mBank Biuro maklerskie

środa, 21 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
66110,12	2221,28	4782,37	19960,53	1,513	67,2	3,8977	4,5925
372,16 (0,57%)	15,42 (0,7%)	19,68 (0,41%)	-30,37 (-0,15%)	-0,009 (-0,6%)	-0,31 (-0,46%)	0,01 (-0,23%)	0 (-0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

Santander BP

KNF zaleca Santanderowi niewypłacanie dywidend z niepodzielonego zysku

Maksymalna stopa dywidendy Santander Bank Polska po uwzględnieniu dodatkowych kryteriów może wynieść do 30% zysku za 2020 rok. Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła bankowi niewypłacanie dywidend z niepodzielonego zysku za rok 2019 oraz lat wcześniejszych. Santander Bank Polska wskazał również, że KNF zaleciła mu dodatkowo niepodejmowanie, bez wcześniejszej konsultacji, innych działań, mogących skutkować obniżeniem bazy kapitałowej, w tym również ewentualnych wypłat dywidend z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomość jest zgodna z oczekiwaniami rynkowymi i teraz bank ma prawo wypłacić 2,17 zł DPS w drugiej połowie 21 roku. Ponieważ nie spodziewaliśmy się dywidendy z Santander w 2021 r., uważamy tę wiadomość za pozytywną.**

Eurocash

Eurocash zamknie 59 sklepów sieci Delikatesy Centrum

Eurocash zdecydował o zamknięciu do końca roku 59 z 414 sklepów własnych w sieci Delikatesy Centrum. Ze względu na podjęte działania, spółka będzie musiała utworzyć odpis na około 80 mln zł, co przełoży się na wynik finansowy za 2021 rok. Powodem decyzji jest dokonana przez zarząd analiza rentowności powyższych sklepów. Zamknięcie sklepów nie będzie miało wpływu na strategię rozwoju handlu detalicznego Grupy Eurocash, co w dłuższym czasie ma przełożyć się na poprawę rentowności segmentu detalicznego. Pierwsze efekty mają być widoczne już od przyszłego roku.

Alumetal

Zysk Alumetalu wzrósł w 2 kwartale do 38,5 mln zł

Przychody ze sprzedaży w 2 kwartale wzrosły według szacunków o 237% do 539,9 mln zł, a EBITDA o 404% do 53,5 mln zł. Zysk netto grupy Alumetal w tym czasie wyniósł 38,5 mln zł i był o 871% wyższy r/r. Zarząd jest zadowolony z pierwszego półrocza 2021 roku, a obserwowane trendy i zamówienia klientów napawają spółkę optymizmem, co do kolejnych kwartałów. Alumetal liczy na wyraźne przekroczenie 200 tys. ton sprzedanych stopów w bieżącym roku. Ostateczne wyniki finansowe zostaną przekazane w raporcie okresowym, który zostanie opublikowany 16 sierpnia.

PGNiG

Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG wyniósł w 2 kwartale 6,9 mld m3

Spółka przekazała, że wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w 2 kwartale 2021 roku wzrósł do 6,9 mld m3 z 6,3 mld m3 r/r. W 1 połowie 2021 roku wolumen sprzedaży gazu ziemnego wrósł do 18,18 mld m3, w porównaniu do 16,90 mld m3 r/r. Z kolei wydobycie gazu ziemnego w drugim kwartale było na poziomie 1,09 mld m3, wobec 1,02 mld m3 rok wcześniej. W pierwszej połowie 2021 roku spółka wydobyła 2,34 mld m3 gazu, podczas gdy rok wcześniej było to 2,19 mld m3. Pod koniec czerwca 2021 roku stan zapasów gazu należącego do PGNiG wynosił ok. 2,4 mld m3. **Komentarz analityków Bm mBanku: Dane operacyjne są generalnie zgodne z naszymi oczekiwaniami, ale wpływ warunków pogodowych wydaje się być silniejszy przy wzroście wolumenu >20%. Powinno to znaleźć odzwierciedlenie w kolejnych dobrych wynikach kwartalnych w segmencie dystrybucji. Przypominamy jednak, że te dodatkowe wolumeny mogą mieć negatywny wpływ na rentowność segmentu detalicznego ze względu na prawdopodobny underhedge (większy udział zakupów spotowych). Nasze ostateczne szacunki na II kwartał powinny zostać opublikowane w ciągu kilku dni.**

PGE

Postój nowego bloku w Elektrowni Turów zgodny z planem

Postój nowego bloku energetycznego w należącej do PGE GiEK Elektrowni Turów został zaplanowany zgodnie z założeniami technologicznymi. PGE wskazuje, że postój został uzgodniony z wykonawcą przed przejęciem bloku do eksploatacji. Inwestycja jest realizowana przez konsorcjum w skład, którego wchodzą m.in. Mitsubishi Hitachi Power System oraz Budimex. Wszystkie prace mają standardowy charakter, a nowy blok pracuje w różnych konfiguracjach testowych już od 2020 roku.

Famur

NWZ podejmie decyzję o odkupieniu własnych akcji

NWZ Famur zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia do 28 700 000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołane na 17 sierpnia. Zgodnie z projektem uchwały cena nabycia jednej akcji własnej nie będzie niższa niż 2,50 zł. Łączna kwota, jaką Famur chce przeznaczyć na ten cel, ma nie przekroczyć 70 mln zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wcześniej spółka ogłosiła chęć przeprowadzenia skupu akcji dla inwestorów, którzy nie byliby zainteresowani planami rozwoju segmentu fotowoltaicznego w ramach Grupy Famur. Z przedstawionego harmonogramu wynika, że skup akcji może nastąpić we wrześniu. Naszym zdaniem zakup zostanie zrealizowany w formie wezwania.**

mBank Biuro maklerskie

Columbus Energy

Columbus Energy liczy na lepszą drugą połowę roku

Columbus Energy jest umiarkowanie zadowolony z zakończonego w czerwcu pierwszego półrocza. Rynek instalacji PV wyhamował z powodu niepewności regulacyjnej. Spółka szacuje, że rynek konsumencki instalacji PV spadł o 40-50% w pierwszym półroczu. Zarząd ma nadzieję, że druga połowa roku będzie już lepsza. Columbus przygotowuje się również do sprzedaży magazynów energii, która ma ruszyć w przyszłym roku. Spółka zdaniem zarządu, po tym jak stała się dużym podmiotem na rynku, wymaga obecnie optymalizacji.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Bank Handlowy Bank Handlowy otrzymał zalecenie KNF w sprawie dywidendy. Bank ma wypłacić 1,2 zł dywidendy na akcję za 2020 rok.

Forte Forte szacuje, że jej EBITDA w 2 kwartale wzrosła do 52 mln zł, czyli o 373% więcej r/r.

PZU Rada nadzorcza PZU powołała Krzysztofa Kozłowskiego na członka zarządu.

PBKM Na koniec czerwca PBKM przechowywał 420,7 tys. próbek, więcej o 17,2% r/r.

Mercor Mercor chce zrealizować transakcję zakupu udziałów w spółce Elmech-ASE w najbliższych 2-3 miesiącach. Spółka dalej kontynuuje przegląd opcji strategicznych.

genXone Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 0,65 zł dywidendy na akcję.

mBank Biuro maklerskie

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						**+9,6%**	**12,9**	**11,1**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	32,76	-8,4%	17,1	12,6	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,40	+39,8%	15,8	5,6	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	44,95	+10,1%	8,1	13,2	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	180,40	+5,3%	13,9	13,0	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,28	-2,0%	-	8,3	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	90,12	+13,2%	16,4	11,2	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	36,83	+10,4%	10,5	10,5	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	236,50	+20,0%	-	11,0	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	768,00	+4,8%	15,6	11,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	84,00	+13,7%	14,6	11,5	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	30,47	+11,8%	9,9	8,3	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	18,19	+15,4%	9,5	8,0	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 010	-5,4%	10,9	9,8	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	36,46	+11,4%	9,9	9,9	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	309,00	-6,6%	13,1	12,6	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	48,00	-7,3%	12,8	13,6	-	-
Chemia						**+9,4%**	**9,7**	**10,9**	**6,1**	**7,8**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	46,00	+3,2%	10,3	10,9	5,6	5,5
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	30,50	+13,9%	9,1	-	6,6	10,1
Surowce						**+36,4%**	**5,9**	**6,3**	**2,7**	**2,5**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	33,20	+44,8%	6,0	6,4	2,2	1,9
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	181,15	+35,5%	5,8	6,3	3,2	3,1
Paliwa						**+15,4%**	**7,9**	**15,5**	**4,1**	**4,6**
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	49,80	+22,0%	11,0	15,3	4,6	4,6
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 308	+22,0%	7,2	15,8	3,6	4,5
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,10	+22,1%	8,2	8,9	3,4	3,4
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	72,50	-2,6%	7,6	23,4	4,6	6,8
Energetyka						**+21,6%**	**8,7**	**14,7**	**4,7**	**5,0**
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	591,00	+22,2%	17,5	14,7	7,6	7,3
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	7,82	-	3,1	3,8	3,1	2,8
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,38	-	8,7	37,8	3,1	3,2
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	71,00	+10,7%	26,9	27,8	14,1	13,9
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,10	-	4,1	5,7	4,7	5,0
Telekomunikacja						**-3,9%**	**23,1**	**17,1**	**6,2**	**6,1**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	32,42	-13,9%	13,9	13,4	7,6	7,5
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-	-	-	-	-
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,28	+12,7%	32,3	20,9	4,8	4,7
Media						**+8,8%**	**25,2**	**21,1**	**12,9**	**9,6**
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	8,54	+24,1%	-	-	12,9	8,1
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	118,00	+6,8%	25,2	21,1	12,9	11,0
IT						**+5,5%**	**16,5**	**15,5**	**6,9**	**4,8**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,40	-	19,2	-	6,9	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,50	-	15,8	-	10,3	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	78,60	+2,7%	16,5	15,5	5,0	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	38,60	-	15,3	-	7,7	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,00	-	16,9	-	8,1	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	237,00	+12,7%	17,4	16,9	6,9	6,6
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,78	+18,6%	4,8	8,5	4,1	4,7
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	504,50	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	187,60	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	436,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	507,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+18,0%**	**9,7**	**10,9**	**5,5**	**6,2**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,40	-	14,4	12,1	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	57,80	-	7,0	10,6	5,5	7,9
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	149,80	-	11,0	10,8	6,2	6,2
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,90	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	45,15	-	2,5	3,2	1,8	1,7
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,32	-	20,3	13,7	7,0	6,1
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,32	+29,7%	4,5	6,7	2,9	3,7
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,21	+13,1%	9,9	12,0	2,1	1,8
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	47,10	-	10,6	9,7	6,7	6,5
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	661,00	-9,4%	12,5	14,4	8,8	9,9
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	51,40	+47,6%	3,1	3,6	3,0	3,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	73,00	-	9,4	10,1	6,3	6,5
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	324,00	+17,2%	11,7	11,1	8,4	7,8
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,28	-11,3%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	355,00	+13,5%	7,9	10,9	3,6	4,0
E-commerce						**-26,2%**	**50,8**	**40,4**	**30,7**	**25,2**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	73,90	-26,9%	70,1	56,4	39,5	33,7
Answear	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,10	-	-	-	-	-
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	53,00	+11,9%	31,6	24,5	21,8	16,7
Handel						**+0,0%**	**19,9**	**20,4**	**11,1**	**11,2**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,50	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	120,55	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	310,50	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,11	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,45	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 650,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	35,50	-	19,9	20,4	11,1	11,2
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,71	-	-	-	-	-

