

wtorek, 20 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
65737,96	2205,86	4762,69	19990,9	1,646	66,42	3,896	4,597
-1591,48 (-2,36%)	-52,24 (-2,31%)	-122,98 (-2,52%)	-619,41 (-3,01%)	-0,133 (-8,08%)	0,1 (0,15%)	0,01 (-0,13%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP

Brak dywidendy z niepodzielnego zysku

PKO BP poinformował, że bank otrzymał indywidualną rekomendację dywidendy od KNF. KNF rekomenduje, aby bank ograniczał ryzyko poprzez niepodjęcie działań, które mogą skutkować obniżeniem bazy kapitałowej bez uprzedniej konsultacji z regulatorem, w tym dywidendy z niepodzielnego zysku i skupu akcji.

Komentarz analityków Bm mBanku: Przypominamy, że PKO BP ma 5,5 mld zł niepodzielnego zysku z lat ubiegłych. Wydaje się bardzo mało prawdopodobne, że PKO BP dostanie zielone światło na wypłatę niepodzielnego zysku jeszcze w 2021 r. Należy się spodziewać, że ogólna polityka dywidendowa KNF na 2022 r., która powinna zostać zaprezentowana pod koniec 2021 r., odniesie się do kwestii dywidend z niepodzielonych zysków. Informacja nieco negatywna, jako że możliwość wypłaty nadzwyczajnej dywidendy przedstawiliśmy jako szansę na drugą połowę 2021 roku..

Stalexport

Szacunkowe wyniki w 1 półroczu 2021 roku

Stalexport Autostrady oszacował, że w 1 półroczu 2021 roku miał 47,1 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 33 mln zł r/r. Zysk operacyjny w tym czasie miał wynieść 64,5 mln zł, w porównaniu do 50,1 mln zł r/r, a przychody 158,8 mln zł vs 128,7 mln zł r/r. Stalexport Autostrady wskazuje, że średnie dobowe natężenie na autostradzie A4 Katowice-Kraków w przypadku samochodów osobowych wzrosło do 30,1 tys. pojazdów (+14,7%), a w przypadku ciężarowych zwiększyło się o 17,8% do 7,4 tys.

Mercor

Mercor może nabyć udziały w spółce Elmech-ASE

Mercor zawarł list intencyjny z Automatic Systems Engineering w sprawie potencjalnego nabycia 50% udziałów w kapitale zakładowym Elmech-ASE. Ten ostatni podmiot rozwija technologię inteligentnego zarządzania energią na bazie produkowanych magazynów energii. Mercor planuje potencjalnie zaangażować w spółkę pieniądze w kwocie ok. 5,2 mln zł. Ostateczna decyzja dotycząca nabycia zostanie poprzedzona procesem due diligence, a planowana transakcja wpisuje się w przyjętą strategię grupy na lata 2020-2023, która zakłada rozwój w kierunku automatyzacji i inteligentnego zarządzania.

Mennica Polska

Oferta kupna 50% biurowca Mennica Legacy Tower

Mennica Polska złożyła ofertę kupna 50% akcji Mennica Towers GGH MT, wszystkich udziałów jedyne go komplementariusza firmy oraz spłaty wyemitowanych przez nią obligacji. Kwota transakcji może łącznie osiągnąć €123 mln. Obecnie Grupa Mennica Polska i Golub GetHouse posiadają po 50% akcji spółki Mennica Towers GGH MT, która prowadzi inwestycję biurowca Mennica Legacy Tower. Transakcja ma zostać sfinansowana częściowo z kredytu, który zostanie udzielony m.in. spółce celowej przez Aaeral Bank i Berlin Hyp. Oferta ma być ważna 14 dni.

JSW

Kontrakty terminowe na węgiel koksujący Dalian osiągają najwyższy poziom od ponad 2 miesięcy

Kontrakty terminowe na chińskiej giełdzie towarowej Dalian wzrosły we wtorek. Węgiel koksujący zdrożał o ponad 2% w związku z niedoborami dostaw. Najczęściej handlowane kontrakty terminowe na węgiel koksujący na giełdzie Dalian DJMcv1 z dostawą we wrześniu wzrosły aż o 2,2% do 2079 juanów (320,69 USD) za tonę. **Komentarz analityków Bm mBanku:** Pozytywne dla JSW.

Sektor bankowy

Termin posiedzenia Izby Cywilnej SN ws. kredytów CHF wyznaczono na 2 września

Termin posiedzenia całej Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawie kredytów udzielonych we frankach szwajcarskich został wyznaczony na 2 września 2021 roku o godzinie 10. Izba Cywilna Sądu Najwyższego ostatnio w pełnym składzie odroczyła 11 maja bez terminu posiedzenie w sprawie zagadnień prawnych przedstawionych przez I prezesa SN Małgorzatę Manowską i dotyczącą spraw odnoszących się do kredytów udzielanych w obcych walutach. Izba wówczas poprosiła o zabranie stanowiska m.in. Narodowy Bank Polski, Komisję Nadzoru Finansowego i Rzecznika Finansowego. **Komentarz analityków Bm mBanku:** To kolejny kamień milowy w sadze CHF, ale istnieją spore wątpliwości, czy nie będzie kolejnego opóźnienia w werdykcie.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Comarch Niemiecka spółka zależna Comarchu zawarła umowę ramową na dostarczenie i utrzymanie systemów informatycznych o łącznej wartości €42,3 mln.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	32,48	+10,6%	12,7	11,0	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,00	-7,6%	17,0	12,5	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	45,00	+40,6%	15,7	5,5	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	179,80	+10,0%	8,1	13,2	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,32	+5,7%	13,8	13,0	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	89,94	-2,8%	-	8,4	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	36,70	+13,4%	16,3	11,2	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	233,60	+10,8%	10,5	10,5	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	751,00	+21,4%	-	10,8	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	83,30	+7,2%	15,2	11,1	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	29,71	+14,6%	14,5	11,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,05	+14,6%	9,6	8,1	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 010	+16,3%	9,4	8,0	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	36,62	-5,4%	10,9	9,8	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	303,00	+11,0%	9,9	10,0	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	47,60	-4,8%	12,8	12,3	-	-
						-6,6%	12,6	13,4	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	47,30	+6,5%	10,0	11,2	6,2	7,9
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	31,30	+0,4%	10,6	11,2	5,7	5,6
						+11,0%	9,3	-	6,7	10,1
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	32,50	+36,5%	5,8	6,3	2,7	2,5
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	181,50	+48,0%	5,8	6,2	2,1	1,9
						+35,2%	5,8	6,3	3,2	3,1
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	49,64	+15,7%	7,9	15,5	4,1	4,5
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 302	+22,4%	10,9	15,2	4,6	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,12	+22,3%	7,1	15,8	3,6	4,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	71,68	+21,7%	8,2	9,0	3,4	3,4
						-1,5%	7,5	23,1	4,6	6,8
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	585,00	+22,9%	8,7	14,6	4,7	5,0
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,19	+23,4%	17,3	14,6	7,5	7,3
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,40	-	3,3	4,0	3,1	2,8
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	69,60	+8,7	37,9	3,1	3,2	3,2
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,14	+12,9%	26,3	27,3	13,9	13,7
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	32,16	-4,0%	23,2	17,2	6,2	6,1
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-13,2%	13,8	13,3	7,6	7,4
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,37	-	-	-	-	-
						+11,3%	32,7	21,2	4,9	4,7
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	8,80	+9,3%	24,9	20,9	12,9	9,6
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	116,80	+20,5%	-	-	13,0	8,2
						+7,9%	24,9	20,9	12,7	10,9
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,85	+4,6%	16,6	15,6	7,2	4,8
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,30	-	19,9	-	7,2	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,20	-	15,7	-	10,2	-
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,70	+1,9%	16,6	15,6	5,0	4,8
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,04	-	15,7	-	7,9	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	240,00	-	17,1	-	8,1	-
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,88	+11,3%	17,6	17,2	7,0	6,7
						+17,4%	4,8	8,6	4,1	4,7
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	504,50	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	186,30	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	447,40	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	510,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,40	+19,8%	10,0	10,9	5,4	6,3
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	56,00	-	14,4	12,1	9,4	8,2
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	153,20	-	6,8	10,3	5,3	7,7
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,80	-	11,2	11,1	6,3	6,3
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	45,30	-	9,1	12,4	5,4	7,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,35	-	2,6	3,2	1,8	1,7
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,35	-	20,5	13,8	7,0	6,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,22	+28,4%	4,5	6,8	2,9	3,7
Forté	równoważ	2021-05-31	59,90	-	47,20	+12,6%	10,0	12,0	2,1	1,8
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	660,00	-9,2%	12,4	14,4	8,8	9,9
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	49,80	+52,3%	3,0	3,5	3,0	3,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	78,00	-	10,0	10,8	6,7	6,9
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	325,00	+16,8%	11,7	11,1	8,4	7,8
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,00	-9,9%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	350,00	+15,2%	7,8	10,8	3,6	4,0
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	72,90	-25,2%	50,4	40,0	30,4	24,9
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,10	-25,9%	69,1	55,6	39,0	33,2
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	53,00	-	-	-	-	-
						+11,9%	31,6	24,5	21,8	16,7
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,94	+0,0%	20,1	20,6	11,3	11,3
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	120,65	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	300,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,97	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,60	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 230,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,00	-	20,1	20,6	11,3	11,3
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,65	-	-	-	-	-



