	2,6	3,3	1,9	1,8
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,47	-	21,2	14,3	7,1	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,59	+19,9%	4,9	7,3	3,1	4,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,25	+11,1%	10,1	12,2	2,1	1,9
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	50,00	-	11,3	10,3	7,0	6,9
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	684,00	-12,4%	12,9	14,9	9,0	10,2
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	51,80	+46,4%	3,1	3,6	3,0	3,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	81,00	-	10,4	11,2	6,9	7,1
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	329,00	+15,4%	11,9	11,3	8,5	7,9
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	19,36	-16,3%	-	-	4,5	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	362,00	+11,3%	8,1	11,1	3,7	4,1
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	73,60	-26,6%	69,8	56,2	39,3	33,5
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,70	-	-	-	-	-
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,25	+9,3%	32,3	25,0	22,4	17,1
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,00	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	125,65	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	299,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,45	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,86	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 630,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	37,40	-	20,9	21,4	11,7	11,7
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,72	-	-	-	-	-



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	33,88	17,7	13,0	9,8	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	65,00	15,9	5,6	3,7	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,8%	8,0%
Handlowy	45,65	8,2	13,4	12,8	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,4%	11,2%	7,4%
ING BSK	181,80	14,0	13,1	12,6	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,8%	5,0%
Millennium	4,54	-	8,8	7,3	-38%	10%	11%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	93,00	16,9	11,6	10,2	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	3,4%	5,9%	8,6%
PKO BP	37,22	10,6	10,6	10,1	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,5%	8,5%
Santander BP	240,00	-	11,1	10,3	-2%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	6,8%	7,2%	7,2%
mediana		14,9	11,4	10,1	5%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	0,0%	5,4%	7,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,9	6,2	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,0%	5,6%
Citigroup	66,90	9,1	8,2	7,4	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,3%	3,7%
Commerzbank	5,50	122,2	12,0	7,4	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,8%
ING	10,46	10,8	9,6	8,9	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,3%	5,8%	6,3%
UCI	9,40	10,8	7,5	6,2	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,8%	5,1%	6,4%
mediana		10,8	8,2	7,4	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,1%	4,0%	5,6%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,66	9,9	8,4	7,6	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	1,6%	5,3%	6,3%
Komerčni Banka	773,00	15,7	11,4	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,3%	6,6%
Moneta Money	86,60	15,1	11,9	9,6	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,2%	6,7%
OTP Bank	16 050	10,9	9,9	9,2	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	18,51	9,6	8,2	7,6	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,1%	3,7%
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	1,09	14,9	6,4	4,4	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,04	10,1	8,1	7,3	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,3%	6,7%
Deutsche Bank	10,12	20,0	9,6	8,3	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,8%	2,3%	3,4%
NB of Greece	2,31	8,2	6,2	5,3	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	299,75	6,8	6,2	5,6	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,3%	8,0%	9,0%
Türkiye Garanti B	8,35	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,4%	8,4%	-
Türkiye Halk Bank	4,75	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Türkiye Vakıflar B	3,49	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,0	4,3	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,4%	8,4%	8,4%
Yapi ve Kredi B	2,30	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,4%	6,5%	-