mBank Biuro maklerskie

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	32,76	17,1	12,6	9,4	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	64,40	15,8	5,6	3,7	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,9%	8,1%
Handlowy	44,95	8,1	13,2	12,6	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,4%	7,6%
ING BSK	180,40	13,9	13,0	12,5	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,8%	5,1%
Millennium	4,28	-	8,3	6,9	-38%	10%	11%	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	90,12	16,4	11,2	9,9	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	3,5%	6,1%	8,9%
PKO BP	36,83	10,5	10,5	10,0	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	0,0%	8,6%	8,5%
Santander BP	236,50	-	11,0	10,1	-2%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	6,9%	7,3%	7,3%
mediana		**14,8**	**11,1**	**9,9**	**5%**	**8%**	**9%**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**5,5%**	**7,4%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,5	6,0	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,2%	5,9%
Citigroup	66,29	9,0	8,1	7,3	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,4%	3,7%
Commerzbank	5,35	118,9	11,7	7,2	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,9%
ING	10,26	10,6	9,4	8,7	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,5%	6,0%	6,4%
UCI	9,19	10,5	7,4	6,0	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,9%	5,2%	6,5%
mediana		**10,5**	**8,1**	**7,2**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**3,2%**	**4,2%**	**5,9%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,47	9,9	8,3	7,6	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	1,6%	5,3%	6,3%
Komercni Banka	768,00	15,6	11,3	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,4%	6,6%
Moneta Money	84,00	14,6	11,5	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	18,19	9,5	8,0	7,5	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,6%	3,2%	3,7%
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	1,03	14,1	6,1	4,2	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	2,95	9,8	7,9	7,1	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,1%	5,4%	6,9%
Deutsche Bank	10,08	20,0	9,6	8,2	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,8%	2,3%	3,4%
NB of Greece	2,20	7,8	5,9	5,0	6%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	2,1%	0,7%
Sberbank	295,51	6,7	6,1	5,5	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,4%	8,1%	9,1%
Turkiye Garanti B	8,27	4,1	2,9	3,0	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,5%	-
Turkiye Halk Bank	4,71	2,9	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Turkiye Vakiflar 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		**8,6**	**6,1**	**6,3**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,6%**	**5,4%**	**6,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	36,46	9,9	9,9	9,9	18%	18%	17%	1,8	1,7	1,7	11,5%	9,1%	9,1%
Aegon	3,43	6,0	5,6	5,3	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	5,5%	7,0%
Allianz	204,20	10,2	9,6	9,1	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	4,9%	5,2%	5,6%
Assicurazioni Generali	16,39	9,6	9,1	8,9	9%	9%	9%	1,0	0,8	0,8	6,3%	6,6%	7,0%
Aviva	3,81	7,2	7,2	6,9	11%	10%	9%	0,7	0,6	0,6	6,1%	6,3%	6,8%
AXA	21,21	7,8	7,4	7,0	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	7,1%	7,5%	8,1%
Baloise	141,80	10,8	10,4	10,4	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,9%	5,2%	5,6%
Helvetia	96,00	10,2	9,8	9,3	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,5%	5,7%	5,9%
Mapfre	1,71	7,1	7,9	7,9	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	8,0%	8,3%	8,3%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,20	10,0	8,0	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,8%	7,5%	-
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	358,90	12,1	10,9	10,4	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,4%	6,7%	7,0%
mediana		**9,9**	**9,1**	**9,1**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**6,1%**	**6,3%**	**6,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	591,00	7,6	7,3	7,0	2,3	2,5	2,3	17,5	14,7	13,6	30%	34%	33%	8,8%	5,7%	6,8%
Enea	7,82	3,1	2,8	2,6	0,6	0,4	0,4	3,1	3,8	3,8	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	5,2%
PGE	8,38	3,1	3,2	3,0	0,5	0,3	0,3	8,7	37,8	16,7	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,3%
Tauron	3,10	4,7	5,0	4,7	1,0	0,8	0,8	4,1	5,7	5,3	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**	**9,5**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,3%**
Zintegrowane																
EDF	10,34	5,3	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2	13,9	12,7	10,6	24%	25%	25%	3,4%	4,2%	4,4%
EDP	4,36	9,1	8,6	8,2	2,3	2,2	2,2	19,4	17,7	16,8	26%	26%	27%	4,5%	4,7%	4,9%
Endesa	20,57	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Enel	7,61	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	11,09	5,7	5,6	5,4	1,0	1,0	1,0	11,2	10,5	9,6	17%	18%	18%	6,6%	7,0%	7,6%
Fortum	22,41	9,5	9,9	9,5	0,5	0,4	0,4	15,4	16,3	15,0	5%	4%	5%	5,0%	5,1%	5,2%
mediana		**7,6**	**7,3**	**7,0**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**14,1**	**13,0**	**12,2**	**22%**	**23%**	**23%**	**5,0%**	**5,2%**	**5,4%**
Sieci przesyłowe																
EON	10,16	9,7	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,6	11,6	11,2	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,2%
Elia Group	92,75	14,2	13,2	12,4	5,7	5,4	5,1	25,3	22,8	21,8	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	19,64	8,3	8,0	7,3	2,3	2,2	2,1	15,9	15,7	14,5	27%	27%	28%	2,5%	2,6%	2,7%
IREN	2,42	7,0	6,6	6,3	1,6	1,6	1,5	13,2	11,6	10,9	23%	24%	24%	4,1%	4,5%	5,0%
National Grid	922,00	12,7	11,3	10,7	4,3	4,1	4,0	17,6	15,7	14,8	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,67	9,5	9,4	9,3	7,4	7,4	7,3	12,5	12,4	12,4	78%	78%	78%	6,4%	6,4%	5,6%
Redes Energeticas	2,32	9,2	9,2	9,1	5,6	5,6	5,9	13,4	13,3	12,7	61%	61%	64%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1 475	11,9	11,2	10,9	2,8	2,9	2,8	17,2	16,1	15,9	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,48	12,3	12,3	11,7	8,9	8,8	8,4	16,5	17,0	16,2	72%	71%	72%	4,5%	4,8%	5,2%
mediana		**9,7**	**9,4**	**9,3**	**4,3**	**4,1**	**4,0**	**15,9**	**15,7**	**14,5**	**34%**	**36%**	**38%**	**4,1%**	**4,5%**	**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	71,00	14,1	13,9	10,6	1,8	1,5	1,5	26,9	27,8	17,7	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	43,60	10,4	9,1	8,4	2,2	1,9	1,7	24,7	20,6	18,4	21%	20%	20%	1,1%	1,2%	2,3%
Avangrid	52,36	12,7	11,2	10,4	4,2	4,0	3,8	23,3	21,6	20,3	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,5%
Boralex	37,97	13,7	13,3	12,2	10,2	9,6	8,0	46,8	42,7	21,7	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	19,70	13,4	12,3	11,2	11,2	10,1	9,1	38,0	33,3	29,8	83%	82%	81%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	187,80	11,2	65,3	15,7	0,9	3,5	1,5	18,7	-	25,6	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,1%
Falck Renewables	5,42	12,2	11,2	10,5	6,1	5,5	5,6	41,1	31,9	27,5	51%	49%	54%	1,3%	1,3%	1,3%
Iberdrola	10,14	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	913,60	17,5	18,2	15,9	6,8	6,6	6,1	41,8	47,3	38,4	39%	36%	39%	1,3%	1,5%	1,6%
PNE	6,93	22,7	17,2	15,2	5,3	5,0	3,7	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,24	11,3	10,2	8,0	7,2	6,4	5,2	20,4	17,4	11,3	63%	63%	65%	3,0%	3,5%	4,2%
Tilt Renewables	7,99	43,6	29,1	29,3	23,5	16,6	16,6	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,21	12,6	12,1	12,1	12,5	12,1	12,4	28,6	27,4	27,0	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	68,16	13,2	12,4	11,7	4,9	4,7	4,6	22,9	21,5	20,2	37%	38%	39%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		**12,7**	**12,3**	**11,7**	**6,1**	**5,5**	**5,2**	**24,7**	**21,6**	**21,7**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,8%**	**1,5%**	**2,3%**
Solar																
Azure Power	25,35	17,0	12,3	10,4	11,8	10,0	8,6	-	-	45,9	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	26,30	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	33,9	-	22,5	84%	83%	76%	5,0%	5,4%	5,6%
Neoen	35,36	17,7	14,1	11,3	14,4	11,5	9,3	-	61,3	43,8	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 845,00	38,4	26,6	23,7	18,4	13,8	12,6	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,76	34,5	19,1	14,1	27,0	15,3	11,3	60,1	31,9	22,6	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**17,7**	**14,1**	**11,3**	**14,4**	**11,5**	**9,3**	**47,0**	**46,6**	**33,2**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,8%**
Mix																
Erg	24,48	10,2	9,5	9,2	4,8	4,6	4,5	31,5	27,3	27,9	47%	49%	49%	3,1%	3,1%	3,1%
Innergex	20,95	14,2	13,7	12,9	11,7	11,2	10,9	-	58,5	66,5	82%	82%	85%	3,5%	3,5%	3,6%
Nextera	74,57	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	43,24	13,8	13,8	12,7	7,7	7,7	7,3	27,7	26,5	21,0	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	37,27	20,5	19,1	18,4	11,3	10,6	10,5	-	-	-	55%	55%	57%	3,3%	3,4%	3,5%
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	81,30	12,6	11,0	10,3	4,4	4,3	4,1	47,2	39,6	36,9	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		**13,8**	**13,7**	**12,7**	**7,7**	**7,7**	**7,3**	**31,5**	**36,6**	**38,8**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,2%**	**3,2%**	**3,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	49,80	4,6	4,6	3,4	0,4	0,4	0,4	11,0	15,3	8,0	9%	9%	11%	0,0%	6,0%	6,0%
MOL	2 308	3,6	4,5	3,8	0,6	0,6	0,6	7,2	15,8	9,4	16%	13%	15%	4,2%	4,4%	4,4%
PKN Orlen	72,50	4,6	6,8	6,1	0,5	0,6	0,6	7,6	23,4	14,0	11%	8%	10%	4,8%	4,8%	4,8%
Hellenic Petrol	5,55	7,5	5,9	5,5	0,5	0,5	0,5	16,6	8,5	7,2	7%	8%	8%	4,6%	5,8%	6,2%
HollyFrontier	27,74	9,3	5,4	5,1	0,6	0,5	0,6	-	9,0	7,6	6%	10%	12%	5,0%	5,1%	5,1%
Marathon Petrol	52,12	10,4	7,9	7,4	0,8	0,8	0,9	-	21,8	15,7	8%	10%	13%	4,5%	4,5%	4,7%
Motor Oil	13,00	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%	8,8%
Neste Oil	52,72	21,0	17,6	14,6	3,2	3,0	2,7	34,5	27,3	22,0	15%	17%	19%	1,5%	1,9%	2,3%
OMV	44,98	4,6	4,3	4,3	1,1	1,0	1,0	9,7	8,4	8,0	23%	24%	25%	4,3%	4,6%	4,8%
Phillips 66	71,13	11,7	7,4	6,9	0,5	0,5	0,4	29,9	10,8	9,4	5%	6%	6%	5,1%	5,3%	5,7%
Saras SpA	0,64	8,2	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	18,8	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	62,57	10,1	5,8	6,0	0,4	0,4	0,4	62,6	11,5	10,1	4%	6%	7%	6,3%	6,4%	6,5%
mediana		**8,2**	**5,6**	**5,4**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,6**	**11,2**	**9,4**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,6%**	**5,1%**	**5,1%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,10	3,4	3,4	3,4	0,7	0,7	0,7	8,2	8,9	9,8	20%	21%	21%	3,4%	3,7%	3,4%
A2A SpA	1,67	8,0	7,2	6,8	1,3	1,3	1,2	17,4	15,0	15,2	17%	18%	18%	4,9%	5,2%	5,2%
BP	280,15	4,6	4,3	4,3	0,5	0,5	0,5	9,9	8,0	7,3	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	49,39	3,1	2,9	2,9	0,3	0,3	0,3	12,7	8,2	7,4	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,28	10,0	10,1	10,5	8,8	9,0	9,4	12,4	12,5	12,6	88%	89%	90%	9,3%	9,2%	9,2%
Endesa	20,57	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Engie	11,09	5,7	5,6	5,4	1,0	1,0	1,0	11,2	10,5	9,6	17%	18%	18%	6,6%	7,0%	7,6%
Eni	9,50	3,6	3,1	3,1	0,8	0,8	0,8	14,4	10,4	9,1	23%	25%	25%	6,7%	7,4%	7,6%
Equinor	170,58	3,1	2,9	2,9	1,2	1,1	1,1	11,8	11,7	11,6	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,04	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,7	17,7	17,7	21%	20%	22%	6,8%	7,1%	5,8%
Gazprom	275,00	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	3,36	7,3	7,1	6,8	1,1	1,1	1,0	15,4	15,0	13,9	15%	15%	15%	3,5%	3,6%	3,9%
NovaTek	1 519	14,9	13,2	12,5	5,3	4,7	4,5	14,2	14,4	14,1	36%	36%	36%	3,4%	3,6%	3,6%
ROMGAZ	30,75	4,1	3,6	3,6	2,1	1,9	1,7	7,9	7,3	7,3	51%	52%	48%	6,7%	7,7%	7,7%
Shell	15,75	3,0	2,7	2,7	0,5	0,5	0,5	8,8	7,6	6,4	17%	18%	17%	5,2%	5,4%	5,9%
Snam SpA	4,90	13,4	13,2	12,7	10,5	10,3	9,8	14,1	14,5	14,0	79%	78%	77%	5,3%	5,7%	5,7%
mediana		**5,3**	**5,0**	**4,9**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**12,6**	**11,1**	**10,7**	**21%**	**21%**	**22%**	**5,3%**	**5,5%**	**5,7%**