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	32,48	17,0	12,5	9,3	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,00	15,7	5,5	3,7	5%	13%	17%	0,7	0,7	0,6	0,0%	2,9%	8,2%
Handlowy	45,00	8,1	13,2	12,6	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,4%	7,6%
ING BSK	179,80	13,8	13,0	12,4	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,8%	5,1%
Millennium	4,32	-	8,4	6,9	-38%	10%	11%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	89,94	16,3	11,2	9,9	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	3,5%	6,1%	8,9%
PKO BP	36,70	10,5	10,5	9,9	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	0,0%	8,6%	8,6%
Santander BP	233,60	-	10,8	10,0	-2%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	7,0%	7,4%	7,4%
mediana		14,7	11,0	9,9	5%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	0,0%	5,5%	7,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,4	5,9	4,5	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,2%	5,9%
Citigroup	65,08	8,8	8,0	7,2	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,4%	3,8%
Commerzbank	5,28	117,2	11,5	7,1	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	5,0%
ING	10,08	10,4	9,2	8,6	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,6%	6,1%	6,5%
UCI	9,06	10,4	7,3	5,9	3%	5%	5%	0,4	0,3	0,3	4,0%	5,2%	6,6%
mediana		10,4	8,0	7,1	3%	5%	6%	0,4	0,3	0,3	3,2%	4,2%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,71	9,6	8,1	7,4	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	1,7%	5,4%	6,5%
Komerčni Banka	751,00	15,2	11,1	9,6	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,1%	6,5%	6,8%
Moneta Money	83,30	14,5	11,4	9,3	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,2	3,6%	9,5%	7,0%
OTP Bank	16 010	10,9	9,8	9,1	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,3%	1,5%	1,5%
RBI	18,05	9,4	8,0	7,4	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,2%	3,8%
Akbank	5,16	3,3	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,1%	10,1%	8,1%
Alpha Bank	1,02	14,0	6,0	4,1	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	2,93	9,7	7,8	7,0	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,1%	5,5%	6,9%
Deutsche Bank	9,91	19,6	9,4	8,1	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,3	0,8%	2,3%	3,5%
NB of Greece	2,14	7,6	5,7	4,9	6%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	2,1%	0,7%
Sberbank	290,74	6,6	6,0	5,4	18%	18%	18%	1,2	1,0	1,0	7,5%	8,2%	9,3%
Türkiye Garanti B	8,27	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,5%	-
Türkiye Halk Bank	4,71	2,9	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Türkiye Vakıflar B	3,47	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,8	4,2	3,1	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,7%	8,7%	8,7%
Yapi ve Kredi B	2,27	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,6%	-
mediana		8,5	6,0	6,2	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,6%	5,5%	6,8%

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	36,62	9,9	10,0	9,9	18%	18%	17%	1,8	1,7	1,7	11,4%	9,1%	9,0%
Aegon	3,36	5,9	5,5	5,2	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,6%	5,7%	7,1%
Allianz	201,55	10,1	9,5	8,9	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,0%	5,3%	5,7%
Assicurazioni Generali	16,23	9,5	9,0	8,8	9%	9%	9%	1,0	0,8	0,8	6,4%	6,7%	7,0%
Aviva	3,77	7,1	7,1	6,8	11%	10%	9%	0,7	0,6	0,6	6,1%	6,4%	6,9%
AXA	21,00	7,7	7,3	6,9	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,6%	8,2%
Baloise	139,70	10,6	10,2	10,3	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	5,0%	5,3%	5,7%
Helvetia	94,70	10,1	9,7	9,1	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,5%	5,8%	6,0%
Mapfre	1,69	7,1	7,8	7,8	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	8,1%	8,4%	8,4%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,10	9,9	7,9	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,9%	7,6%	-
Vienna Insurance G.	22,95	7,9	7,5	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,1%	5,4%	5,9%
Zurich Financial	354,80	11,9	10,8	10,2	12%	13%	14%	1,4	1,3	1,3	6,4%	6,8%	7,1%
mediana		9,9	9,0	8,9	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	6,1%	6,4%	7,0%