mediana		8,9	6,3	6,4	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,6%	5,3%	6,6%

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	37,66	10,2	10,2	10,2	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,8	11,1%	8,8%	8,8%
Aegon	3,50	6,1	5,7	5,4	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,4%	6,9%
Allianz	208,30	10,4	9,8	9,2	10%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	4,8%	5,1%	5,5%
Assicurazioni Generali	16,74	9,8	9,3	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,8%
Aviva	3,91	7,4	7,4	7,1	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,9%	6,2%	6,6%
AXA	21,62	7,9	7,5	7,1	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,4%	7,9%
Baloise	143,30	10,9	10,5	10,5	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,9%	5,2%	5,5%
Helvetia	98,80	10,5	10,1	9,5	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,5%	5,8%
Mapfre	1,74	7,3	8,1	8,1	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,1%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,43	10,3	8,3	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,6%	7,3%	-
Vienna Insurance G.	23,25	8,0	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,4%	5,8%
Zurich Financial	364,30	12,2	11,1	10,5	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,6%	6,9%
mediana		10,2	9,3	9,2	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,9%	6,2%	6,7%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek energetycznych

	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
Spółki energetyczne																
CEZ	594,00	7,6	7,3	7,1	2,3	2,5	2,3	17,6	14,8	13,7	30%	34%	33%	8,8%	5,7%	6,7%
Enea	8,51	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	8,84	3,2	3,3	3,2	0,6	0,3	0,4	9,1	39,9	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	4,3	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	10,92	5,4	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	14,7	13,4	11,2	24%	25%	25%	3,2%	3,9%	4,2%
EDP	4,59	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	20,68	7,6	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Enel	8,01	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	15,0	14,0	13,0	24%	25%	25%	4,7%	5,0%	5,4%
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	22,84	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	14,8	13,7	12,5	22%	23%	23%	4,8%	5,0%	5,3%
Sieci przesyłowe																
EON	10,32	9,7	9,2	9,2	1,1	1,1	1,0	14,9	11,8	11,4	11%	12%	11%	4,8%	5,0%	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	20,05	8,4	8,1	7,5	2,3	2,2	2,1	16,2	16,0	14,9	27%	27%	28%	2,5%	2,5%	2,6%
IREN	2,47	7,1	6,7	6,4	1,7	1,6	1,5	13,5	11,8	11,1	23%	24%	24%	4,0%	4,4%	4,9%
National Grid	943,00	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	16,00	9,6	9,5	9,4	7,5	7,4	7,4	12,8	12,7	12,7	78%	78%	78%	6,3%	6,3%	5,5%
Redes Energeticas	2,34	9,3	9,2	9,1	5,6	5,6	5,9	13,5	13,4	12,8	61%	61%	64%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1 516	12,1	11,4	11,1	2,8	3,0	2,9	17,7	16,5	16,3	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,60	12,4	12,4	11,9	8,9	8,9	8,5	16,8	17,3	16,5	72%	71%	72%	4,4%	4,7%	5,1%
mediana		9,7	9,5	9,4	4,4	4,2	4,0	16,2	16,0	14,9	34%	36%	38%	4,0%	4,4%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Spółki odnawialne																	
Polenergia	72,50	14,4	14,1	10,7	1,8	1,6	1,5	27,4	28,4	18,0	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%	
Witrowe																	
Abo Wind	45,40	10,8	9,5	8,8	2,3	1,9	1,8	25,7	21,5	19,2	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%	
Avangrid	53,78	12,9	11,4	10,6	4,2	4,0	3,8	23,9	22,2	20,8	33%	36%	36%	3,3%	3,3%	3,4%	
Boralex	37,42	13,6	13,2	12,1	10,2	9,5	7,9	46,1	42,1	21,4	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%	
Edp Renovaveis	19,81	13,5	12,4	11,3	11,2	10,1	9,2	38,2	33,5	30,0	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%	
Eolus Vind	190,50	11,4	66,4	16,0	0,9	3,6	1,5	19,0	-	25,9	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%	
Falck Renewables	5,60	12,4	11,4	10,8	6,3	5,6	5,8	42,4	32,9	28,4	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%	
Iberdrola	10,30	11,0	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,4	16,1	15,1	30%	30%	31%	4,3%	4,5%	4,8%	
Orsted	919,80	17,6	18,4	16,0	6,8	6,6	6,2	42,1	47,6	38,6	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,6%	
PNE	6,73	22,2	16,8	14,9	5,2	4,9	3,6	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%	