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	30,50	6,6	10,1	5,9	0,7	0,8	0,7	9,1	-	11,0	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 982	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	46,95	9,3	9,9	9,6	3,3	3,3	3,3	20,4	21,8	20,3	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,6%
K+S	11,88	8,4	7,4	6,6	1,3	1,2	1,2	-	40,4	34,2	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 688	6,9	6,9	6,8	2,5	2,4	2,4	16,6	18,0	20,4	36%	35%	35%	3,1%	3,6%	3,6%
The Mosaic Company	29,70	6,0	6,5	6,5	1,4	1,5	1,5	12,5	14,2	14,2	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	0,9%
Yara International	477,20	7,2	7,1	6,8	1,3	1,3	1,3	13,7	13,4	12,6	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**7,2**	**7,4**	**6,8**	**1,4**	**1,5**	**1,5**	**13,1**	**16,1**	**14,2**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**0,9%**	**1,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	46,00	5,6	5,5	5,3	1,2	1,1	1,1	10,3	10,9	11,3	21%	20%	20%	6,5%	5,8%	6,4%
Akzo Nobel	102,65	13,7	12,8	11,9	2,4	2,3	2,2	22,6	20,0	18,4	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	65,40	7,9	7,6	7,1	1,2	1,1	1,1	14,4	13,7	12,8	15%	15%	16%	5,1%	5,3%	5,4%
Croda	7 764	24,1	22,4	21,4	6,8	6,5	6,4	38,7	35,4	33,3	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	108,65	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	759,65	14,0	10,7	9,1	2,3	2,0	1,8	42,1	23,1	18,8	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,35	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	10,9	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	120,45	5,7	6,3	6,1	1,1	1,1	1,1	19,1	18,0	16,2	20%	17%	18%	2,8%	2,5%	2,8%
mediana		**6,7**	**6,3**	**6,1**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**16,2**	**13,7**	**12,8**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,8%**	**3,0%**	**3,2%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	2,21	2,1	1,8	1,7	0,6	0,5	0,5	9,9	12,0	13,9	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,2%
Caterpillar	207,96	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	199,85	15,4	14,1	13,3	4,1	3,8	3,6	36,9	33,3	31,1	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 670	11,3	8,6	7,4	1,5	1,4	1,3	25,8	16,0	12,3	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,5%
Sandvig AG	218,70	11,8	10,7	10,3	2,9	2,7	2,6	20,5	18,2	17,0	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		**11,8**	**10,7**	**10,3**	**2,6**	**2,3**	**2,2**	**25,2**	**18,2**	**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	181,15	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%	9,6%
Anglo American	2 800	3,4	4,2	4,4	1,4	1,5	1,6	6,9	8,8	9,6	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 364	5,5	5,8	6,1	3,3	3,4	3,5	15,6	16,5	18,6	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	49,24	3,7	3,9	4,3	2,2	2,3	2,4	12,4	12,9	14,7	60%	58%	57%	3,8%	3,9%	3,2%
Boliden	327,50	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,3	12,5	13,5	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	23,01	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	32,95	6,7	5,9	6,2	2,9	2,8	2,9	13,4	11,8	14,7	43%	46%	46%	0,8%	1,4%	1,2%
Fresnillo	769,00	5,3	4,5	5,5	2,8	2,5	2,8	14,1	11,8	15,2	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 766	3,6	3,7	3,4	2,1	2,1	2,0	8,2	8,0	7,5	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,95	4,0	3,3	3,2	1,6	1,5	1,5	28,9	9,9	8,6	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	4,1	2,9	2,6	2,7	6,2	5,8	6,3	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,02	4,0	4,0	4,3	2,2	2,2	2,3	9,5	9,8	10,1	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	33,55	6,0	5,7	6,2	3,7	3,5	3,7	9,0	9,0	10,1	61%	61%	60%	7,9%	6,7%	6,3%
OZ Minerals	20,49	8,5	7,6	7,7	4,2	4,0	3,9	17,5	15,0	14,8	50%	53%	51%	1,3%	1,4%	1,5%
Polymetal Intl	1 568	6,3	5,6	5,5	3,8	3,4	3,4	9,1	8,9	8,0	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 820	7,0	6,4	6,4	5,0	4,6	4,5	9,7	8,5	8,7	71%	72%	71%	4,7%	5,0%	5,1%
Sandfire Res	6,26	1,5	1,7	12,9	0,9	0,9	2,7	6,8	6,9	-	57%	56%	21%	4,4%	3,6%	0,4%
Southern CC	62,04	9,4	9,9	9,6	5,2	5,5	5,2	17,8	17,9	16,9	56%	55%	54%	3,5%	3,5%	3,3%
mediana		**5,4**	**4,8**	**5,5**	**2,8**	**2,6**	**2,8**	**10,5**	**9,8**	**10,1**	**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	33,20	2,2	1,9	1,5	0,5	0,4	0,4	6,0	6,4	4,7	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,9%
Alliance Res Par	6,87	2,2	2,2	2,2	0,6	0,6	0,7	7,7	11,8	12,7	29%	30%	29%	8,7%	11,6%	11,6%
Banpu	13,80	10,3	10,0	9,4	2,5	2,5	2,5	16,1	14,3	14,2	24%	25%	27%	3,3%	3,3%	3,8%
BHP Group	73,86	3,8	4,0	4,4	2,2	2,3	2,5	12,7	13,2	15,1	60%	58%	57%	6,9%	7,0%	5,8%
China Coal Energy	4,88	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,9	7,8	7,6	19%	19%	19%	2,4%	2,4%	2,6%
LW Bogdanka	24,25	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,1	8,0	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	9,11	4,5	4,4	4,0	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	5 836	3,1	4,1	4,9	1,9	2,2	2,3	7,1	9,7	12,2	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	2,04	4,9	5,0	5,4	2,6	2,7	2,8	8,1	8,6	9,1	53%	53%	51%	10,3%	9,5%	9,3%
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	20,03	4,9	4,6	4,1	1,9	1,8	1,6	8,6	8,3	7,9	38%	40%	40%	1,4%	1,4%	1,3%
Warrior Met Coal	16,89	4,4	4,2	3,3	1,0	1,0	0,9	9,4	7,5	7,4	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	12,18	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%	7,4%
mediana		**4,4**	**4,2**	**4,0**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**8,1**	**8,3**	**7,9**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,3%**	**3,3%**	**7,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	125,80	9,9	8,9	8,0	1,7	1,6	1,5	23,4	18,7	16,3	17%	18%	19%	2,9%	3,2%	3,6%
Budimex	268,00	4,8	6,9	7,1	0,6	0,6	0,6	14,1	16,0	20,5	12%	8%	8%	5,7%	5,3%	5,1%
Ferrovial	23,86	39,6	33,0	27,9	3,3	3,1	3,0	-	-	52,1	8%	10%	11%	2,3%	2,7%	2,8%
Hochtief	62,88	3,5	3,3	3,0	0,2	0,2	0,2	9,7	8,6	7,5	5%	5%	6%	6,7%	7,5%	8,6%
Mota Engil	1,24	4,6	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,1	8,9	5,9	15%	16%	16%	5,2%	8,8%	8,8%
NCC	148,10	5,4	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	10,8	10,8	9,8	6%	6%	6%	4,4%	4,9%	5,2%
Skanska	231,40	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	36,00	2,9	2,8	-	0,2	0,2	-	11,7	10,6	-	7%	7%	-	3,6%	4,1%	-
mediana		**5,1**	**6,1**	**7,0**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**11,7**	**10,8**	**14,3**	**8%**	**8%**	**8%**	**4,0%**	**4,5%**	**5,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,37	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	4,70	13,3	13,3	-	1,1	1,0	0,9	9,5	8,4	5,4	31%	26%	-	7,4%	7,5%	11,5%
GTC	6,72	15,1	14,2	13,5	0,7	0,7	0,6	-	-	9,8	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,50	27,4	25,7	22,7	1,1	1,0	0,9	21,4	19,1	17,0	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	18,87	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	19,35	24,5	23,7	21,4	0,7	0,7	0,7	21,4	16,7	12,1	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,7%
Klepierre	20,46	22,9	20,9	19,4	0,7	0,8	0,8	10,7	8,7	8,9	79%	84%	88%	6,1%	7,4%	7,6%
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		**19,0**	**17,8**	**19,4**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**16,3**	**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	7,28	4,8	4,7	4,5	1,5	1,5	1,4	32,3	20,9	17,5	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,9%
mediana		**4,8**	**4,7**	**4,5**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**32,3**	**20,9**	**17,5**	**31%**	**31%**	**31%**	**0,0%**	**3,4%**	**6,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,71	4,6	4,5	4,6	1,5	1,5	1,5	10,8	10,7	12,7	33%	34%	33%	7,2%	7,2%	7,6%
Telefonica CP	262,00	6,7	6,8	6,9	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,62	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	429,50	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	7,27	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,7	10,0	9,0	35%	35%	35%	3,6%	4,3%	4,3%
mediana		**4,7**	**4,7**	**4,6**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**10,8**	**10,7**	**11,7**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,4%**	**6,6%**	**6,3%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	179,35	4,9	4,8	4,6	1,7	1,7	1,7	9,5	8,9	8,5	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,55	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	2,66	7,0	6,9	6,8	3,3	3,3	3,2	20,4	18,2	16,2	47%	47%	48%	5,3%	5,3%	5,7%
Orange France	9,37	4,1	4,0	3,9	1,2	1,2	1,2	8,9	8,2	7,7	30%	30%	31%	7,7%	7,9%	8,2%
Swisscom	544,20	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.	3,64	5,0	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	9,5	8,8	7,8	33%	33%	35%	8,5%	8,2%	8,2%
Telia Company	39,50	7,7	7,6	7,4	2,7	2,7	2,7	22,5	20,3	18,3	35%	36%	36%	5,1%	5,3%	5,4%
TI	0,37	4,1	4,1	4,1	1,8	1,8	1,7	9,5	8,2	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