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	585,00	7,5	7,3	7,0	2,3	2,4	2,3	17,3	14,6	13,5	30%	34%	33%	8,9%	5,8%	6,9%
Enea	8,19	3,1	2,8	2,7	0,6	0,4	0,4	3,3	4,0	4,0	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	5,0%
PGE	8,40	3,1	3,2	3,1	0,5	0,3	0,3	8,7	37,9	16,7	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,3%
Tauron	3,14	4,7	5,0	4,7	1,0	0,8	0,8	4,1	5,8	5,4	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		3,9	4,1	3,9	0,8	0,6	0,6	6,4	10,2	9,4	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,2%
Zintegrowane																
EDF	10,50	5,3	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2	14,1	12,9	10,7	24%	25%	25%	3,3%	4,1%	4,4%
EDP	4,40	9,1	8,6	8,2	2,3	2,2	2,2	19,6	17,9	16,9	26%	26%	27%	4,4%	4,6%	4,8%
Endesa	20,43	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	11,9	20%	21%	21%	6,3%	5,7%	5,9%
Enel	7,60	7,6	7,2	6,9	1,8	1,8	1,7	14,2	13,3	12,4	24%	25%	25%	5,0%	5,3%	5,7%
Engie	11,23	5,7	5,6	5,5	1,0	1,0	1,0	11,3	10,6	9,7	17%	18%	18%	6,5%	7,0%	7,5%
Fortum	22,21	9,4	9,8	9,4	0,5	0,4	0,4	15,3	16,2	14,8	5%	4%	5%	5,1%	5,2%	5,3%
mediana		7,6	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	14,2	13,1	12,1	22%	23%	23%	5,0%	5,2%	5,5%
Sieci przesyłowe																
EON	10,13	9,7	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,6	11,6	11,2	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,3%
Elia Group	92,65	14,2	13,2	12,4	5,7	5,4	5,1	25,2	22,8	21,8	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	19,58	8,3	7,9	7,3	2,2	2,2	2,1	15,8	15,7	14,5	27%	27%	28%	2,5%	2,6%	2,7%
IREN	2,40	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,1	11,5	10,8	23%	24%	24%	4,2%	4,6%	5,0%
National Grid	931,00	12,8	11,4	10,7	4,3	4,2	4,0	17,7	15,8	14,9	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,73	9,5	9,4	9,3	7,4	7,4	7,3	12,6	12,5	12,5	78%	78%	78%	6,4%	6,4%	5,6%
Redes Energeticas	2,34	9,3	9,2	9,1	5,6	5,6	5,9	13,5	13,3	12,8	61%	61%	64%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1 482	12,0	11,3	11,0	2,8	2,9	2,8	17,3	16,2	15,9	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,43	12,2	12,2	11,7	8,8	8,7	8,4	16,4	16,9	16,1	72%	71%	72%	4,5%	4,8%	5,3%
mediana		9,7	9,4	9,3	4,3	4,2	4,0	15,8	15,7	14,5	34%	36%	38%	4,2%	4,6%	5,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki odnawialne																
Polenergia	69,60	13,9	13,7	10,4	1,7	1,5	1,5	26,3	27,3	17,3	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	45,00	10,7	9,4	8,7	2,3	1,9	1,8	25,5	21,3	19,0	21%	20%	20%	1,1%	1,1%	2,2%
Avangrid	52,15	12,6	11,1	10,4	4,1	4,0	3,8	23,2	21,5	20,2	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%
Boralex	37,64	13,7	13,2	12,2	10,2	9,6	8,0	46,4	42,3	21,5	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	2,0%
Edp Renovaveis	19,82	13,5	12,4	11,3	11,2	10,1	9,2	38,3	33,5	30,0	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	187,55	11,2	65,2	15,7	0,9	3,5	1,5	18,7	-	25,5	8%	5%	10%	2,9%	1,3%	4,1%
Falck Renewables	5,41	12,1	11,2	10,5	6,1	5,5	5,6	41,0	31,8	27,5	51%	49%	54%	1,3%	1,3%	1,3%
Iberdrola	10,13	10,9	9,9	9,4	3,2	3,0	2,9	17,2	15,8	14,9	30%	30%	31%	4,3%	4,6%	4,8%
Orsted	908,20	17,4	18,1	15,8	6,7	6,5	6,1	41,6	47,0	38,2	39%	36%	39%	1,4%	1,5%	1,6%
PNE	6,85	22,5	17,0	15,1	5,3	5,0	3,7	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,02	11,2	10,1	7,9	7,1	6,4	5,1	20,0	17,1	11,1	63%	63%	65%	3,1%	3,6%	4,3%
Tilt Renewables	8,06	44,0	29,4	29,6	23,7	16,8	16,8	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,27	12,6	12,2	12,1	12,6	12,1	12,5	28,7	27,5	27,1	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	68,27	13,2	12,4	11,7	4,9	4,7	4,6	22,9	21,5	20,3	37%	38%	39%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		12,6	12,4	11,7	6,1	5,5	5,1	25,5	21,5	21,5	39%	38%	39%	1,8%	1,5%	2,2%
Solar																
Azure Power	22,92	16,2	11,7	9,9	11,2	9,6	8,2	-	-	41,6	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	25,72	10,0	9,4	10,1	8,4	7,9	7,6	33,2	-	22,0	84%	83%	76%	5,2%	5,5%	5,7%
Neoen	35,10	17,6	14,0	11,2	14,4	11,4	9,3	-	60,8	43,5	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 850,00	38,5	26,6	23,7	18,5	13,8	12,6	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,02	34,9	19,3	14,3	27,4	15,5	11,4	61,1	32,4	23,0	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		17,6	14,0	11,2	14,4	11,4	9,3	47,2	46,6	32,3	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	24,44	10,2	9,4	9,2	4,8	4,6	4,5	31,4	27,2	27,8	47%	49%	49%	3,1%	3,1%	3,1%
Innervex	21,09	14,3	13,7	12,9	11,7	11,3	10,9	-	58,9	67,0	82%	82%	85%	3,4%	3,5%	3,5%
Nextera	72,56	9,7	8,9	8,4	10,1	9,1	7,9	26,3	32,7	39,6	104%	102%	94%	3,6%	4,1%	4,8%
Northland Power	42,88	13,8	13,7	12,7	7,6	7,6	7,3	27,4	26,3	20,8	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	36,59	20,4	19,0	18,3	11,2	10,5	10,5	-	-	-	55%	55%	57%	3,3%	3,5%	3,6%
Meridian Energy	5,34	20,9	20,7	20,7	4,1	4,5	4,6	60,0	57,4	53,9	20%	22%	22%	3,2%	3,2%	3,3%
Verbund	81,25	12,6	11,0	10,3	4,4	4,2	4,1	47,2	39,5	36,8	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		13,8	13,7	12,7	7,6	7,6	7,3	31,4	36,1	38,2	55%	55%	57%	3,2%	3,2%	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	49,64	4,6	4,6	3,4	0,4	0,4	0,4	10,9	15,2	8,0	9%	9%	11%	0,0%	6,0%	6,0%
MOL	2 302	3,6	4,5	3,8	0,6	0,6	0,6	7,1	15,8	9,4	16%	13%	15%	4,2%	4,5%	4,5%
PKN Orlen	71,68	4,6	6,8	6,1	0,5	0,6	0,6	7,5	23,1	13,9	11%	8%	10%	4,9%	4,9%	4,9%
Hellenic Petrol	5,64	7,6	6,0	5,5	0,5	0,5	0,5	16,9	8,7	7,3	7%	8%	8%	4,5%	5,7%	6,1%
HollyFrontier	27,59	9,3	5,4	5,0	0,6	0,5	0,6	-	9,0	7,5	6%	10%	12%	5,1%	5,2%	5,1%
Marathon Petrol	50,88	10,3	7,8	7,3	0,8	0,8	0,9	-	21,2	15,3	8%	10%	13%	4,6%	4,6%	4,9%
Motor Oil	12,98	5,3	4,4	4,7	0,3	0,3	0,3	8,5	6,1	7,6	6%	7%	7%	6,2%	8,2%	8,9%
Neste Oil	52,22	20,8	17,4	14,5	3,2	3,0	2,7	34,1	27,0	21,8	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,3%
OMV	44,18	4,6	4,3	4,2	1,0	1,0	1,0	9,6	8,2	7,9	23%	24%	25%	4,4%	4,6%	4,9%
Phillips 66	70,55	11,6	7,4	6,9	0,5	0,5	0,4	29,6	10,7	9,3	5%	6%	6%	5,1%	5,4%	5,7%
Saras SpA	0,64	8,2	5,3	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	18,7	2%	3%	3%	1,3%	1,1%	2,8%
Tupras	93,80	8,4	5,6	5,4	0,4	0,3	0,3	16,3	7,3	6,7	4%	6%	6%	5,7%	9,1%	12,6%
Valero Energy	61,92	10,0	5,8	6,0	0,4	0,4	0,4	62,0	11,4	10,0	4%	6%	7%	6,4%	6,5%	6,6%
mediana		8,2	5,6	5,4	0,5	0,5	0,5	13,6	11,1	9,3	7%	8%	10%	4,6%	5,2%	5,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,12	3,4	3,4	3,4	0,7	0,7	0,7	8,2	9,0	9,8	20%	21%	21%	3,4%	3,6%	3,3%
A2A SpA	1,66	8,0	7,2	6,8	1,3	1,3	1,2	17,2	14,9	15,0	17%	18%	18%	4,9%	5,2%	5,2%
BP	278,45	4,6	4,3	4,3	0,5	0,5	0,5	9,8	8,0	7,3	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	49,31	3,1	2,9	2,9	0,3	0,3	0,3	12,6	8,2	7,4	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,17	9,9	10,1	10,4	8,7	9,0	9,4	12,4	12,4	12,6	88%	89%	90%	9,4%	9,2%	9,3%
Endesa	20,43	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	11,9	20%	21%	21%	6,3%	5,7%	5,9%
Engie	11,23	5,7	5,6	5,5	1,0	1,0	1,0	11,3	10,6	9,7	17%	18%	18%	6,5%	7,0%	7,5%
Eni	9,45	3,5	3,1	3,0	0,8	0,8	0,8	14,3	10,4	9,1	23%	25%	25%	6,8%	7,5%	7,7%
Equinor	167,94	3,0	2,9	2,9	1,2	1,1	1,1	11,7	11,6	11,5	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	21,95	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,6	17,7	17,7	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	274,97	4,9	4,4	4,3	1,3	1,2	1,2	5,4	4,7	4,4	27%	28%	28%	8,4%	10,6%	11,3%
Hera SpA	3,35	7,3	7,1	6,8	1,1	1,1	1,0	15,3	14,9	13,9	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	3,9%
NovaTek	1 516	14,9	13,2	12,5	5,3	4,7	4,5	14,2	14,3	14,1	36%	36%	36%	3,4%	3,6%	3,6%
ROMGAZ	30,55	4,0	3,5	3,6	2,0	1,8	1,7	7,9	7,3	7,3	51%	52%	48%	6,8%	7,7%	7,7%
Shell	15,69	3,0	2,7	2,7	0,5	0,5	0,5	8,8	7,6	6,4	17%	18%	17%	5,3%	5,4%	5,9%
Snam SpA	4,86	13,3	13,2	12,7	10,5	10,3	9,7	14,0	14,4	13,9	79%	78%	77%	5,4%	5,7%	5,8%
mediana		5,3	5,0	4,9	1,2	1,2	1,2	12,5	11,1	10,7	21%	21%	22%	5,3%	5,6%	5,8%

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	31,30	6,7	10,1	5,9	0,7	0,8	0,7	9,3	-	11,3	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 964	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	45,97	9,2	9,8	9,5	3,2	3,3	3,3	19,9	21,4	19,9	35%	33%	34%	2,6%	2,7%	2,6%
K+S	11,72	8,4	7,3	6,6	1,3	1,2	1,2	-	39,8	33,8	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 710	7,0	6,9	6,8	2,5	2,4	2,4	16,6	18,1	20,5	36%	35%	35%	3,1%	3,6%	3,6%
The Mosaic Company	28,79	5,9	6,4	6,4	1,4	1,4	1,4	12,1	13,8	13,8	24%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Yara International	464,40	7,1	6,9	6,7	1,3	1,3	1,3	13,4	13,1	12,3	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,1	7,3	6,7	1,4	1,4	1,4	12,8	15,9	13,8	24%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	47,30	5,7	5,6	5,4	1,2	1,1	1,1	10,6	11,2	11,6	21%	20%	20%	6,3%	5,7%	6,2%
Akzo Nobel	105,05	14,0	13,0	12,2	2,4	2,3	2,2	23,1	20,5	18,8	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,3%
BASF	64,54	7,8	7,5	7,0	1,2	1,1	1,1	14,2	13,5	12,6	15%	15%	16%	5,2%	5,3%	5,4%
Croda	7 782	24,1	22,5	21,4	6,9	6,6	6,4	38,8	35,5	33,4	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,45	4,8	4,1	3,4	1,0	0,9	0,8	7,8	6,5	5,3	21%	22%	23%	2,8%	3,4%	4,0%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	106,90	6,6	6,2	5,9	1,5	1,4	1,3	15,9	13,5	11,8	22%	23%	23%	3,5%	3,6%	3,7%
Tata Chemicals	779,65	14,3	10,9	9,3	2,4	2,1	1,9	43,2	23,7	19,3	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	34,45	4,9	4,7	4,7	0,9	0,9	0,8	10,6	10,0	9,3	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	118,00	5,5	6,2	6,0	1,1	1,1	1,1	18,7	17,7	15,9	20%	17%	18%	2,8%	2,6%	2,8%
mediana		6,6	6,2	6,0	1,2	1,1	1,1	15,9	13,5	12,6	20%	19%	20%	2,8%	3,0%	3,3%