Terna Energy	11,72	11,6	10,4	8,2	7,4	6,6	5,3	21,3	18,1	11,8	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,0%	
Tilt Renewables	8,07	44,1	29,5	29,7	23,8	16,8	16,8	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%	
Transalta Renewables	21,37	12,7	12,2	12,2	12,6	12,2	12,5	28,8	27,6	27,2	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,4%	
Xcel Energy	69,13	13,3	12,5	11,8	4,9	4,8	4,6	23,2	21,8	20,5	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	3,0%	
mediana		12,9	12,4	11,8	6,3	5,6	5,3	25,7	22,2	21,4	39%	38%	39%	1,8%	1,4%	2,2%	
Solar																	
Azure Power	23,51	16,3	11,8	10,0	11,4	9,7	8,3	-	-	42,5	69%	82%	83%	-	-	-	
Clearway Energy	26,19	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	35,38	17,7	14,1	11,3	14,5	11,5	9,3	-	61,3	43,8	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%	
Renova	4 775,00	37,9	26,2	23,4	18,2	13,6	12,4	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%	
Solaria Energia	16,18	35,1	19,4	14,4	27,6	15,6	11,5	61,8	32,8	23,2	78%	80%	80%	-	-	-	
mediana		17,7	14,1	11,3	14,5	11,5	9,3	47,8	47,0	32,9	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%	
Mix																	
Erg	25,08	10,4	9,6	9,3	4,9	4,7	4,6	32,2	27,9	28,6	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%	
Innergyx	21,30	14,3	13,8	13,0	11,8	11,3	11,0	-	59,5	67,6	82%	82%	85%	3,4%	3,4%	3,5%	
Nextera	74,58	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	43,07	13,8	13,8	12,7	7,7	7,6	7,3	27,6	26,4	20,9	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%	
Brookfield Renewable	36,84	20,4	19,1	18,3	11,2	10,5	10,5	-	-	-	55%	55%	57%	3,3%	3,5%	3,6%	
Meridian Energy	5,29	20,7	20,5	20,5	4,1	4,4	4,6	59,4	56,8	53,4	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%	
Verbund	80,80	12,5	11,0	10,3	4,4	4,2	4,1	46,9	39,3	36,6	35%	39%	40%	1,0%	1,3%	1,4%	
mediana		13,8	13,8	12,7	7,7	7,6	7,3	32,2	36,5	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	51,88	4,7	4,8	3,6	0,4	0,4	0,4	11,4	15,9	8,3	9%	9%	11%	0,0%	5,8%	5,8%
MOL	2 394	3,6	4,6	3,9	0,6	0,6	0,6	7,4	16,4	9,8	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	74,12	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	5,82	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,4	8,9	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,5%	5,9%
HollyFrontier	28,81	9,5	5,5	5,2	0,6	0,6	0,6	-	9,4	7,9	6%	10%	12%	4,8%	4,9%	4,9%
Marathon Petrol	53,26	10,6	8,0	7,5	0,8	0,8	0,9	-	22,2	16,0	8%	10%	13%	4,4%	4,4%	4,6%
Motor Oil	13,47	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,8	6,3	7,9	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	53,30	21,2	17,8	14,8	3,3	3,0	2,8	34,8	27,6	22,3	15%	17%	19%	1,5%	1,8%	2,2%
OMV	45,92	4,7	4,4	4,3	1,1	1,0	1,1	10,0	8,6	8,2	23%	24%	25%	4,2%	4,5%	4,7%
Phillips 66	74,48	12,1	7,7	7,1	0,6	0,5	0,4	31,3	11,3	9,9	5%	6%	6%	4,9%	5,1%	5,4%
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	94,75	8,4	5,6	5,4	0,4	0,3	0,3	16,4	7,3	6,7	4%	6%	6%	5,7%	9,0%	12,5%
Valero Energy	64,88	10,3	6,0	6,2	0,5	0,4	0,4	64,9	11,9	10,4	4%	6%	7%	6,1%	6,2%	6,3%
mediana		8,3	5,6	5,4	0,5	0,5	0,5	13,9	11,6	9,8	7%	8%	10%	4,4%	4,9%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,31	3,5	3,5	3,5	0,7	0,7	0,7	8,5	9,2	10,2	20%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,2%
A2A SpA	1,72	8,1	7,3	6,9	1,4	1,3	1,3	17,9	15,5	15,7	17%	18%	18%	4,7%	5,0%	5,0%
BP	292,25	4,8	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	10,4	8,4	7,7	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,20	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	18,31	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	20,68	7,6	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
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	9,83	3,6	3,2	3,1	0,8	0,8	0,8	14,9	10,8	9,5	23%	25%	25%	6,5%	7,2%	7,4%
Equinor	173,42	3,2	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,2	12,1	12,0	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,18	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	279,00	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,5	4,7	4,5	27%	28%	28%	8,3%	10,4%	11,1%
Hera SpA	3,45	7,4	7,2	6,9	1,1	1,1	1,0	15,8	15,3	14,3	15%	15%	15%	3,4%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 543	15,1	13,4	12,7	5,4	4,8	4,6	14,5	14,6	14,3	36%	36%	36%	3,3%	3,6%	3,5%
ROMGAZ	31,30	4,1	3,7	3,7	2,1	1,9	1,8	8,1	7,5	7,5	51%	52%	48%	6,6%	7,5%	7,5%
Shell	16,50	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,3	8,0	6,8	17%	18%	17%	5,0%	5,2%	5,6%