mBank Biuro maklerskie

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	8,54	12,9	8,1	6,9	1,4	1,2	1,0	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	118,00	12,9	11,0	9,8	5,1	4,4	4,0	25,2	21,1	19,0	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		**12,9**	**9,6**	**8,4**	**3,3**	**2,8**	**2,5**	**25,2**	**21,1**	**19,0**	**26%**	**27%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,87	5,3	4,9	4,3	0,6	0,6	0,6	18,0	14,4	13,4	12%	13%	14%	2,1%	3,4%	4,8%
Daily Mail	1 086,00	14,2	12,3	10,7	1,6	1,6	1,6	45,6	34,7	28,9	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	42,28	24,8	20,2	17,6	3,5	3,2	3,0	46,1	35,4	29,7	14%	16%	17%	0,6%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	0,82	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,4	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**13,0**	**10,6**	**9,0**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**45,6**	**34,7**	**24,7**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,6%**	**0,7%**	**0,7%**
TV																
Atresmedia Corp	3,54	6,3	5,8	5,7	1,0	0,9	0,9	8,8	7,8	7,6	15%	16%	16%	8,1%	9,7%	9,8%
Gestevision Telecinco	5,06	5,7	5,6	5,6	1,6	1,6	1,6	8,5	8,3	8,1	29%	29%	29%	4,6%	5,9%	8,1%
ITV PLC	115,90	8,2	7,2	7,0	1,7	1,6	1,5	10,7	9,3	9,3	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,82	6,0	5,8	5,4	1,6	1,5	1,6	12,5	11,2	10,4	26%	27%	29%	6,6%	6,6%	5,3%
Mediaset SPA	2,66	9,4	8,4	10,3	1,7	1,6	1,7	17,9	15,4	12,4	18%	20%	16%	2,2%	3,2%	3,8%
Prosieben	16,25	7,5	7,0	6,6	1,4	1,3	1,2	12,1	10,7	9,9	18%	19%	19%	4,0%	4,8%	5,5%
TF1-TV Francaise	8,04	3,6	3,6	3,0	0,7	0,7	0,7	12,7	11,7	10,0	21%	20%	24%	5,4%	5,7%	7,2%
mediana		**6,3**	**5,8**	**5,7**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**12,1**	**10,7**	**9,9**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,6%**	**5,7%**	**5,5%**
Pay TV																
Cogeco	119,91	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	57,08	10,6	9,3	8,7	3,1	3,0	2,9	20,1	15,9	13,6	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,1%
Dish Network	40,87	7,1	7,6	8,2	1,4	1,4	1,4	13,5	15,8	26,4	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,73	5,1	5,6	5,6	2,0	2,2	2,3	30,6	24,6	16,4	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,65	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,3	25,4	24,5	44%	44%	44%	5,3%	5,3%	5,5%
mediana		**7,1**	**7,6**	**8,2**	**2,8**	**2,7**	**2,7**	**20,1**	**15,9**	**16,4**	**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	78,60	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	16,5	15,5	14,9	16%	16%	16%	4,0%	3,8%	3,8%
Comarch	237,00	6,9	6,6	6,2	1,1	1,0	0,9	17,4	16,9	16,5	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,78	4,1	4,7	4,1	1,2	1,0	0,9	4,8	8,5	8,3	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**5,0**	**4,8**	**4,6**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**16,5**	**15,5**	**14,9**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	40,01	2,8	2,6	2,5	0,4	0,4	0,4	5,7	5,1	4,7	14%	15%	15%	3,0%	3,5%	3,8%
CapGemini	166,75	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	139,97	9,3	9,4	10,0	2,3	2,3	2,2	12,7	11,6	10,8	25%	24%	22%	4,8%	5,1%	5,0%
Indra Sistemas	7,38	5,4	4,8	4,4	0,5	0,5	0,5	11,1	9,0	7,6	10%	11%	11%	1,0%	1,8%	1,7%
Microsoft	279,32	26,3	23,5	20,0	12,4	11,1	9,9	37,8	34,4	30,2	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	88,66	14,3	13,9	13,3	7,2	7,0	6,8	19,8	18,5	17,1	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,4%
SAP	122,58	17,7	16,7	15,6	5,8	5,6	5,3	25,9	24,7	22,6	33%	34%	34%	1,5%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	28,36	8,8	7,9	7,6	1,5	1,4	1,4	12,1	11,3	10,6	17%	18%	18%	5,0%	5,2%	5,6%
mediana		**10,9**	**10,5**	**10,4**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**16,3**	**15,0**	**13,8**	**21%**	**21%**	**20%**	**1,3%**	**1,7%**	**1,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