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	2,22	2,1	1,8	1,7	0,6	0,5	0,5	10,0	12,0	14,0	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,2%
Caterpillar	203,08	13,4	11,4	10,3	2,5	2,3	2,1	24,6	19,1	15,6	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,5%
Epiroc	199,25	15,3	14,0	13,3	4,1	3,8	3,6	36,8	33,2	31,0	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 733	11,5	8,7	7,5	1,6	1,4	1,3	26,4	16,4	12,6	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,5%
Sandvig AG	215,50	11,6	10,6	10,2	2,9	2,7	2,6	20,2	17,9	16,8	25%	25%	25%	2,4%	2,5%	2,7%
mediana		11,6	10,6	10,2	2,5	2,3	2,1	24,6	17,9	15,6	25%	25%	25%	1,7%	2,3%	2,7%

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	181,50	3,2	3,1	3,0	1,1	1,0	0,9	5,8	6,3	6,5	33%	31%	30%	0,8%	5,5%	9,5%
Anglo American	2 780	3,4	4,2	4,4	1,4	1,5	1,6	6,9	8,7	9,6	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 342	5,5	5,8	6,1	3,2	3,4	3,5	15,4	16,3	18,3	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	50,50	3,8	4,0	4,4	2,3	2,3	2,5	12,7	13,2	15,2	60%	58%	57%	3,7%	3,8%	3,1%
Boliden	323,90	5,6	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,2	12,3	13,3	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	23,12	5,9	5,2	5,4	3,0	2,9	3,0	15,5	10,9	11,3	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	32,40	6,6	5,9	6,2	2,9	2,7	2,8	13,2	11,6	14,4	43%	46%	46%	0,8%	1,5%	1,2%
Fresnillo	792,80	5,5	4,6	5,7	2,8	2,6	2,9	14,6	12,2	15,8	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 541	3,5	3,6	3,4	2,1	2,1	1,9	8,1	7,9	7,4	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,62	3,9	3,2	3,1	1,5	1,4	1,5	27,6	9,4	8,2	40%	45%	47%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	4,2	2,9	2,6	2,7	6,3	5,9	6,3	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	10,96	4,0	4,0	4,2	2,2	2,2	2,2	9,4	9,7	10,0	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	33,59	6,0	5,8	6,2	3,7	3,5	3,7	9,1	9,0	10,2	61%	61%	60%	7,9%	6,7%	6,3%
OZ Minerals	20,81	8,6	7,7	7,8	4,3	4,1	4,0	17,7	15,2	15,0	50%	53%	51%	1,3%	1,4%	1,5%
Polymetal Intl	1 589	6,4	5,7	5,6	3,8	3,5	3,4	9,3	9,0	8,1	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 027	7,1	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,8	8,7	8,9	71%	72%	71%	4,6%	4,9%	5,0%
Sandfire Res	6,40	1,6	1,7	13,4	0,9	1,0	2,8	7,0	7,0	-	57%	56%	21%	4,3%	3,5%	0,3%
Southern CC	60,87	9,2	9,7	9,4	5,2	5,4	5,1	17,5	17,5	16,6	56%	55%	54%	3,6%	3,6%	3,4%
mediana		5,5	4,9	5,7	2,9	2,6	2,8	10,5	9,5	10,2	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	32,50	2,1	1,9	1,4	0,5	0,4	0,3	5,8	6,2	4,6	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	8,0%
Alliance Res Par	6,83	2,2	2,2	2,2	0,6	0,6	0,7	7,6	11,8	12,6	29%	30%	29%	8,8%	11,7%	11,7%
Banpu	14,30	10,4	10,1	9,5	2,5	2,5	2,6	16,6	14,8	14,7	24%	25%	27%	3,2%	3,2%	3,6%
BHP Group	72,37	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,4	12,9	14,8	60%	58%	57%	7,0%	7,2%	5,9%
China Coal Energy	5,00	3,2	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,1	8,0	7,8	19%	19%	19%	2,4%	2,3%	2,5%
LW Bogdanka	24,75	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,2	8,1	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	8,87	4,5	4,3	3,9	0,6	0,6	0,6	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 140	4,5	4,2	3,9	1,0	1,0	0,9	7,3	6,7	6,2	23%	23%	23%	9,1%	11,5%	11,2%
Rio Tinto	5 755	3,1	4,1	4,9	1,8	2,1	2,3	7,0	9,6	12,1	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,70	5,7	4,5	-	2,2	1,9	1,7	10,7	8,2	9,3	38%	41%	-	3,7%	6,8%	12,0%
Shougang Fush R	2,08	5,0	5,1	5,5	2,7	2,7	2,8	8,3	8,7	9,2	53%	53%	51%	10,1%	9,3%	9,1%
Stanmore Coal	0,67	4,7	3,0	2,2	0,5	0,5	0,6	33,5	11,2	6,1	10%	16%	27%	-	-	22,4%
Teck Resources	20,02	4,9	4,6	4,1	1,9	1,8	1,7	8,7	8,4	7,9	38%	40%	40%	1,4%	1,4%	1,4%
Warrior Met Coal	16,43	4,3	4,1	3,2	1,0	0,9	0,9	9,2	7,3	7,2	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	12,40	4,2	4,2	4,0	1,1	1,1	1,1	5,4	5,7	5,6	26%	26%	26%	7,1%	6,9%	7,3%
mediana		4,3	4,1	3,9	1,0	1,0	0,9	8,2	8,3	7,9	26%	26%	27%	3,2%	3,2%	7,3%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	125,00	9,8	8,8	8,0	1,7	1,6	1,5	23,2	18,6	16,2	17%	18%	19%	2,9%	3,2%	3,6%
Budimex	269,50	4,9	7,0	7,2	0,6	0,6	0,6	14,2	16,1	20,6	12%	8%	8%	5,7%	5,3%	5,0%
Ferrovial	23,75	39,5	32,9	27,8	3,2	3,1	3,0	-	-	51,9	8%	10%	11%	2,3%	2,7%	2,9%
Hochtief	61,96	3,5	3,2	2,9	0,2	0,2	0,2	9,6	8,5	7,4	5%	5%	6%	6,7%	7,6%	8,7%
Mota Engil	1,27	4,6	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,3	9,1	6,1	15%	16%	16%	5,1%	8,6%	8,6%
NCC	148,40	5,4	5,3	5,0	0,3	0,3	0,3	10,8	10,8	9,8	6%	6%	6%	4,4%	4,8%	5,2%
Skanska	231,30	9,4	8,6	7,0	0,5	0,5	0,5	16,2	14,9	14,3	6%	6%	7%	3,2%	3,5%	3,5%
Strabag	35,20	2,8	2,7	-	0,2	0,2	-	11,4	10,3	-	7%	7%	-	3,7%	4,2%	-
mediana		5,2	6,1	7,0	0,6	0,5	0,5	11,4	10,8	14,3	8%	8%	8%	4,1%	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	3,36	10,0	9,8	11,0	1,0	1,0	1,0	11,2	11,2	12,9	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%
Echo Investment	4,67	13,2	13,2	-	1,1	1,0	0,9	9,5	8,4	5,4	31%	26%	-	7,4%	7,6%	11,6%
GTC	6,68	15,1	14,1	13,4	0,7	0,7	0,6	-	-	9,7	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,90	27,6	25,9	22,9	1,1	1,0	0,9	21,6	19,3	17,2	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	18,88	14,5	14,8	14,2	0,6	0,7	0,6	-	13,4	8,4	83%	85%	89%	4,4%	5,0%	4,9%
Immofinanz AG	19,24	24,4	23,6	21,4	0,7	0,7	0,7	21,3	16,6	12,0	56%	57%	49%	4,2%	4,4%	4,7%
Klepierre	20,12	22,7	20,7	19,3	0,7	0,8	0,8	10,5	8,6	8,7	79%	84%	88%	6,2%	7,6%	7,7%
Segro	1171,00	44,6	37,0	32,9	1,4	1,4	1,3	42,4	39,2	35,9	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		18,9	17,8	19,3	0,9	0,9	0,8	16,2	13,4	10,9	72%	73%	88%	4,3%	4,7%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,37	4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,7	21,2	17,8	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
mediana		4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,7	21,2	17,8	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,55	4,6	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	10,7	10,6	12,6	33%	34%	33%	7,3%	7,3%	7,7%
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	14,42	5,7	5,5	5,4	2,2	2,2	2,2	14,0	12,6	11,5	39%	39%	41%	5,5%	6,7%	6,4%
Matav	430,00	4,1	4,1	4,2	1,4	1,4	1,4	10,4	9,6	9,9	34%	34%	34%	5,0%	5,4%	4,7%
Telecom Austria	7,18	4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	10,6	9,9	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	10,7	10,6	11,5	34%	34%	34%	5,5%	6,7%	6,4%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	178,15	4,8	4,8	4,6	1,7	1,7	1,7	9,5	8,8	8,4	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,60	6,6	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,3	13,6	12,7	35%	36%	38%	3,4%	3,7%	4,0%
KPN	2,65	7,0	6,9	6,7	3,3	3,3	3,2	20,4	18,2	16,2	47%	47%	48%	5,3%	5,3%	5,7%
Orange France	9,36	4,1	4,0	3,9	1,2	1,2	1,2	8,9	8,2	7,7	30%	30%	31%	7,8%	7,9%	8,2%
Swisscom	539,60	8,4	8,4	8,4	3,3	3,3	3,3	19,6	19,6	19,5	39%	39%	40%	4,1%	4,1%	4,0%
Telefonica S.A.	3,63	5,0	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	9,5	8,7	7,8	33%	33%	35%	8,5%	8,3%	8,3%
Telia Company	39,21	7,6	7,6	7,4	2,7	2,7	2,7	22,4	20,1	18,1	35%	36%	36%	5,2%	5,3%	5,5%
TI	0,37	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,7	9,5	8,3	7,4	43%	43%	43%	2,7%	2,7%	3,5%
mediana		5,8	5,6	5,3	2,0	2,0	2,0	12,4	11,2	10,6	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	8,80	13,0	8,2	7,0	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	116,80	12,7	10,9	9,7	5,1	4,4	3,9	24,9	20,9	18,8	40%	40%	40%	0,9%	1,6%	1,9%
mediana		12,9	9,6	8,3	3,3	2,8	2,5	24,9	20,9	18,8	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,83	5,2	4,8	4,2	0,6	0,6	0,6	17,6	14,1	13,1	12%	13%	14%	2,1%	3,5%	4,9%
Daily Mail	1 082,00	14,2	12,3	10,7	1,6	1,6	1,6	45,5	34,6	28,8	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,69	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	0,79	11,7	8,7	7,2	1,7	1,5	1,5	-	-	19,8	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,9	10,5	8,9	1,6	1,6	1,5	45,5	34,6	24,3	13%	14%	16%	0,6%	0,7%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,48	6,2	5,7	5,6	1,0	0,9	0,9	8,6	7,7	7,5	15%	16%	16%	8,3%	9,9%	10,0%
Gestevisión Telecinco	4,95	5,6	5,5	5,4	1,6	1,6	1,6	8,3	8,1	7,9	29%	29%	29%	4,7%	6,1%	8,2%
ITV PLC	113,25	8,0	7,0	6,9	1,6	1,5	1,5	10,5	9,1	9,1	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,58	5,9	5,7	5,3	1,6	1,5	1,5	12,4	11,1	10,3	26%	27%	29%	6,7%	6,7%	5,4%
Mediaset SPA	2,71	9,5	8,5	10,5	1,7	1,7	1,7	18,2	15,7	12,6	18%	20%	16%	2,1%	3,1%	3,7%
Prosieben	16,14	7,5	7,0	6,6	1,4	1,3	1,2	12,0	10,6	9,8	18%	19%	19%	4,0%	4,8%	5,6%
TF1-TV Francaise	7,97	3,5	3,6	3,0	0,7	0,7	0,7	12,6	11,6	9,9	21%	20%	24%	5,4%	5,8%	7,3%
mediana		6,2	5,7	5,6	1,6	1,5	1,5	12,0	10,6	9,8	20%	20%	22%	4,7%	5,8%	5,6%
Pay TV																
Cogeco	120,05	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,7	14,3	13,4	15,2	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,6%
Comcast	56,63	10,6	9,3	8,7	3,1	2,9	2,9	19,9	15,8	13,5	29%	32%	33%	1,8%	1,9%	2,1%
Dish Network	39,04	6,9	7,4	8,0	1,3	1,3	1,4	12,9	15,1	25,2	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,20	5,0	5,6	5,6	2,0	2,2	2,3	30,0	24,1	16,0	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,57	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,4	25,5	24,6	44%	44%	44%	5,3%	5,3%	5,6%
mediana		6,9	7,4	8,0	2,8	2,7	2,7	19,9	15,8	16,0	39%	39%	41%	1,8%	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	79,20	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	16,6	15,6	15,0	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	240,00	7,0	6,7	6,3	1,1	1,0	0,9	17,6	17,2	16,7	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,88	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	16,6	15,6	15,0	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	40,41	2,9	2,6	2,5	0,4	0,4	0,4	5,8	5,2	4,7	14%	15%	15%	2,9%	3,5%	3,8%
CapGemini	164,60	12,4	11,4	10,6	1,9	1,8	1,7	21,2	18,6	16,5	15%	16%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
IBM	137,92	9,2	9,3	9,9	2,3	2,2	2,2	12,5	11,4	10,7	25%	24%	22%	4,9%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	7,26	5,3	4,7	4,4	0,5	0,5	0,5	10,9	8,8	7,5	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,7%
Microsoft	277,01	26,0	23,3	19,8	12,3	11,0	9,8	37,5	34,1	30,0	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	86,98	14,1	13,7	13,1	7,1	6,9	6,7	19,4	18,1	16,8	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,5%
SAP	122,22	17,6	16,6	15,5	5,8	5,6	5,2	25,8	24,6	22,6	33%	34%	34%	1,5%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	26,50	8,3	7,5	7,2	1,4	1,3	1,3	11,3	10,6	9,9	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,0%
mediana		10,8	10,3	10,3	2,1	2,0	1,9	16,0	14,8	13,6	21%	21%	20%	1,3%	1,7%	1,7%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	504,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	186,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	447,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	510,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	90,30	16,6	14,2	13,6	7,4	6,6	6,4	24,7	21,1	19,9	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3 040,00	21,6	16,7	15,2	8,0	6,8	6,4	29,8	24,3	21,7	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	168,96	18,0	18,2	14,1	4,8	4,5	3,4	28,1	28,2	20,6	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	56,02	7,7	7,2	5,8	3,2	2,9	2,7	22,5	20,8	17,8	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,24	16,7	15,2	14,4	5,9	5,6	5,3	26,1	23,3	21,0	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	182,40	16,9	12,7	11,8	9,9	7,7	7,1	36,2	27,7	25,3	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		16,8	14,7	13,8	6,7	6,1	5,8	27,1	23,8	20,8	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-20	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	688	-18	-338	872	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 263	-502	-641	971	88,00	0%	24%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	840	-111	-470	719	168,00	0%	6%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	69	-10	-56	63	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	529	-112	-439	440	100,00	0%	400%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	224	-18	-206	245	150,00	0%	400%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	317	-40	-176	257	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 612	-47	+205	1 243	25,00	0%	0%	25,00
Dying Light	Techland	2000+	-	-	264	-	-	-	100,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-20	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	117	-1	+1	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	93	-1	-3	91	2021
I am Your President	PlayWay	149	-4	-3	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