Snam SpA	4,97	13,5	13,3	12,8	10,6	10,4	9,8	14,3	14,7	14,2	79%	78%	77%	5,2%	5,6%	5,6%
mediana		5,4	5,1	5,0	1,3	1,2	1,2	12,6	11,6	11,1	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	32,54	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,7	-	11,8	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 994	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	47,16	9,3	9,9	9,6	3,3	3,3	3,3	20,4	21,9	20,4	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,5%
K+S	12,10	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	4 731	7,0	6,9	6,9	2,5	2,5	2,4	16,7	18,2	20,6	36%	35%	35%	3,0%	3,6%	3,6%
The Mosaic Company	29,59	6,0	6,5	6,5	1,4	1,5	1,4	12,4	14,1	14,2	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	0,9%
Yara International	470,80	7,3	7,1	6,9	1,3	1,3	1,3	13,7	13,4	12,6	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,3	7,5	6,9	1,4	1,5	1,4	13,1	16,1	14,2	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	48,90	5,9	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	11,0	11,6	12,0	21%	20%	20%	6,1%	5,5%	6,0%
Akzo Nobel	106,70	14,2	13,2	12,4	2,5	2,4	2,3	23,4	20,8	19,1	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,3%
BASF	67,01	8,1	7,7	7,3	1,2	1,2	1,1	14,7	14,1	13,1	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	7 832	24,3	22,6	21,6	6,9	6,6	6,4	39,0	35,7	33,6	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,54	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	108,50	6,7	6,2	5,9	1,5	1,4	1,4	16,2	13,7	12,0	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	781,00	14,3	10,9	9,3	2,4	2,1	1,9	43,3	23,8	19,3	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,55	5,0	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	123,85	5,8	6,5	6,3	1,2	1,1	1,1	19,7	18,5	16,7	20%	17%	18%	2,7%	2,5%	2,7%
mediana		6,7	6,5	6,3	1,2	1,2	1,1	16,2	14,1	13,1	20%	19%	20%	2,7%	2,9%	3,2%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,25	2,1	1,9	1,8	0,6	0,5	0,5	10,1	12,2	14,2	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	207,95	13,7	11,7	10,6	2,6	2,3	2,2	25,2	19,5	15,9	19%	20%	20%	2,1%	2,3%	2,5%
Epiroc	203,00	15,6	14,3	13,5	4,2	3,9	3,7	37,5	33,9	31,6	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 760	11,6	8,8	7,6	1,6	1,4	1,3	26,7	16,6	12,7	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,4%
Sandvig AG	216,80	11,7	10,7	10,2	2,9	2,7	2,6	20,4	18,0	16,9	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		11,7	10,7	10,2	2,6	2,3	2,2	25,2	18,0	15,9	25%	25%	25%	1,7%	2,3%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	186,80	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	5,9	6,5	6,7	33%	31%	30%	0,8%	5,4%	9,3%
Anglo American	2 889	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,7	7,2	9,1	10,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 366	5,6	5,9	6,2	3,3	3,4	3,6	15,8	16,7	18,8	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	51,87	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,2	13,7	15,7	60%	58%	57%	3,6%	3,7%	3,1%
Boliden	336,30	5,8	6,1	6,4	1,5	1,5	1,6	11,6	12,8	13,8	26%	25%	24%	4,2%	3,7%	3,7%
First Quantum	24,64	6,2	5,5	5,7	3,1	3,0	3,1	16,7	11,7	12,2	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	33,20	6,8	6,0	6,3	2,9	2,8	2,9	13,5	11,9	14,8	43%	46%	46%	0,8%	1,4%	1,2%
Fresnillo	794,80	5,5	4,7	5,8	2,9	2,6	2,9	14,7	12,3	15,9	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 861	3,7	3,7	3,5	2,2	2,2	2,0	8,4	8,2	7,6	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,21	4,1	3,3	3,3	1,6	1,5	1,6	30,0	10,3	9,0	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	4,2	2,9	2,6	2,7	6,3	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,07	4,0	4,1	4,3	2,2	2,2	2,3	9,6	9,9	10,2	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	34,00	6,1	5,8	6,2	3,7	3,6	3,7	9,2	9,2	10,3	61%	61%	60%	7,8%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	21,57	8,9	8,0	8,1	4,4	4,2	4,1	18,4	15,8	15,6	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 590	6,5	5,7	5,7	3,8	3,5	3,4	9,3	9,1	8,2	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 081	7,1	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,9	8,7	8,9	71%	72%	71%	4,6%	4,9%	5,0%
Sandfire Res	6,80	1,7	1,9	14,8	1,0	1,1	3,1	7,4	7,5	-	57%	56%	21%	4,1%	3,3%	0,3%
Southern CC	61,95	9,3	9,8	9,6	5,2	5,5	5,2	17,8	17,8	16,9	56%	55%	54%	3,5%	3,5%	3,3%