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	504,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	187,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	436,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	507,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	91,51	16,9	14,4	13,8	7,5	6,7	6,5	25,1	21,4	20,1	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	2 982,00	21,1	16,4	14,8	7,8	6,6	6,2	29,3	23,8	21,2	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	170,02	18,1	18,3	14,2	4,8	4,6	3,5	28,3	28,3	20,7	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	54,40	7,5	7,0	5,7	3,1	2,8	2,6	21,8	20,2	17,3	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,07	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	176,60	16,3	12,3	11,4	9,6	7,4	6,9	35,1	26,8	24,5	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		**16,8**	**14,8**	**14,0**	**6,7**	**6,1**	**5,8**	**27,2**	**23,6**	**20,9**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-21	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 105	-417	-386	928	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 012	+251	-57	979	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	548	+292	+141	698	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	74	-5	+2	63	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	539	-10	-	454	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	261	-37	-27	249	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	133	+184	+71	247	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	861	+751	+171	1 218	25,00	0%	0%	25,00
Dying Light	Techland	2000+	-	-	265	-	-	-	100,00

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-21	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	119	-2	-2	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	93	-	-3	92	2021
I am Your President	PlayWay	149	-	-4	146	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	101	-	-4	99	2021
Builders of Egypt	PlayWay	41	-1	-1	40	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

mBank Biuro maklerskie

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	120,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5 950	13,3	8,7	7,9	1,6	1,4	1,3	29,2	20,3	18,3	12%	16%	16%	2,9%	2,8%	2,9%
Adidas	305,40	18,8	15,7	13,8	2,8	2,6	2,4	39,8	30,6	25,8	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	1 998	7,7	6,1	5,7	1,0	0,9	0,9	22,8	14,5	13,2	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,69	53,7	5,2	5,0	0,4	0,3	0,3	-	13,6	13,1	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	116,29	21,2	18,9	17,1	4,4	4,1	3,8	29,7	26,8	23,7	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	57,05	8,2	5,6	5,4	0,6	0,6	0,6	21,6	12,1	11,1	7%	10%	11%	1,2%	2,0%	2,1%
H&M	183,66	7,4	6,7	6,3	1,3	1,2	1,2	30,0	20,4	18,3	18%	19%	19%	3,2%	4,1%	4,4%
Hugo Boss	49,04	8,1	6,6	6,0	1,6	1,5	1,4	50,7	25,1	19,6	20%	22%	23%	1,8%	3,0%	4,1%
Inditex	27,77	16,5	11,6	10,6	3,8	3,0	2,8	63,4	26,9	23,3	23%	26%	27%	2,2%	3,3%	3,6%
Lululemon	383,30	46,0	34,4	28,3	10,8	8,3	7,1	-	59,2	47,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	159,74	29,3	24,1	21,2	4,7	4,2	3,8	50,8	40,2	34,3	16%	17%	18%	0,7%	0,7%	0,8%
Under Armour	19,67	9,8	7,5	5,9	0,7	0,6	0,6	-	57,5	38,3	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**14,9**	**8,1**	**7,1**	**1,6**	**1,4**	**1,3**	**30,0**	**25,9**	**21,5**	**15%**	**17%**	**18%**	**1,2%**	**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	323,45	21,1	17,8	15,7	4,7	4,2	3,8	54,5	46,5	40,2	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 240	40,1	35,4	30,9	16,1	14,5	13,1	-	63,6	56,1	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	719,20	16,6	14,7	13,5	5,9	5,4	5,0	31,9	27,3	24,7	36%	37%	37%	1,4%	1,6%	1,8%
LVMH	645,10	21,0	18,5	16,6	6,1	5,5	5,1	42,1	36,1	32,0	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	57,18	21,0	17,3	15,4	8,1	6,9	6,2	41,4	33,5	29,3	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		**21,0**	**17,8**	**15,7**	**6,1**	**5,5**	**5,1**	**41,7**	**36,1**	**32,0**	**36%**	**37%**	**37%**	**0,9%**	**1,2%**	**1,4%**
E-commerce																
Allegro	73,90	39,5	33,7	27,7	16,9	13,4	10,7	-	56,4	44,5	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	210,59	18,1	14,9	11,8	5,2	4,0	3,4	20,4	17,8	14,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 573	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	3 744	11,5	10,0	8,6	0,9	0,8	0,7	26,6	23,4	19,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	270,30	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	69,57	12,0	11,0	10,4	4,2	3,9	3,7	17,2	15,1	13,5	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,0%
Etsy	194,87	38,2	30,5	23,1	11,3	9,5	7,7	60,9	46,7	37,3	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	73,87	21,8	14,9	10,9	0,6	0,5	0,4	36,0	26,7	19,5	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	8,33	2,5	2,1	2,0	0,4	0,3	0,4	16,0	11,4	10,7	14%	15%	18%	2,2%	3,2%	4,0%
Magazine Luiza	23,37	-	50,1	37,2	4,2	3,5	2,8	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 542	-	-	62,5	12,6	9,0	6,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	82,50	33,8	23,7	19,8	1,4	1,2	1,1	59,3	36,3	28,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	14,03	10,1	8,1	8,9	0,8	0,7	0,8	32,0	20,6	31,0	8%	9%	9%	1,0%	1,3%	0,8%
Vipshop Holdings	18,03	5,9	4,8	4,2	0,5	0,4	0,3	10,5	8,7	7,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	95,12	36,7	30,2	24,5	2,4	2,0	1,7	-	-	62,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 395	22,9	20,3	18,2	7,1	6,4	5,9	35,3	31,3	28,0	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		**20,0**	**15,0**	**14,6**	**3,2**	**2,7**	**2,3**	**31,7**	**24,8**	**23,9**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	310,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	13,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	15,68	4,3	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	11,5	10,3	9,4	6%	7%	7%	3,4%	3,8%	4,1%
AXFood	234,80	11,3	11,0	10,8	1,0	1,0	0,9	25,5	25,1	25,2	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,3%
Tesco	229,65	6,7	5,9	5,8	0,4	0,4	0,4	17,4	11,5	10,5	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,15	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	2 368	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,5	15,4	13,1	13,0	12%	12%	12%	8,1%	9,0%	10,1%
Magnit	5 091	3,7	3,3	3,6	0,4	0,4	0,3	12,6	12,0	10,8	11%	11%	10%	10,4%	9,8%	10,4%
Sonae	0,78	7,6	7,1	6,5	0,7	0,7	0,7	12,0	11,1	13,0	9%	10%	10%	6,4%	6,4%	7,7%
mediana		**6,6**	**5,9**	**5,8**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,6**	**12,0**	**12,3**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,6%**	**3,8%**	**4,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