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	120,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 080	13,8	9,0	8,1	1,6	1,4	1,3	29,8	20,7	18,7	12%	16%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	305,45	18,9	15,7	13,9	2,8	2,6	2,4	39,8	30,6	25,8	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	1 965	7,6	6,0	5,6	1,0	0,9	0,9	22,4	14,2	13,0	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,39	50,8	4,9	4,7	0,4	0,3	0,3	-	12,9	12,4	1%	6%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	112,56	20,5	18,3	16,5	4,2	3,9	3,7	28,8	25,9	22,9	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	54,47	7,8	5,3	5,1	0,6	0,6	0,5	20,6	11,6	10,6	7%	10%	11%	1,3%	2,1%	2,2%
H&M	183,48	7,4	6,7	6,3	1,3	1,2	1,2	29,9	20,3	18,3	18%	19%	19%	3,2%	4,1%	4,4%
Hugo Boss	48,46	8,0	6,5	5,9	1,6	1,4	1,4	50,1	24,8	19,4	20%	22%	23%	1,8%	3,0%	4,2%
Inditex	27,50	16,3	11,5	10,4	3,7	3,0	2,8	62,8	26,6	23,0	23%	26%	27%	2,3%	3,3%	3,6%
Lululemon	373,04	44,8	33,5	27,6	10,5	8,0	6,9	-	57,6	46,5	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	157,87	28,9	23,8	20,9	4,6	4,1	3,8	50,2	39,7	33,9	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	18,90	9,4	7,1	5,6	0,6	0,6	0,6	-	55,3	36,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,0	8,0	7,2	1,6	1,4	1,3	29,9	25,4	21,2	15%	17%	18%	1,3%	1,4%	1,7%