mediana		5,5	5,1	5,7	2,9	2,6	2,9	10,8	10,1	10,3	55%	56%	53%	0,8%	1,4%	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	34,27	2,2	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,2	6,6	4,8	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,6%
Alliance Res Par	6,97	2,2	2,2	2,3	0,6	0,7	0,7	7,8	12,0	12,9	29%	30%	29%	8,6%	11,5%	11,5%
Banpu	14,00	10,3	10,0	9,4	2,5	2,5	2,6	16,3	14,5	14,4	24%	25%	27%	3,3%	3,3%	3,7%
BHP Group	74,38	3,8	4,0	4,4	2,3	2,3	2,5	12,7	13,3	15,2	60%	58%	57%	6,8%	7,0%	5,8%
China Coal Energy	4,98	3,2	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,1	7,9	7,7	19%	19%	19%	2,4%	2,3%	2,5%
LW Bogdanka	26,85	1,2	1,2	1,0	0,3	0,3	0,3	8,9	8,8	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	8,71	4,4	4,3	3,9	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 130	4,5	4,2	3,9	1,0	1,0	0,9	7,2	6,6	6,2	23%	23%	23%	9,1%	11,6%	11,3%
Rio Tinto	5 931	3,2	4,2	5,1	1,9	2,2	2,4	7,3	10,0	12,5	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,16	5,8	4,6	-	2,2	1,9	1,8	11,0	8,4	9,5	38%	41%	-	3,6%	6,6%	11,7%
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	21,50	5,1	4,8	4,3	2,0	1,9	1,7	9,2	8,9	8,4	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,2%
Warrior Met Coal	17,14	4,4	4,2	3,4	1,0	1,0	1,0	9,6	7,7	7,6	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	12,14	4,2	4,2	4,0	1,1	1,1	1,0	5,3	5,6	5,5	26%	26%	26%	7,2%	7,0%	7,5%
mediana		4,4	4,2	3,9	1,0	1,0	1,0	8,6	8,8	8,4	26%	26%	27%	3,3%	3,3%	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	127,00	9,9	8,9	8,1	1,7	1,6	1,5	23,6	18,9	16,4	17%	18%	19%	2,9%	3,1%	3,5%
Budimex	273,50	5,0	7,1	7,3	0,6	0,6	0,6	14,4	16,3	20,9	12%	8%	8%	5,6%	5,2%	5,0%
Ferrovial	24,78	40,9	34,0	28,8	3,4	3,2	3,1	-	-	54,1	8%	10%	11%	2,3%	2,6%	2,7%
Hochtief	63,08	3,5	3,3	3,0	0,2	0,2	0,2	9,8	8,6	7,5	5%	5%	6%	6,6%	7,5%	8,6%
Mota Engil	1,33	4,7	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,6	9,5	6,3	15%	16%	16%	4,9%	8,3%	8,3%
NCC	150,10	5,5	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	11,0	10,9	9,9	6%	6%	6%	4,4%	4,8%	5,2%
Skanska	239,40	9,8	8,9	7,3	0,6	0,5	0,5	16,7	15,5	14,8	6%	6%	7%	3,1%	3,4%	3,4%
Strabag	35,75	2,8	2,7	-	0,2	0,2	-	11,6	10,5	-	7%	7%	-	3,7%	4,1%	-
mediana		5,2	6,2	7,3	0,6	0,6	0,5	11,6	10,9	14,8	8%	8%	8%	4,0%	4,5%	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	3,50	10,3	10,1	11,3	1,0	1,0	1,0	11,7	11,7	13,4	26%	26%	22%	6,6%	6,3%	6,3%
Echo Investment	4,81	13,4	13,4	-	1,1	1,0	0,9	9,7	8,6	5,5	31%	26%	-	7,2%	7,3%	11,2%
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	36,70	27,5	25,8	22,8	1,1	1,0	0,9	21,5	19,2	17,1	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	20,32	15,0	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,4	9,1	83%	85%	89%	4,1%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	19,54	24,6	23,8	21,5	0,7	0,7	0,8	21,6	16,9	12,2	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,6%
Klepierre	21,30	23,2	21,2	19,7	0,8	0,8	0,8	11,1	9,1	9,2	79%	84%	88%	5,8%	7,2%	7,3%
Segro	1 173,50	44,7	37,0	32,9	1,4	1,4	1,3	42,5	39,2	36,0	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,2	18,2	19,7	0,9	0,9	0,8	16,6	14,4	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	7,43	4,9	4,8	4,6	1,5	1,5	1,4	33,0	21,3	17,9	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,7%
mediana		4,9	4,8	4,6	1,5	1,5	1,4	33,0	21,3	17,9	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,7%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,83	4,6	4,5	4,6	1,5	1,5	1,5	10,8	10,8	12,8	33%	34%	33%	7,1%	7,1%	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	14,66	5,8	5,6	5,5	2,2	2,2	2,3	14,2	12,8	11,7	39%	39%	41%	5,4%	6,6%	6,3%
Matav	426,00	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,3	9,5	9,8	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,34	4,8	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,1	9,1	35%	35%	35%	3,6%	4,3%	4,3%
mediana		4,8	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,8	11,7	34%	34%	34%	5,4%	6,6%	6,3%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	186,75	5,0	4,9	4,7	1,7	1,7	1,7	9,9	9,2	8,9	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,25	6,7	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	15,9	14,2	13,2	35%	36%	38%	3,3%	3,5%	3,8%
KPN	2,72	7,1	7,0	6,9	3,3	3,3	3,3	20,9	18,6	16,6	47%	47%	48%	5,2%	5,2%	5,6%
Orange France	9,59	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,6%	7,7%	8,0%
Swisscom	544,80	8,5	8,5	8,4	3,3	3,3	3,3	19,8	19,8	19,7	39%	39%	40%	4,0%	4,1%	4,0%