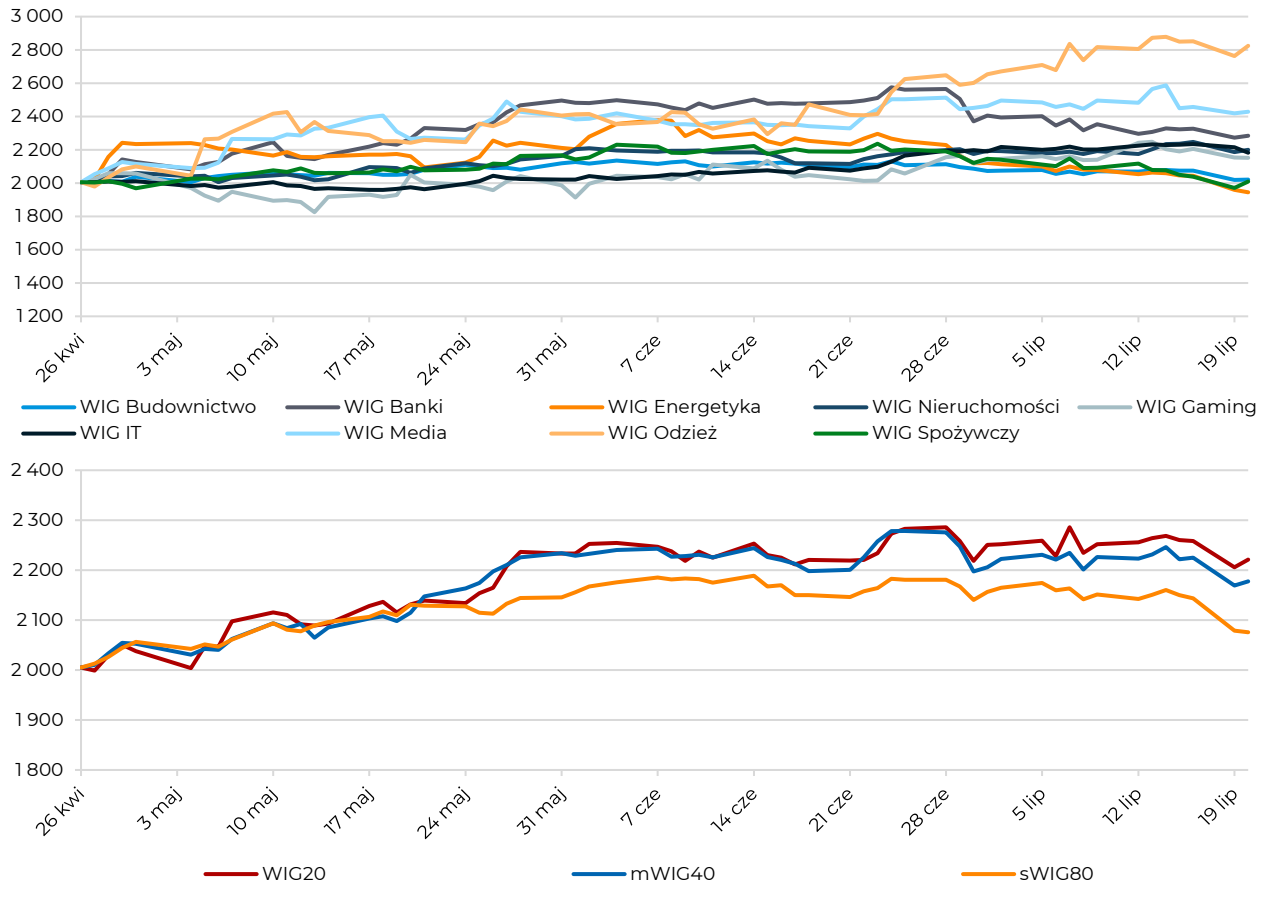
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-20	33 981,79	34 621,79	33 981,79	34 511,99	+1,62%
S&P 500	2021-07-20	4 265,11	4 336,84	4 262,05	4 323,06	+1,52%
NASDAQ	2021-07-20	14 330,46	14 555,75	14 271,23	14 498,88	+1,57%
DAX	2021-07-20	15 234,85	15 300,29	15 091,90	15 216,27	+0,55%
CAC 40	2021-07-20	6 325,16	6 386,46	6 304,85	6 346,85	+0,81%
FTSE 100	2021-07-20	6 844,39	6 929,89	6 827,26	6 881,13	+0,54%
WIG20	2021-07-20	2 210,63	2 223,97	2 198,29	2 221,28	+0,70%
BUX	2021-07-20	47 295,30	47 658,03	46 984,24	47 622,68	+0,75%
PX	2021-07-20	1 175,51	1 190,16	1 171,82	1 184,34	+0,62%
RTS	2021-07-20	2 036,50	2 053,72	2 022,51	2 042,63	+0,30%
SOFIX	2021-07-20	563,26	566,70	562,79	563,86	+0,11%
BET	2021-07-20	11 846,39	11 922,41	11 835,74	11 859,92	+0,12%
XU100	2021-07-19	1 357,93	1 357,93	1 348,39	1 351,59	-0,86%
BETELES	2021-07-20	127,03	128,59	127,03	127,47	+0,44%
NIKKEI	2021-07-20	27 351,80	27 564,52	27 330,15	27 388,16	-0,96%
SHCOMP	2021-07-20	3 515,07	3 538,64	3 509,19	3 536,79	-0,07%
Miedź (LME)	2021-07-20	9 202,00	9 353,50	9 202,00	9 336,00	+1,24%
Ropa (Brent)	2021-07-20	69,06	69,69	67,46	68,59	-0,22%
USD/PLN	2021-07-20	3,896	3,912	3,891	3,898	+0,04%
EUR/PLN	2021-07-20	4,597	4,602	4,587	4,593	-0,10%
EUR/USD	2021-07-20	1,180	1,180	1,176	1,178	-0,16%
10Y obligacje USA	2021-07-20	1,189	1,224	1,126	1,222	+0,033
10Y obligacje Niemcy	2021-07-20	-0,395	-0,393	-0,439	-0,410	-0,024
10Y obligacje Polska	2021-07-20	1,513	1,538	1,483	1,504	-0,009

Źródło: Bloomberg, mBank

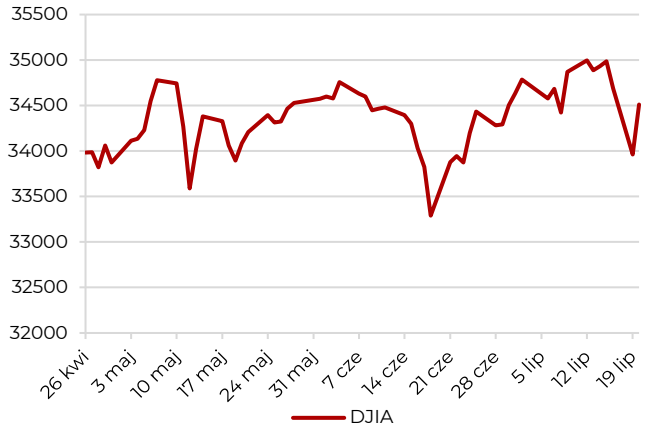
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