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	316,11	20,6	17,4	15,4	4,6	4,1	3,7	53,2	45,4	39,3	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 232	39,9	35,2	30,6	16,0	14,4	13,0	-	63,2	55,8	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	711,80	16,4	14,6	13,4	5,9	5,4	5,0	31,6	27,1	24,4	36%	37%	37%	1,4%	1,6%	1,8%
LVMH	639,90	20,8	18,4	16,5	6,0	5,5	5,0	41,7	35,8	31,7	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	56,06	20,6	17,0	15,1	7,9	6,7	6,1	40,6	32,8	28,7	39%	40%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		20,6	17,4	15,4	6,0	5,5	5,0	41,2	35,8	31,7	36%	37%	37%	1,0%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	72,90	39,0	33,2	27,3	16,7	13,3	10,6	69,1	55,6	43,9	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	208,91	18,0	14,8	11,7	5,2	4,0	3,4	20,3	17,7	14,2	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 550	26,4	21,3	17,2	4,0	3,4	2,9	58,2	44,4	33,2	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 820	11,8	10,2	8,8	1,0	0,8	0,7	27,2	23,9	19,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	270,00	18,3	15,0	12,0	1,8	1,4	1,1	31,4	24,8	19,9	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,53	11,9	10,9	10,2	4,1	3,8	3,6	16,9	14,9	13,3	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,1%
Etsy	190,33	37,3	29,8	22,6	11,1	9,3	7,6	59,5	45,6	36,4	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	74,22	21,9	15,0	10,9	0,6	0,5	0,4	36,2	26,9	19,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	7,90	2,3	2,0	1,9	0,3	0,3	0,3	15,2	10,8	10,1	14%	15%	18%	2,3%	3,3%	4,3%
Magazine Luiza	23,12	-	49,6	36,8	4,2	3,4	2,8	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 497	-	-	60,6	12,3	8,7	6,4	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	81,41	33,3	23,4	19,6	1,4	1,2	1,1	58,5	35,9	28,5	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	14,05	10,1	8,1	8,9	0,8	0,7	0,8	32,1	20,7	31,0	8%	9%	9%	1,0%	1,3%	0,8%
Vipshop Holdings	17,81	5,8	4,7	4,1	0,4	0,4	0,3	10,4	8,6	7,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	97,74	37,7	31,1	25,2	2,5	2,1	1,8	-	-	64,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 390	22,8	20,2	18,2	7,1	6,4	5,9	35,3	31,3	27,9	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		20,1	15,0	14,6	3,2	2,7	2,3	32,1	24,8	23,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	300,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	15,78	4,3	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	11,6	10,4	9,5	6%	7%	7%	3,4%	3,8%	4,1%
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	231,20	6,8	5,9	5,8	0,4	0,4	0,4	17,5	11,6	10,6	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,14	6,6	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	13,6	13,0	12,3	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2 371	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,5	15,4	13,1	13,0	12%	12%	12%	8,1%	8,9%	10,1%
Magnit	5 099	3,7	3,3	3,6	0,4	0,4	0,3	12,6	12,1	10,9	11%	11%	10%	10,4%	9,8%	10,4%
Sonae	0,76	7,6	7,0	6,5	0,7	0,7	0,7	11,7	10,8	12,6	9%	10%	10%	6,6%	6,6%	7,9%
mediana		6,6	5,9	5,8	0,5	0,5	0,5	13,6	12,1	12,3	9%	9%	9%	3,6%	3,8%	4,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

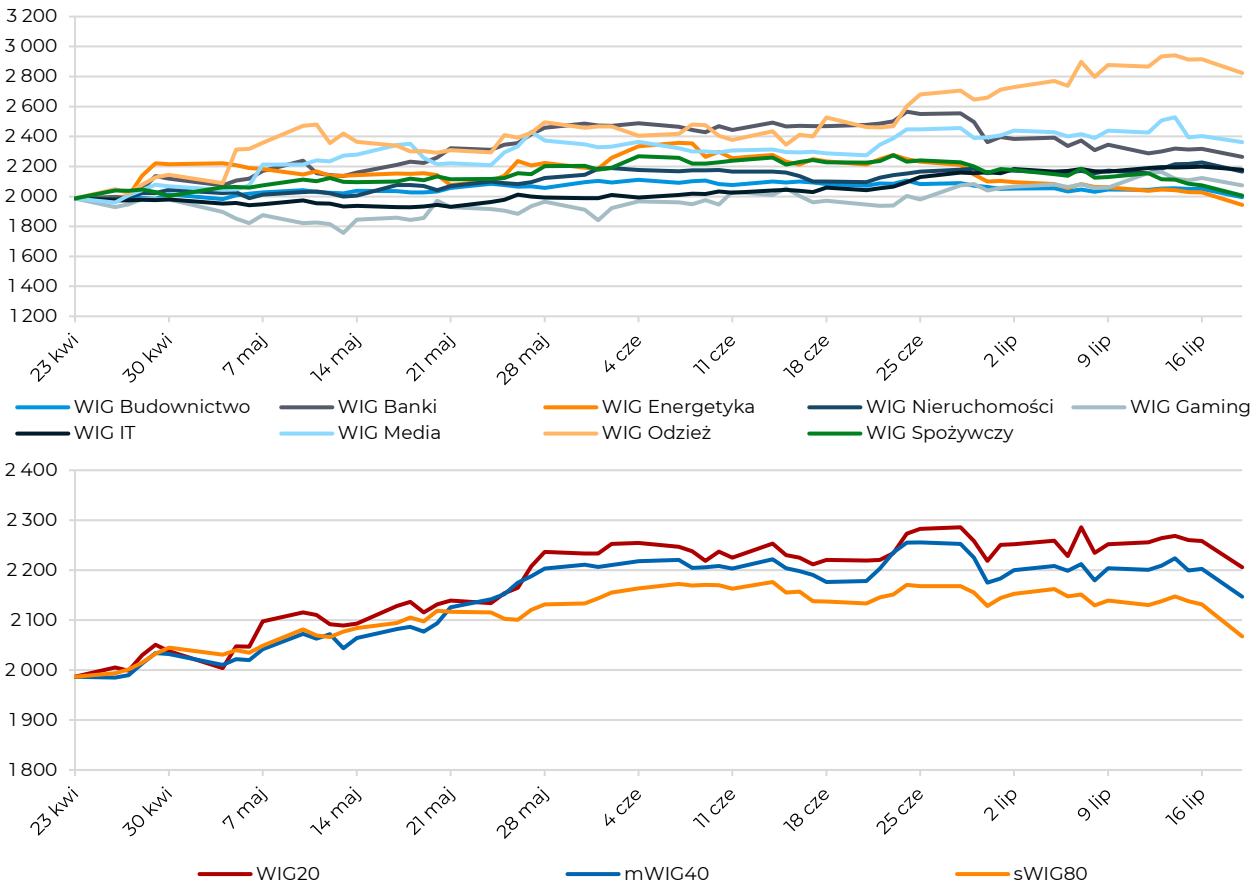


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-19	34 528,48	34 528,48	33 741,76	33 962,04	-2,09%
S&P 500	2021-07-19	4 296,40	4 296,40	4 233,13	4 258,49	-1,59%
NASDAQ	2021-07-19	14 235,98	14 313,60	14 178,66	14 274,98	-1,06%
DAX	2021-07-19	15 420,14	15 423,84	15 048,56	15 133,20	-2,62%
CAC 40	2021-07-19	6 398,84	6 403,51	6 253,25	6 295,97	-2,54%
FTSE 100	2021-07-19	7 008,09	7 008,09	6 813,03	6 844,39	-2,34%
WIG20	2021-07-19	2 254,48	2 254,48	2 196,01	2 205,86	-2,31%
BUX	2021-07-19	48 003,82	48 003,82	47 198,74	47 268,49	-1,53%
PX	2021-07-19	1 197,47	1 199,12	1 177,01	1 177,01	-1,71%
RTS	2021-07-19	2 084,14	2 084,14	2 027,89	2 036,43	-2,50%
SOFIX	2021-07-19	566,04	569,29	563,11	563,26	-0,49%
BET	2021-07-19	12 019,43	12 046,05	11 831,14	11 845,54	-1,51%
XUI00	2021-07-19	1 357,93	1 357,93	1 348,39	1 351,59	-0,86%
BETELES	2021-07-19	130,39	130,39	126,53	126,91	-2,93%
NIKKEI	2021-07-19	27 663,40	27 792,52	27 493,63	27 652,74	-1,25%
SHCOMP	2021-07-19	3 530,49	3 544,88	3 506,34	3 539,12	-0,01%
Miedź (LME)	2021-07-19	9 410,00	9 416,00	9 131,00	9 222,00	-2,17%
Ropa (Brent)	2021-07-19	72,99	73,29	67,91	68,74	-6,84%
USD/PLN	2021-07-19	3,882	3,902	3,879	3,896	+0,34%
EUR/PLN	2021-07-19	4,582	4,601	4,578	4,597	+0,27%
EUR/USD	2021-07-19	1,180	1,182	1,176	1,180	-0,05%
10Y obligacje USA	2021-07-19	1,267	1,289	1,172	1,189	-0,102
10Y obligacje Niemcy	2021-07-19	-0,364	-0,358	-0,402	-0,386	-0,033
10Y obligacje Polska	2021-07-19	1,646	1,647	1,504	1,513	-0,133