Telefonica S.A.	3,72	5,0	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	9,7	8,9	8,0	33%	33%	35%	8,3%	8,1%	8,1%
Telia Company	39,82	7,7	7,6	7,5	2,7	2,7	2,7	22,7	20,4	18,4	35%	36%	36%	5,1%	5,2%	5,4%
TI	0,39	4,2	4,2	4,1	1,8	1,8	1,8	10,0	8,6	7,8	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,3%
mediana		5,9	5,6	5,4	2,1	2,0	2,0	12,9	11,7	11,0	35%	36%	37%	4,6%	4,6%	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	9,56	13,4	8,5	7,2	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	117,60	12,8	11,0	9,8	5,1	4,4	3,9	25,1	21,0	18,9	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		13,1	9,7	8,5	3,3	2,8	2,5	25,1	21,0	18,9	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,91	5,4	5,0	4,4	0,7	0,6	0,6	18,4	14,7	13,6	12%	13%	14%	2,0%	3,4%	4,7%
Daily Mail	1 100,00	14,5	12,5	10,9	1,6	1,6	1,6	46,2	35,1	29,3	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,71	25,1	20,4	17,8	3,5	3,3	3,1	46,5	35,7	30,0	14%	16%	17%	0,6%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	0,83	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,8	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,2	10,7	9,1	1,7	1,6	1,6	46,2	35,1	25,0	13%	14%	16%	0,6%	0,7%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,59	6,4	5,9	5,8	1,0	1,0	0,9	8,9	8,0	7,7	15%	16%	16%	8,0%	9,5%	9,7%
Gestevisión Telecinco	5,18	5,9	5,8	5,7	1,7	1,7	1,7	8,7	8,5	8,3	29%	29%	29%	4,5%	5,8%	7,9%
ITV PLC	121,30	8,5	7,5	7,3	1,7	1,6	1,6	11,2	9,8	9,7	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,20	6,1	5,9	5,5	1,6	1,6	1,6	12,8	11,5	10,7	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,2%
Mediaset SPA	3,13	10,5	9,4	11,6	1,9	1,8	1,9	21,0	18,1	14,6	18%	20%	16%	1,9%	2,7%	3,2%
Prosieben	16,71	7,6	7,1	6,7	1,4	1,3	1,3	12,4	11,0	10,2	18%	19%	19%	3,9%	4,6%	5,4%
TF1-TV Francaise	8,16	3,6	3,6	3,1	0,7	0,7	0,7	12,9	11,9	10,1	21%	20%	24%	5,3%	5,6%	7,1%
mediana		6,4	5,9	5,8	1,6	1,6	1,6	12,4	11,0	10,1	20%	20%	22%	4,5%	5,6%	5,4%
Pay TV																
Cogeco	120,49	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,7	14,4	13,4	15,3	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,6%
Comcast	57,55	10,7	9,4	8,8	3,1	3,0	2,9	20,2	16,0	13,7	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	39,45	7,0	7,5	8,1	1,4	1,3	1,4	13,1	15,2	25,5	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,08	5,0	5,5	5,6	2,0	2,2	2,3	29,9	24,0	15,9	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,78	9,4	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,3	25,4	24,5	44%	44%	44%	5,2%	5,2%	5,5%
mediana		7,0	7,5	8,1	2,8	2,7	2,7	20,2	16,0	15,9	39%	39%	41%	1,7%	1,9%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	79,30	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	16,6	15,6	15,1	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	242,00	7,0	6,7	6,3	1,1	1,0	0,9	17,8	17,3	16,8	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,98	4,2	4,8	4,2	1,2	1,1	0,9	4,9	8,6	8,5	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,0	4,8	4,6	1,1	1,0	0,9	16,6	15,6	15,1	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	41,83	3,0	2,7	2,6	0,4	0,4	0,4	6,0	5,4	4,9	14%	15%	15%	2,8%	3,4%	3,6%
CapGemini	166,85	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	138,90	9,3	9,3	9,9	2,3	2,3	2,2	12,6	11,5	10,7	25%	24%	22%	4,9%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	7,46	5,4	4,8	4,5	0,6	0,5	0,5	11,2	9,1	7,7	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,6%
Microsoft	280,75	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	87,49	14,1	13,8	13,2	7,1	7,0	6,8	19,6	18,2	16,9	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,4%
SAP	123,64	17,8	16,8	15,7	5,8	5,6	5,3	26,1	24,9	22,8	33%	34%	34%	1,5%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	26,68	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		10,9	10,4	10,4	2,1	2,0	2,0	16,1	14,9	13,7	21%	21%	20%	1,3%	1,7%	1,7%

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	509,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CD Projekt	194,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PlayWay	461,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ten Square Games	513,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activision Blizzard	91,80	16,9	14,5	13,9	7,5	6,7	6,5	25,1	21,4	20,2	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%	
Capcom	3 005,00	21,3	16,5	15,0	7,9	6,7	6,3	29,5	24,0	21,4	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%	