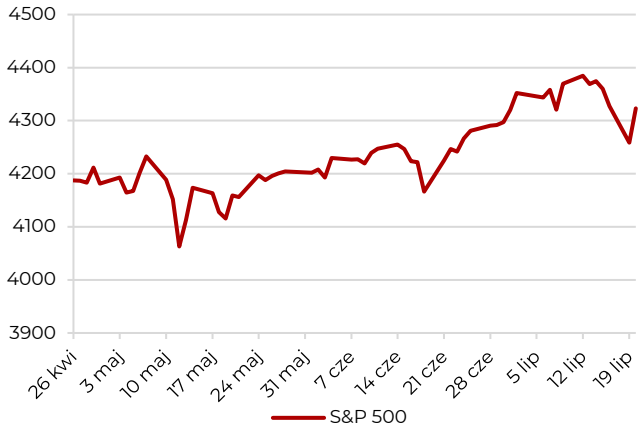


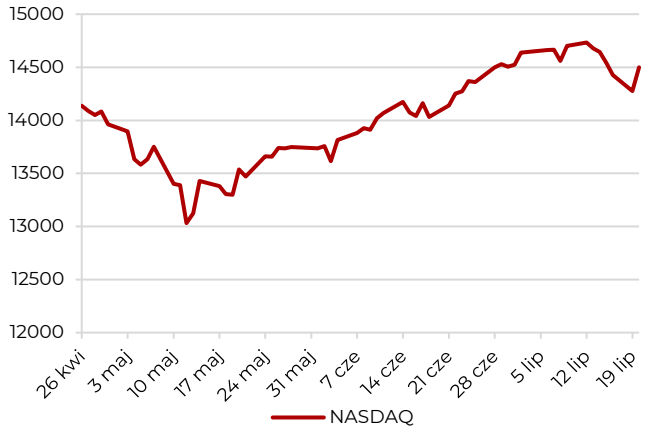
Źródło: Bloomberg

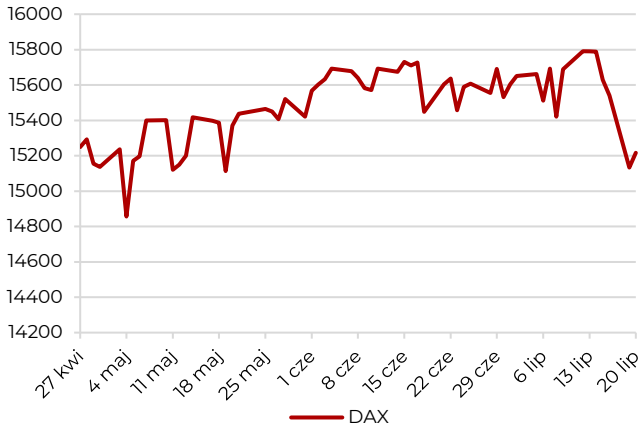
mBank Biuro maklerskie

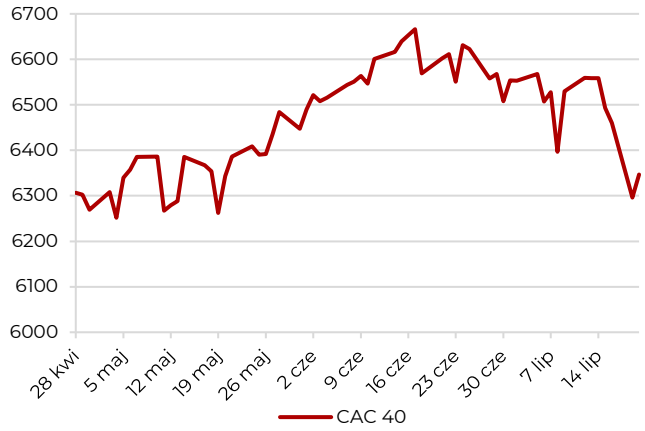
Notowania indeksów światowych

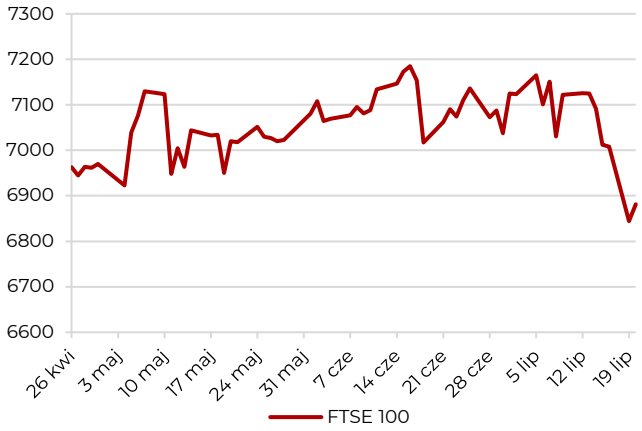


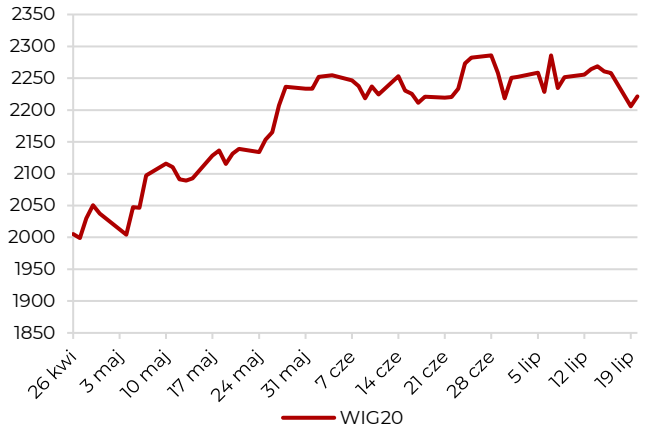


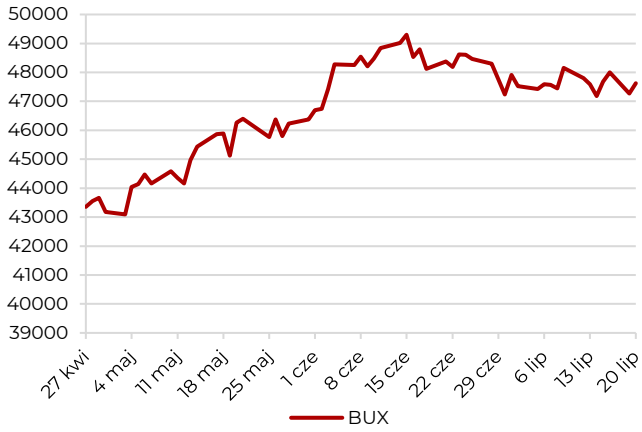








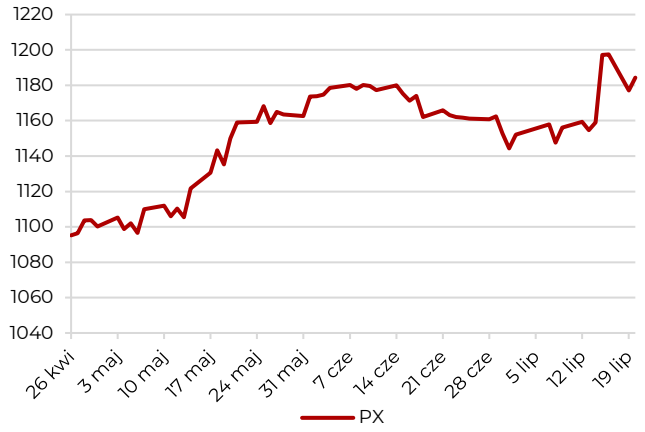


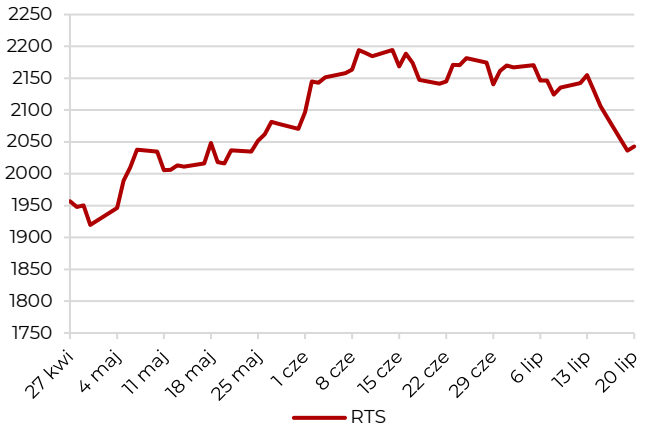


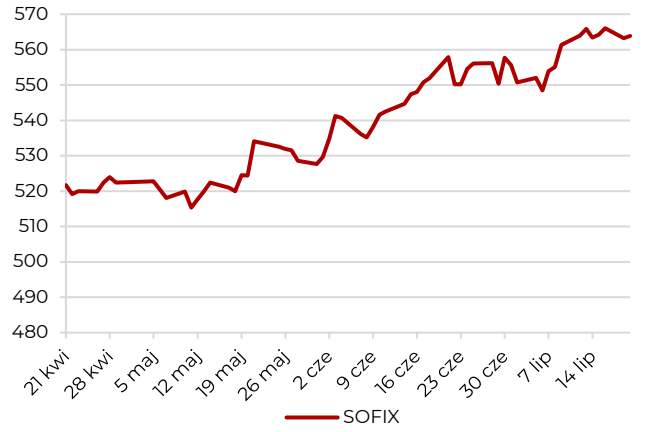
Źródło: Bloomberg

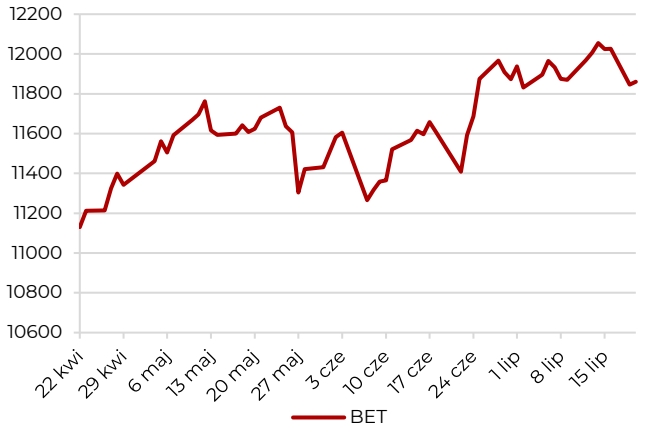
mBank Biuro maklerskie

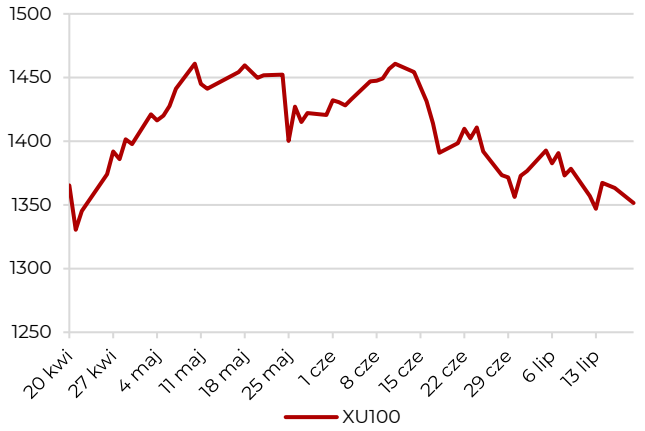
Notowania indeksów światowych

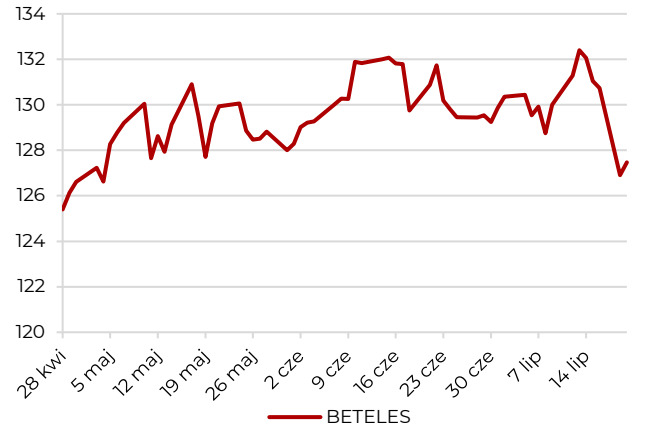


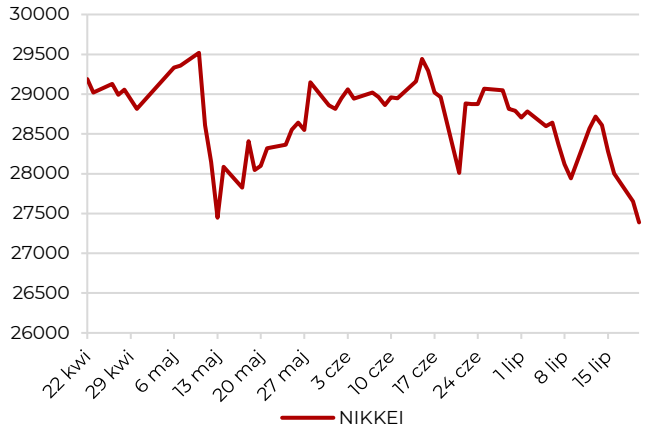


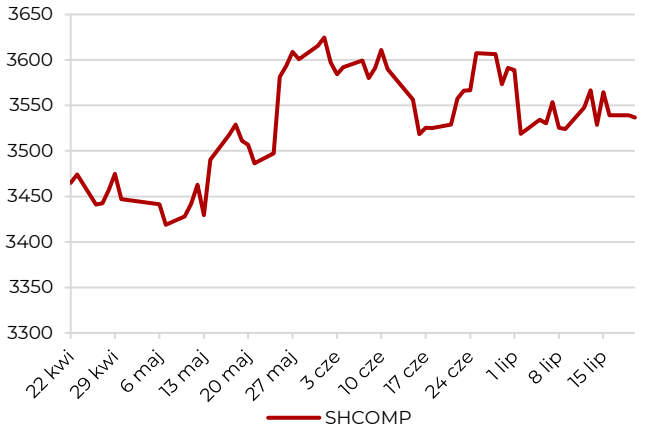








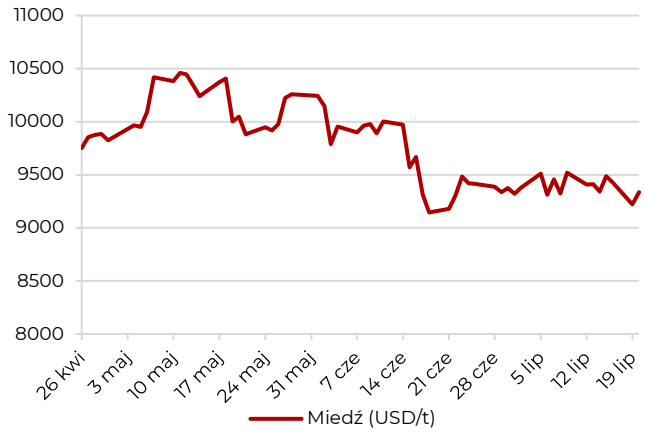