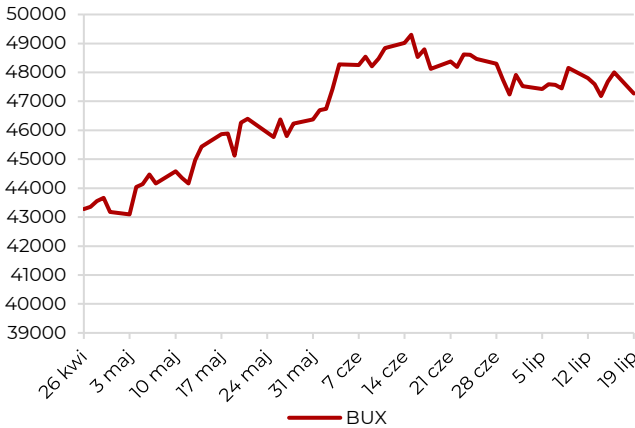
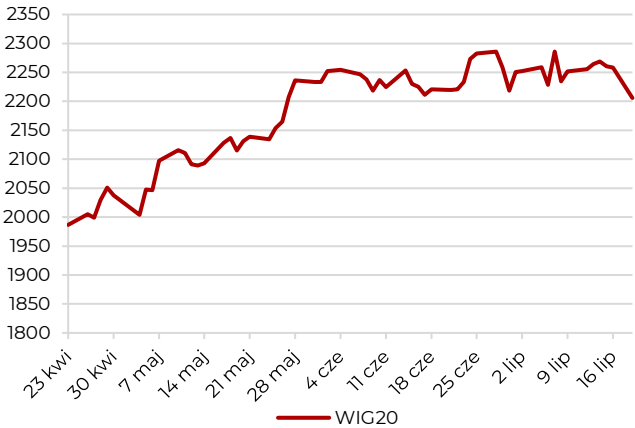
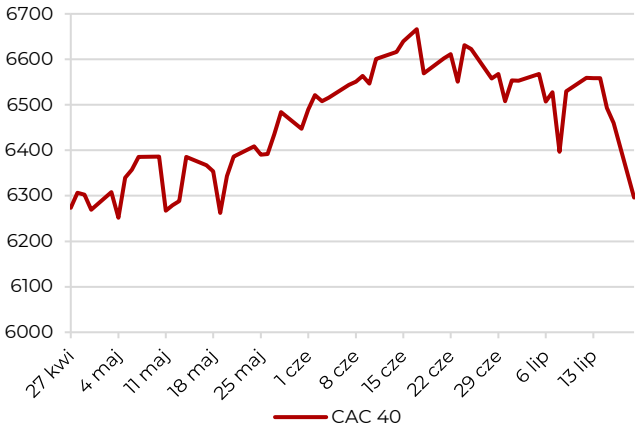
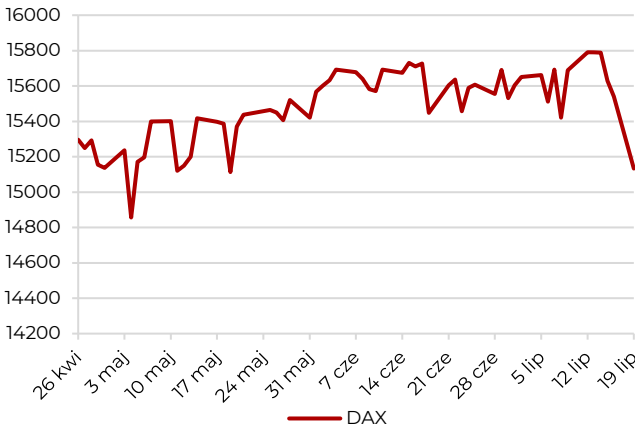
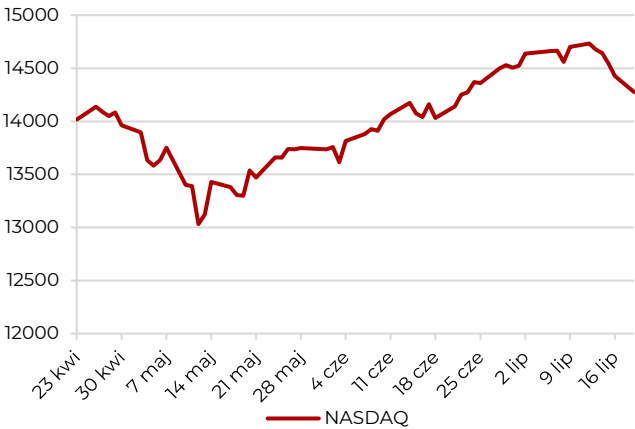
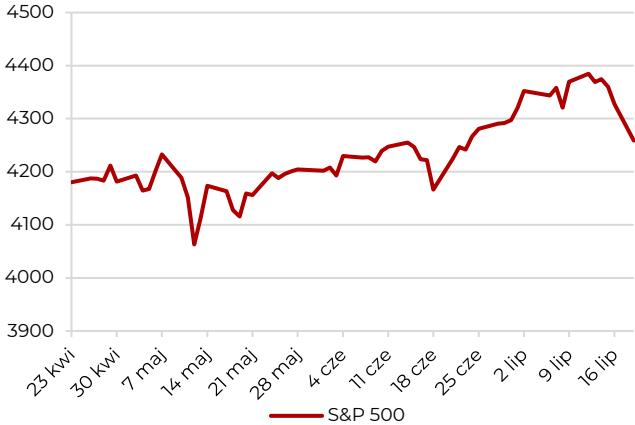
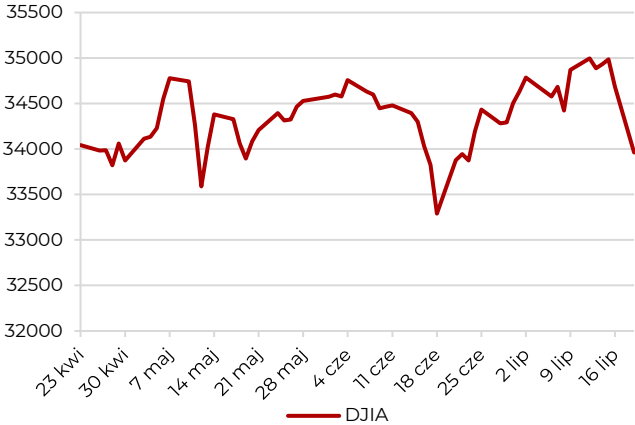
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