Take Two	170,52	18,2	18,4	14,2	4,8	4,6	3,5	28,4	28,4	20,8	26%	25%	24%	-	-	-	
Ubisoft	56,70	7,8	7,2	5,9	3,2	3,0	2,7	22,8	21,1	18,0	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%	
Electronic Arts	143,10	17,0	15,5	14,6	6,0	5,7	5,4	26,5	23,6	21,3	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%	
Paradox Interactive	182,80	16,9	12,7	11,8	9,9	7,7	7,1	36,3	27,8	25,4	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%	
mediana		17,0	15,0	14,1	6,8	6,2	5,8	27,4	23,8	21,0	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,5%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-19	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	670	+327	-280	824	110,00	0%	206%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	761	+261	-164	879	88,00	0%	24%	85,57
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	729	+1	-346	651	168,00	0%	68%	166,71
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	59	-2	-43	55	199,00	0%	50%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	417	+3	-314	367	100,00	0%	400%	86,67
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	206	+73	-183	216	150,00	0%	400%	132,86
Green Hell	Creepy Jar	277	-21	-96	232	90,00	0%	43%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 565	-429	-	1 272	25,00	0%	-	25,00
Dying Light	Techland	2000+	-	-	232	-	-	-	100,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-19	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	116	+2	+1	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	92	+1	-2	91	2021
I am Your President	PlayWay	145	+1	-	145	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	99	+2	-1	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	125,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 150	14,0	9,1	8,3	1,7	1,4	1,3	30,2	20,9	18,9	12%	16%	16%	2,8%	2,7%	2,8%
Adidas	311,90	19,3	16,0	14,1	2,9	2,6	2,4	40,6	31,2	26,3	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 049	7,9	6,3	5,9	1,1	0,9	0,9	23,4	14,8	13,6	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,94	52,0	5,0	4,8	0,4	0,3	0,3	-	13,2	12,7	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	112,26	20,4	18,2	16,5	4,2	3,9	3,7	28,7	25,9	22,8	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	56,01	8,0	5,5	5,3	0,6	0,6	0,6	21,2	11,9	10,9	7%	10%	11%	1,2%	2,0%	2,2%
H&M	190,00	7,6	6,9	6,6	1,4	1,3	1,2	31,0	21,1	18,9	18%	19%	19%	3,1%	3,9%	4,2%
Hugo Boss	49,87	8,2	6,7	6,1	1,6	1,5	1,4	51,6	25,5	20,0	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,1%
Inditex	28,09	16,7	11,8	10,7	3,8	3,1	2,8	64,1	27,2	23,5	23%	26%	27%	2,2%	3,3%	3,5%
Lululemon	371,69	44,6	33,4	27,5	10,5	8,0	6,9	-	57,4	46,4	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	159,85	29,3	24,1	21,2	4,7	4,2	3,8	50,9	40,2	34,4	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	19,26	9,6	7,3	5,7	0,6	0,6	0,6	-	56,3	37,5	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,4	8,2	7,4	1,6	1,5	1,4	31,0	25,7	21,4	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	324,49	21,1	17,8	15,8	4,7	4,2	3,8	54,6	46,6	40,3	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 250	40,5	35,7	31,1	16,3	14,6	13,2	-	64,1	56,6	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	731,80	16,9	15,0	13,7	6,0	5,5	5,1	32,5	27,8	25,1	36%	37%	37%	1,4%	1,6%	1,7%
LVMH	654,30	21,3	18,8	16,8	6,1	5,6	5,2	42,7	36,6	32,4	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	56,74	20,9	17,2	15,3	8,0	6,8	6,1	41,1	33,2	29,1	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,1	17,8	15,8	6,1	5,6	5,2	41,9	36,6	32,4	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	73,60	39,3	33,5	27,5	16,8	13,4	10,7	69,8	56,2	44,4	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	212,10	18,3	15,0	11,9	5,3	4,0	3,4	20,6	17,9	14,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 574	26,6	21,5	17,3	4,0	3,4	2,9	58,6	44,7	33,4	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 940	12,1	10,5	9,0	1,0	0,8	0,7	28,0	24,7	20,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	280,10	19,1	15,6	12,5	1,9	1,5	1,2	32,6	25,7	20,6	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,18	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	184,42	36,1	28,8	21,9	10,7	9,0	7,3	57,6	44,2	35,3	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	75,59	22,3	15,2	11,1	0,6	0,5	0,4	36,9	27,3	20,0	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	8,66	2,6	2,2	2,1	0,4	0,3	0,4	16,7	11,9	11,1	14%	15%	18%	2,1%	3,0%	3,9%