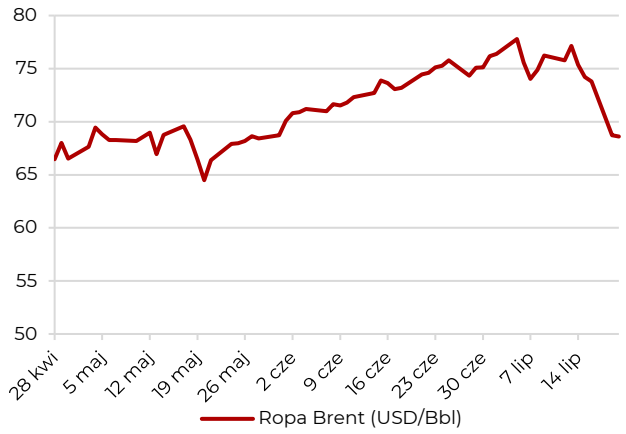


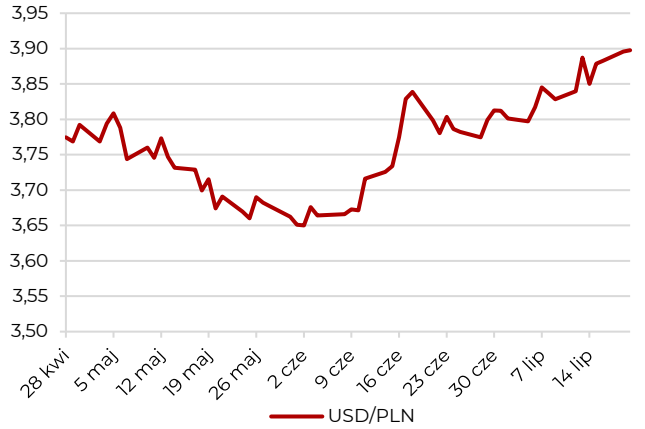
Źródło: Bloomberg

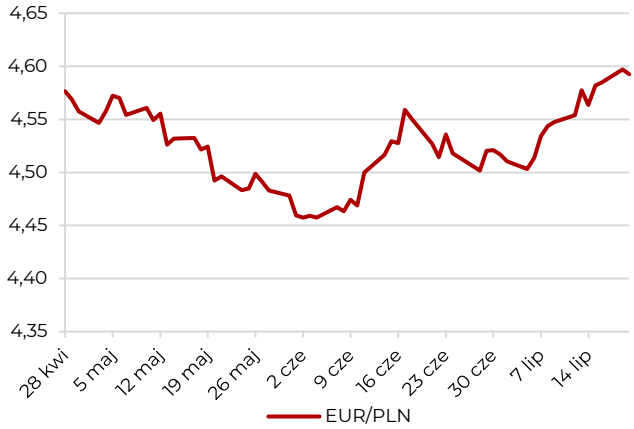
mBank Biuro maklerskie

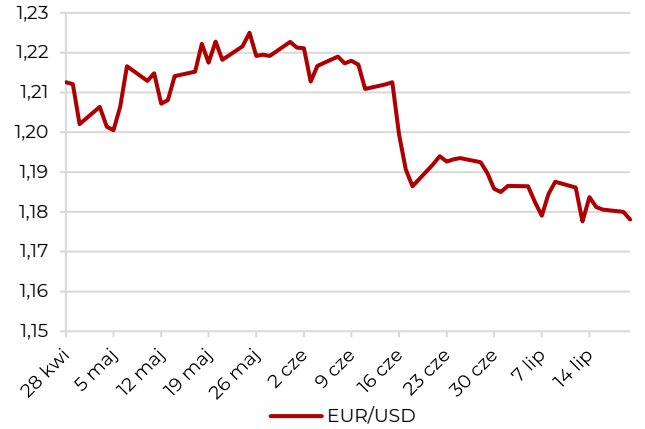
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

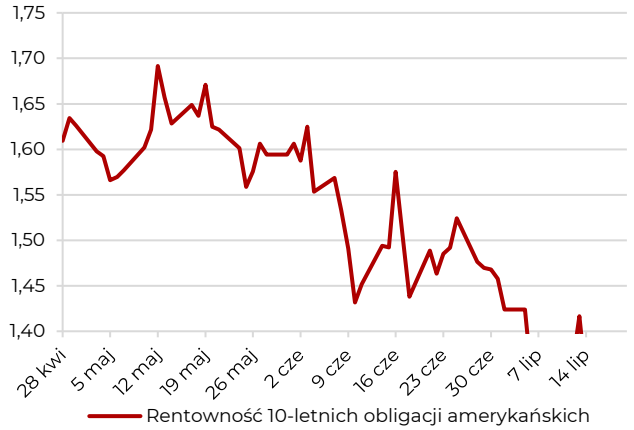


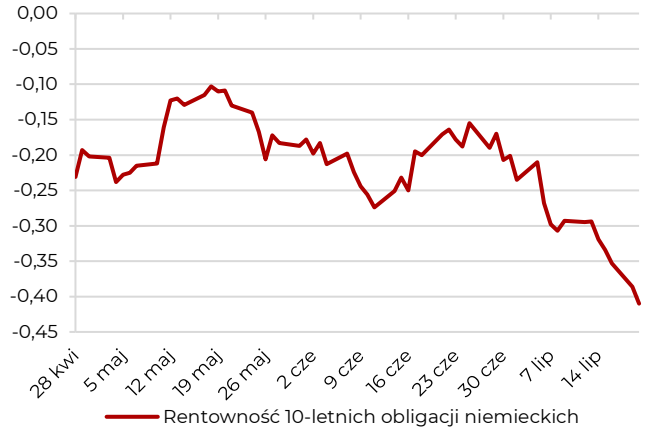


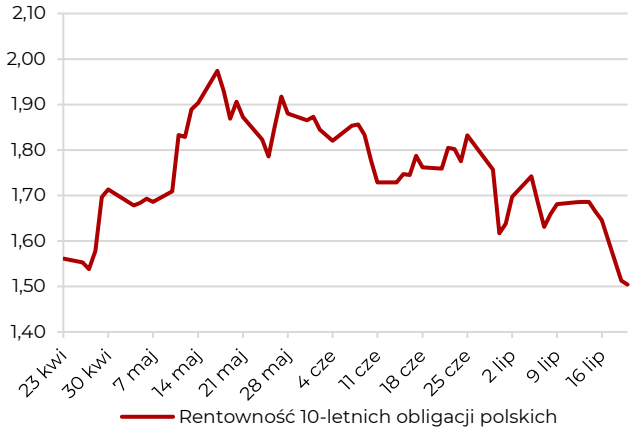












Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

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 Gębal
tel. 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
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 Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliszcz@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 jakakolwiek 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.