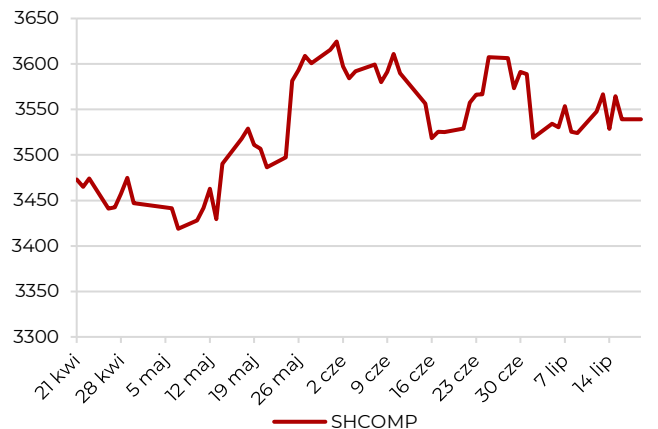
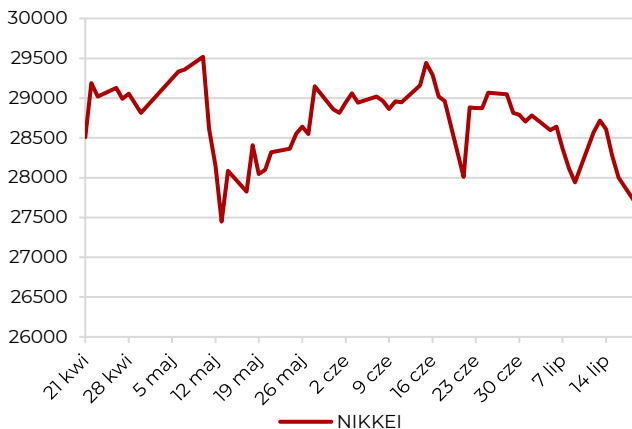
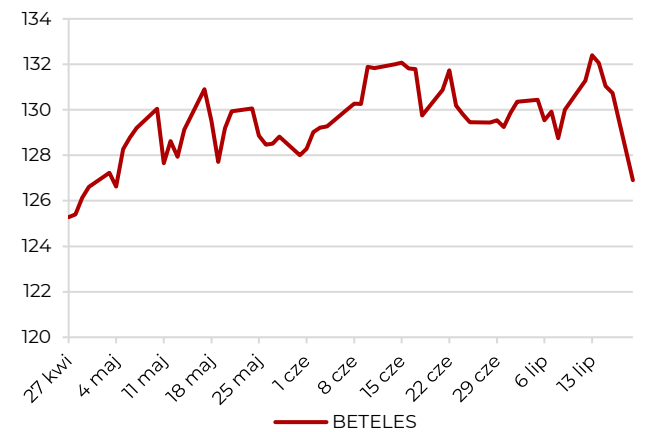
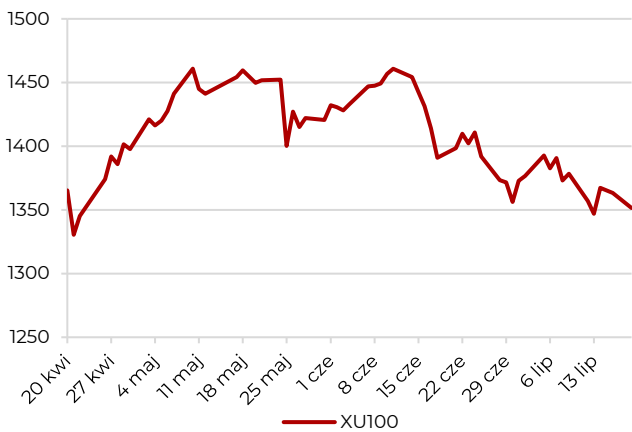
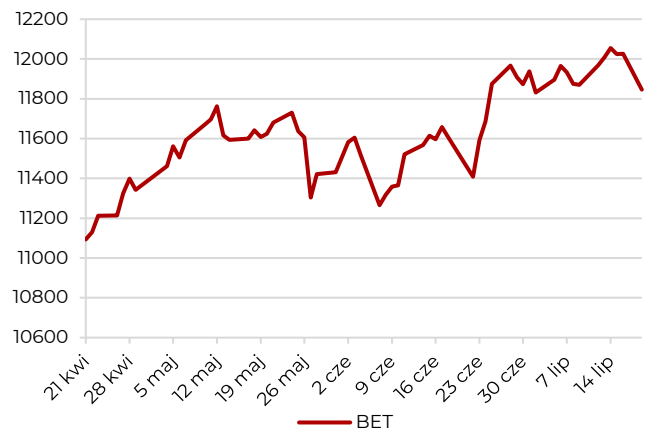
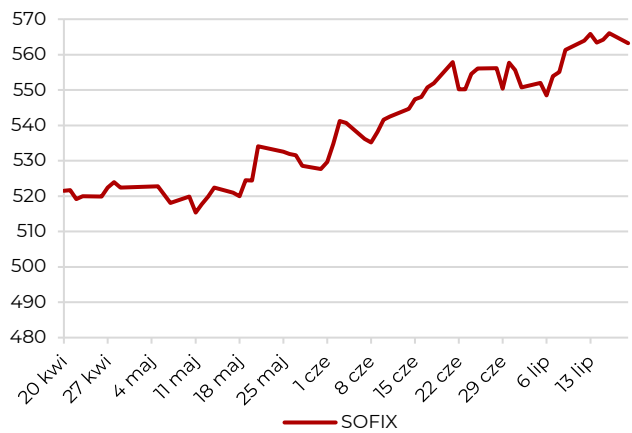
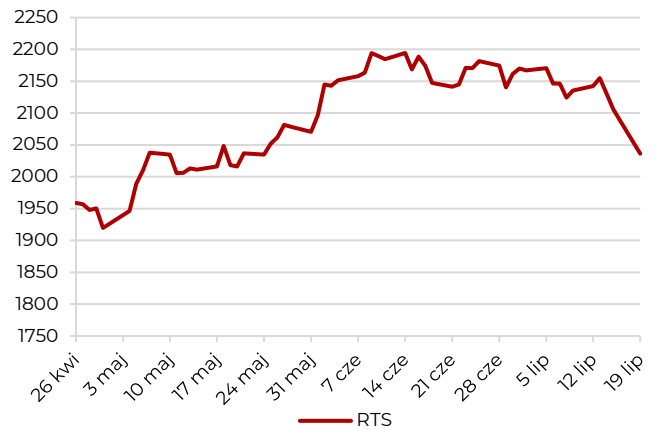
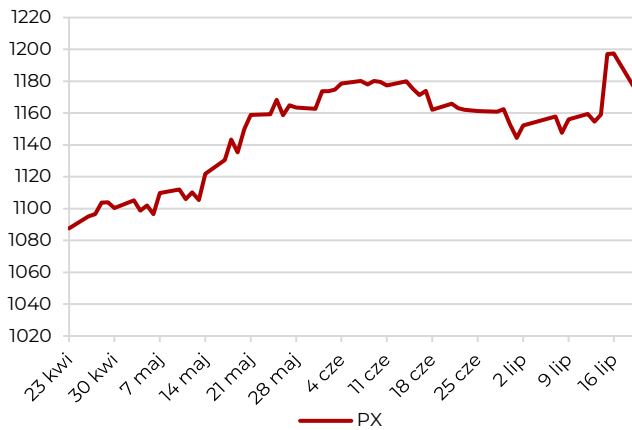
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

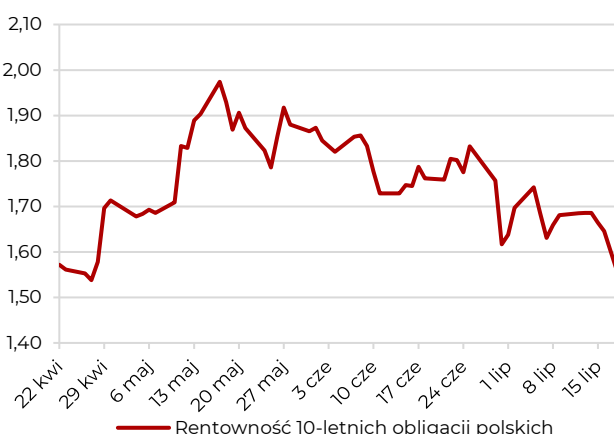
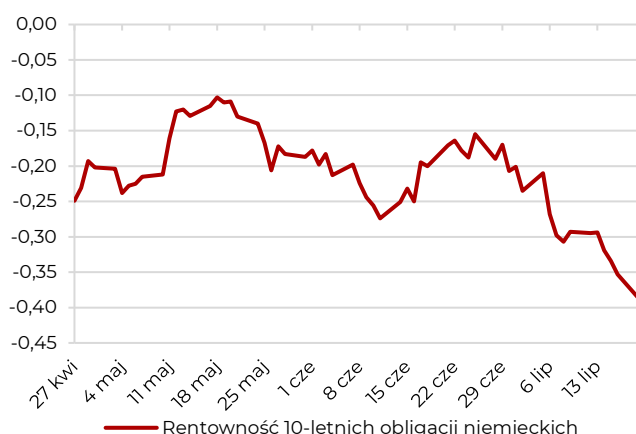
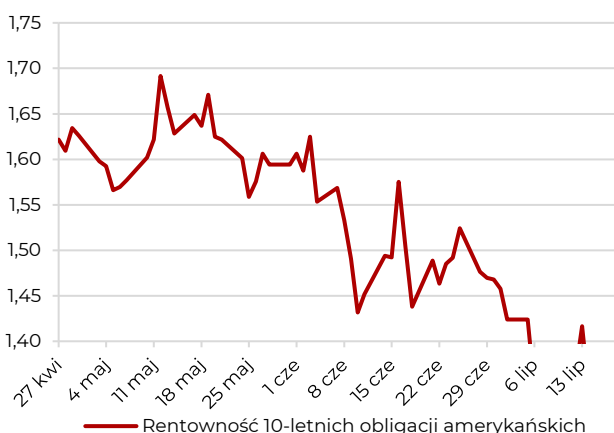
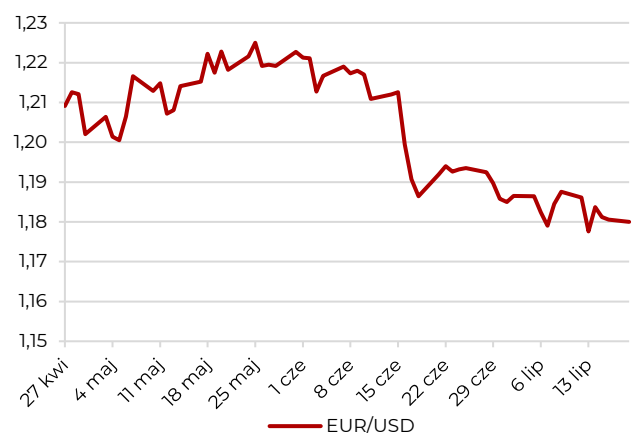
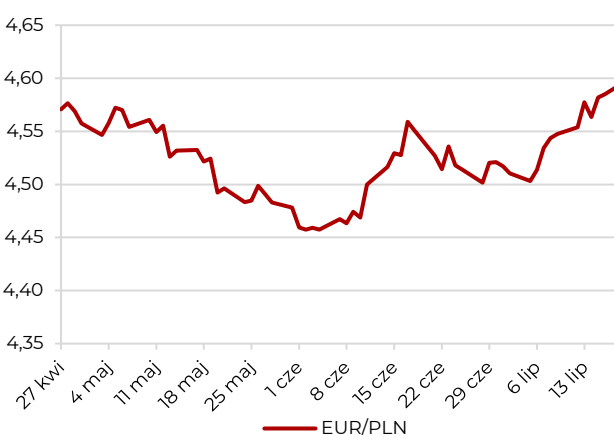
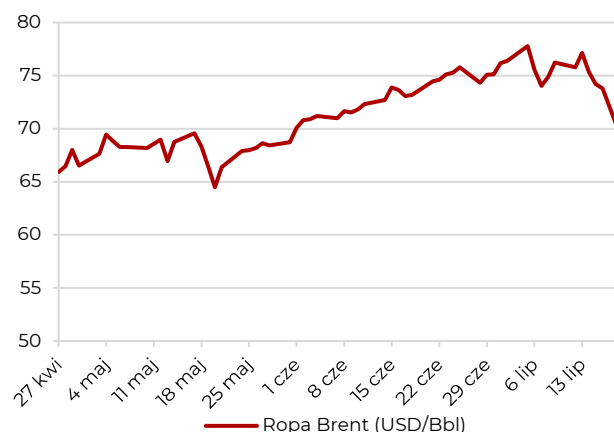
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil 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.