Magazine Luiza	23,90	-	51,3	38,0	4,3	3,6	2,9	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 513	-	-	61,2	12,4	8,8	6,5	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	81,63	33,4	23,5	19,6	1,4	1,2	1,1	58,6	36,0	28,5	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	14,60	10,4	8,4	9,2	0,8	0,7	0,8	33,3	21,5	32,2	8%	9%	9%	1,0%	1,2%	0,7%
Vipshop Holdings	18,58	6,1	5,0	4,3	0,5	0,4	0,4	10,8	9,0	7,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	95,86	37,0	30,5	24,7	2,4	2,0	1,7	-	-	62,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 435	23,1	20,5	18,4	7,2	6,5	6,0	35,7	31,7	28,3	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		20,7	15,6	14,9	3,2	2,7	2,3	33,3	25,7	24,4	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	299,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	13,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,24	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	11,9	10,7	9,7	6%	7%	7%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	234,50	11,3	11,0	10,8	1,0	1,0	0,9	25,5	25,1	25,1	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	234,90	6,8	6,0	5,9	0,4	0,4	0,4	17,8	11,8	10,7	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,61	6,7	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	13,8	13,2	12,5	8%	8%	8%	3,6%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2 405	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,7	13,3	13,2	12%	12%	12%	8,0%	8,8%	10,0%
Magnit	5 260	3,8	3,4	3,7	0,4	0,4	0,3	13,0	12,4	11,2	11%	11%	10%	10,0%	9,5%	10,1%
Sonae	0,79	7,7	7,1	6,5	0,7	0,7	0,7	12,1	11,2	13,1	9%	10%	10%	6,4%	6,4%	7,6%
mediana		6,7	6,0	5,9	0,5	0,5	0,5	13,8	12,4	12,5	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	4,0%

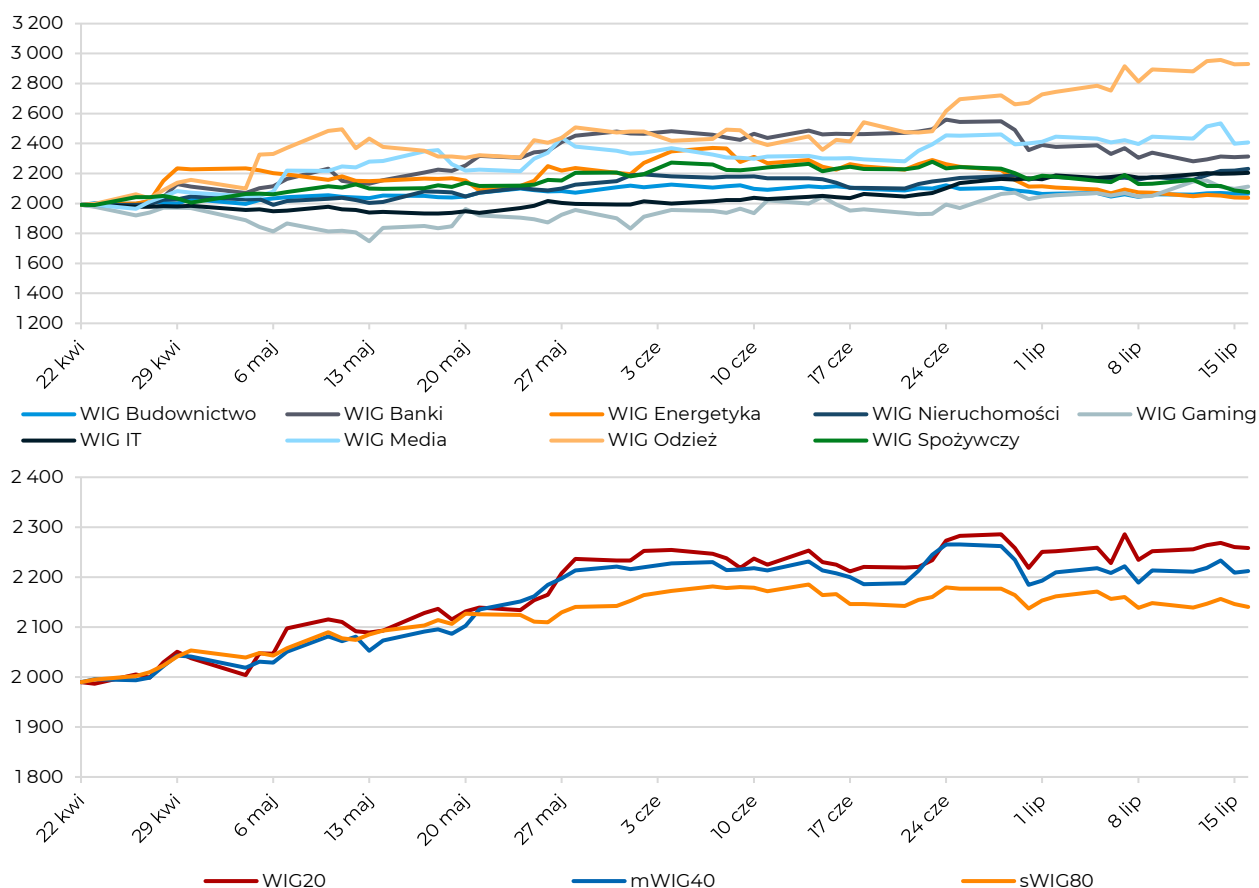
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-16	35 007,94	35 090,01	34 647,82	34 687,85	-0,86%
S&P 500	2021-07-16	4 367,43	4 375,09	4 322,53	4 327,16	-0,75%
NASDAQ	2021-07-16	14 597,51	14 623,02	14 413,32	14 427,24	-0,80%
DAX	2021-07-16	15 682,75	15 699,93	15 476,99	15 540,31	-0,57%
CAC 40	2021-07-16	6 524,95	6 526,76	6 418,25	6 460,08	-0,51%
FTSE 100	2021-07-16	7 012,02	7 056,73	6 978,06	7 008,09	-0,06%
WIG20	2021-07-16	2 260,80	2 272,02	2 253,48	2 258,10	-0,11%
BUX	2021-07-16	47 678,29	48 033,03	47 638,86	48 003,25	+0,68%
PX	2021-07-16	1 197,16	1 205,38	1 197,16	1 197,47	+0,03%
RTS	2021-07-16	2 104,83	2 116,26	2 076,44	2 088,71	-0,82%
SOFIX	2021-07-16	564,18	566,63	564,04	566,04	+0,33%
BET	2021-07-16	12 053,02	12 072,74	12 002,31	12 026,80	+0,01%
XUI00	2021-07-16	1 370,32	1 373,63	1 356,95	1 363,28	-0,29%
BETELES	2021-07-16	130,88	131,24	130,28	130,74	-0,23%
NIKKEI	2021-07-16	28 039,26	28 201,30	27 847,35	28 003,08	-0,98%
SHCOMP	2021-07-16	3 559,53	3 566,00	3 537,73	3 539,30	-0,71%
Miedź (LME)	2021-07-16	9 436,00	9 507,00	9 418,00	9 427,00	-0,63%
Ropa (Brent)	2021-07-16	74,04	74,94	72,97	73,79	-0,57%
USD/PLN	2021-07-16	3,879	3,890	3,873	3,883	+0,11%
EUR/PLN	2021-07-16	4,582	4,591	4,575	4,585	+0,07%
EUR/USD	2021-07-16	1,181	1,182	1,179	1,181	-0,05%
10Y obligacje USA	2021-07-16	1,299	1,334	1,290	1,290	-0,009
10Y obligacje Niemcy	2021-07-16	-0,341	-0,334	-0,354	-0,353	-0,019
10Y obligacje Polska	2021-07-16	1,663	1,663	1,645	1,646	-0,019

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

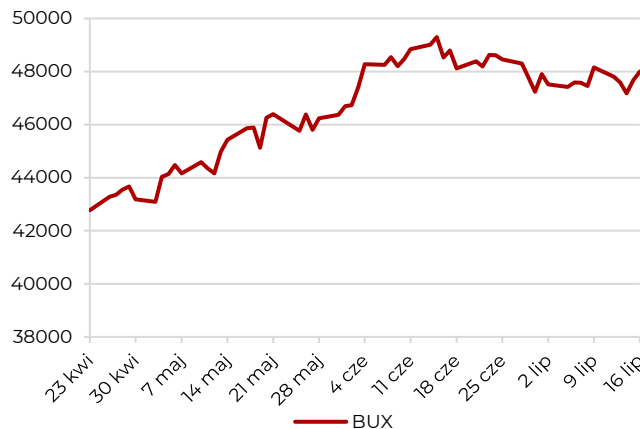
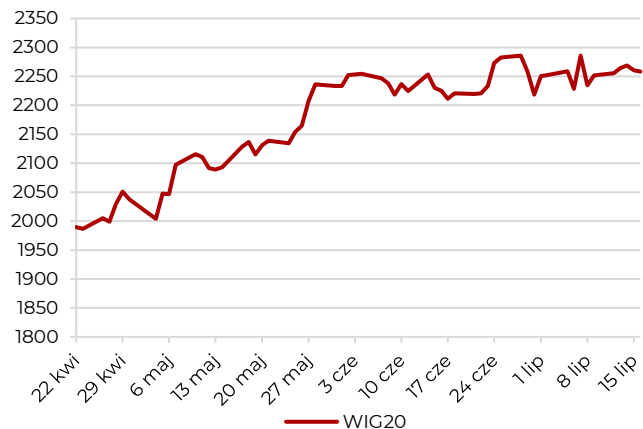
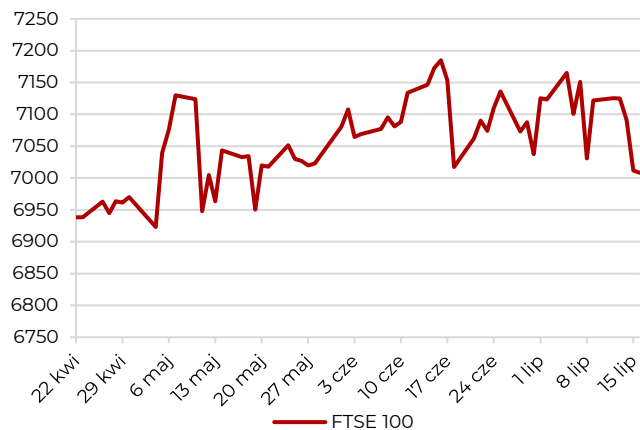
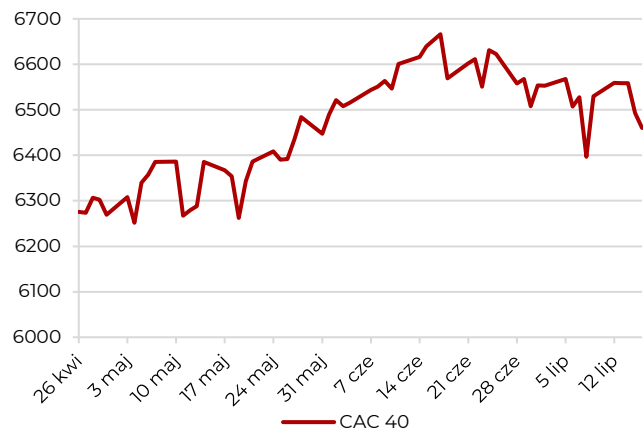
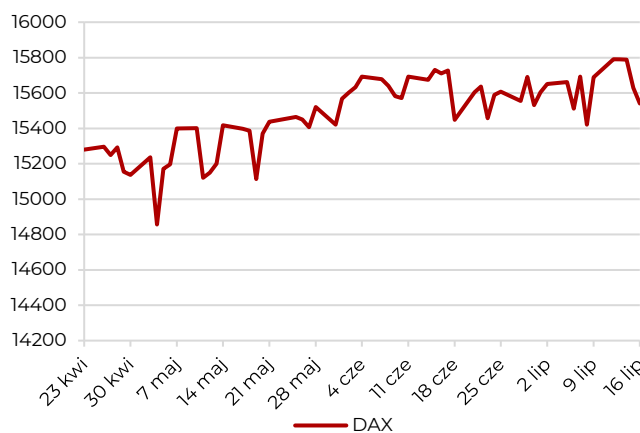
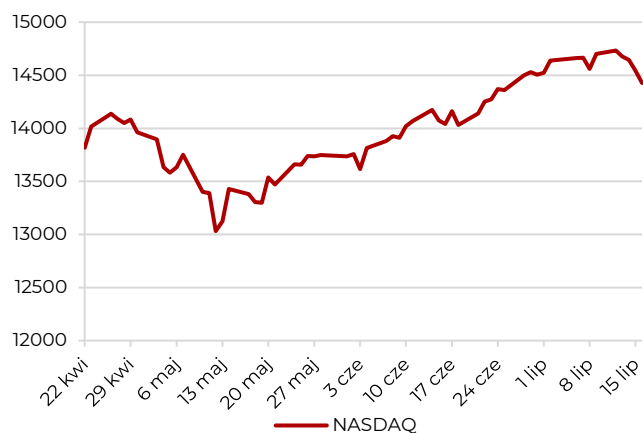
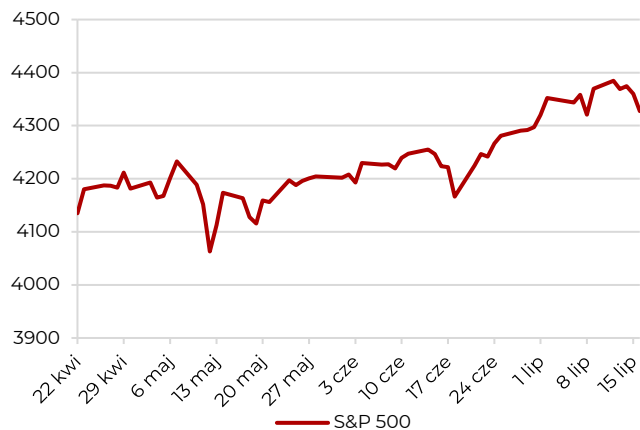
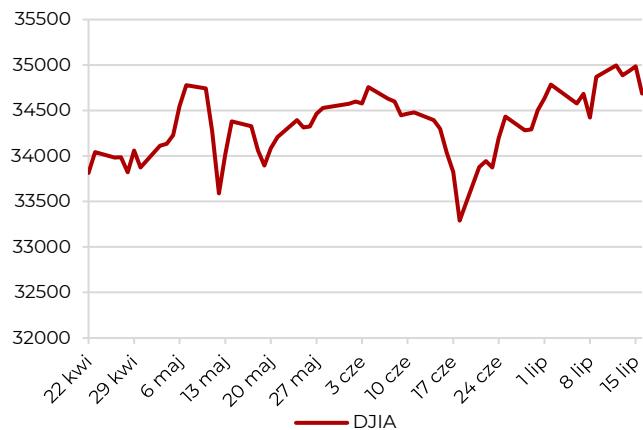


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

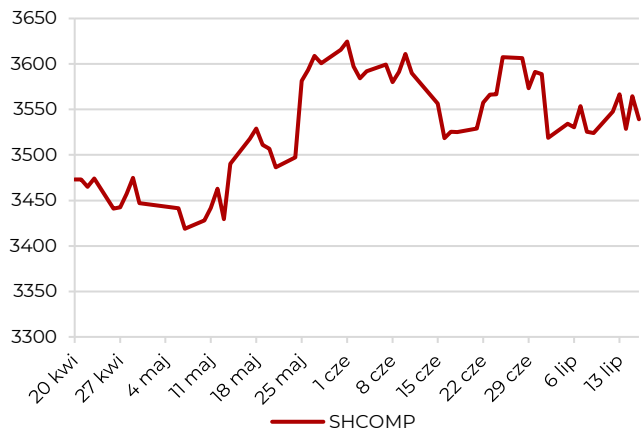
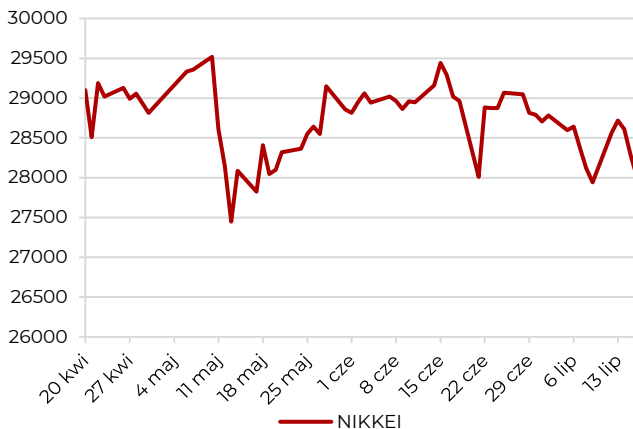
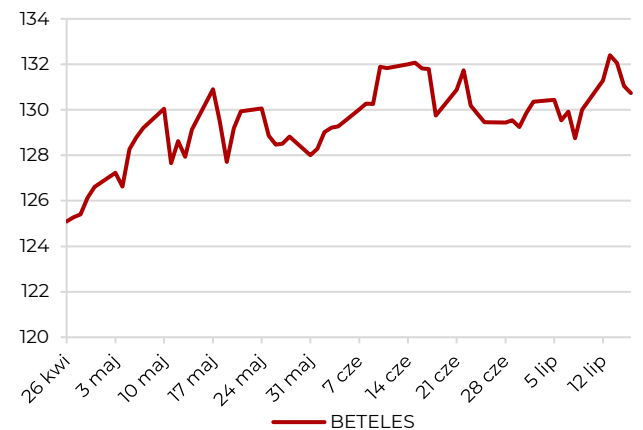
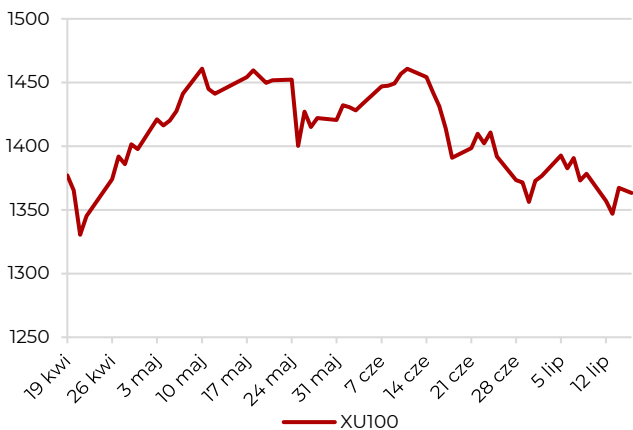
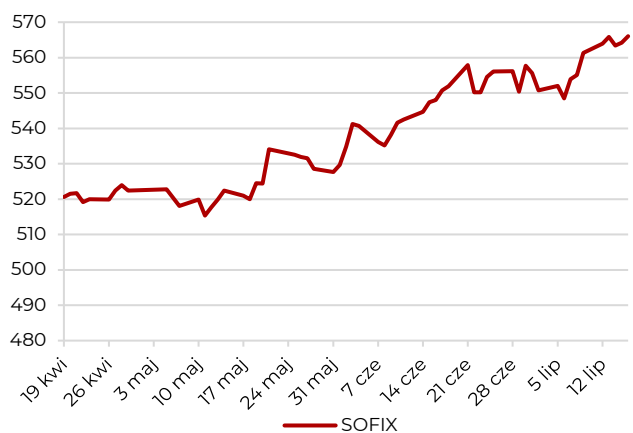
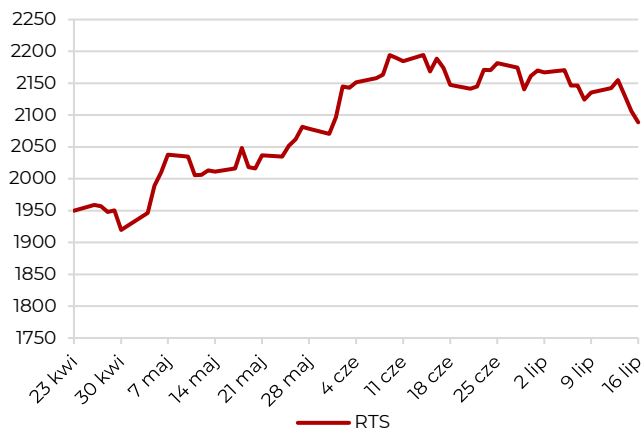
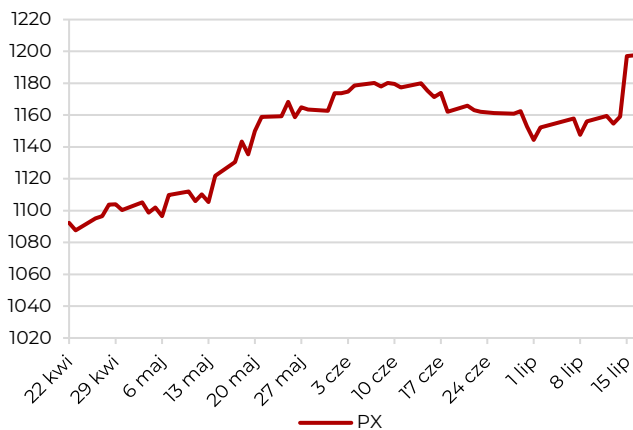


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

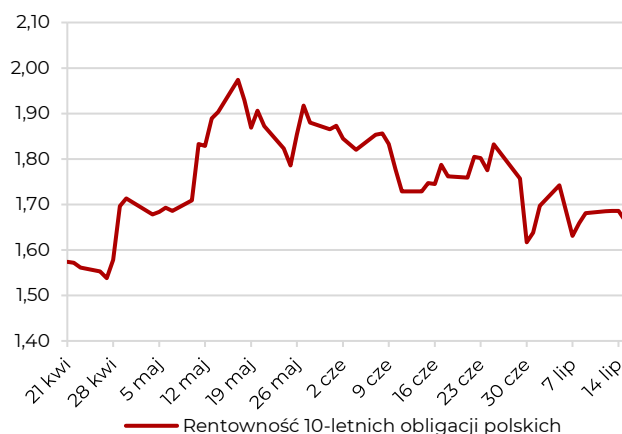
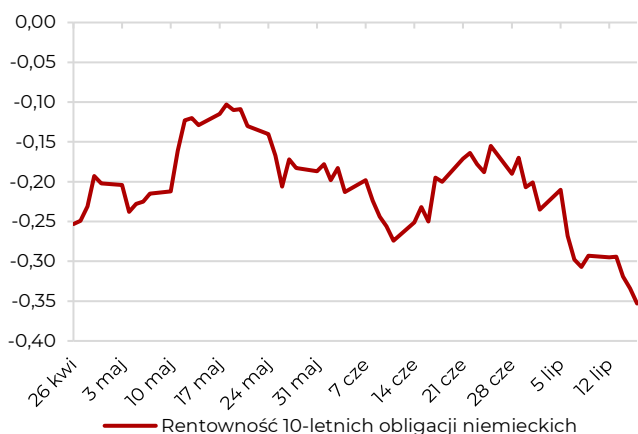
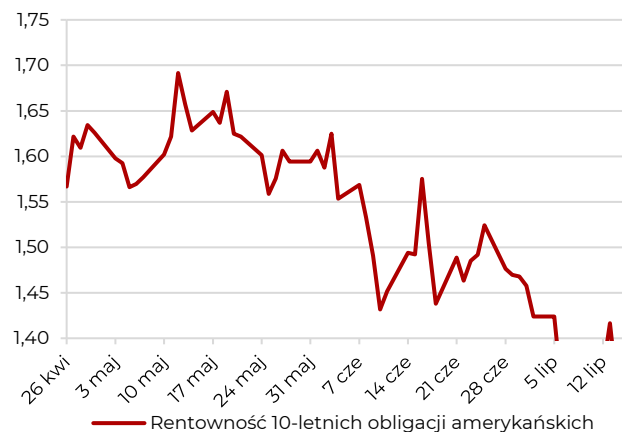
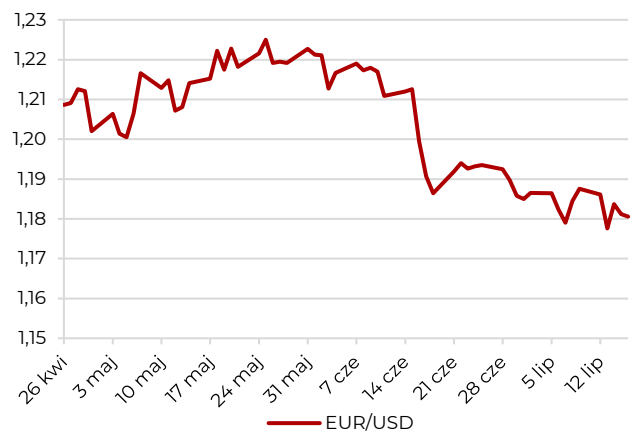
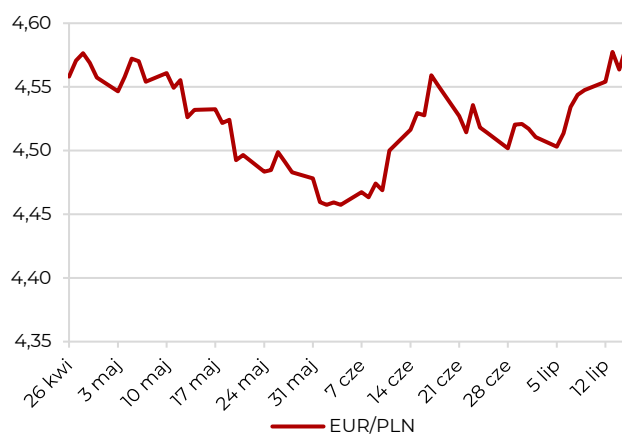
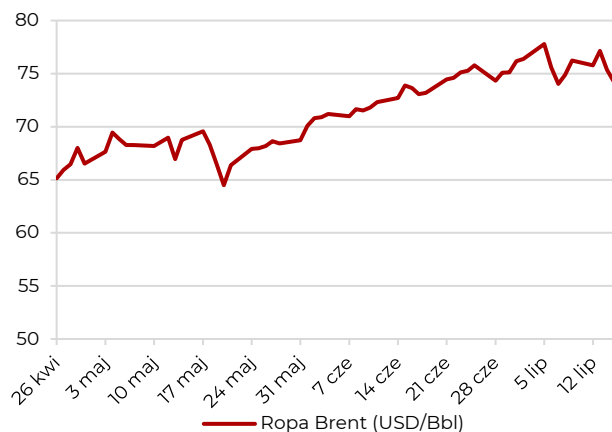
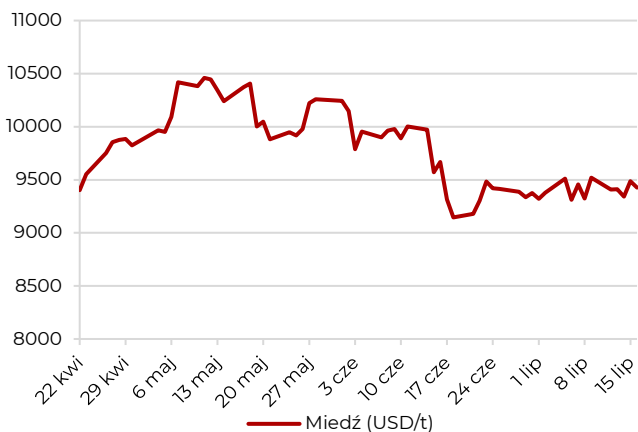


Źródło: Bloomberg

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.