

czwartek, 29 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
67346,18	2245,76	4904,36	20557,53	1,514	72,39	3,8816	4,5977
635,89 (0,95%)	21,17 (0,95%)	71,64 (1,48%)	43,82 (0,21%)	0,174 (11,49%)	0,4 (0,55%)	-0,01 (0,17%)	0 (0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen

PKN z rekordowym zyskiem netto

Wyniki PKN Orlen w drugim kwartale 2021 r. są wyższe od konsensusu publikowanego przez PAP Biznes. Największy wpływ na taki rezultat miały segmenty energetyki i petrochemii. Oczyszczona EBITDA LIFO grupy wyniosła 3,2 mld zł, a analitycy oczekiwali, że będzie to 2,62 mld zł. Zysk netto PKN Orlen wyniósł w drugim kwartale 2,2 mld zł, co jest historycznie najwyższym wynikiem grupy. W tym samym czasie przychody wzrosły o 73% do 29,4 mld zł. Warto też zauważyć, że ponad połowa przychodów pochodzi z rynków zagranicznych.

Grupa Orlen w drugim kwartale 2021 roku wygenerowała rekordowe przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 5,1 mld zł, w efekcie czego dług netto koncernu obniżył się o 2 mld zł (kw/kw), pomimo nakładów inwestycyjnych na poziomie 2,4 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: adj EBITDA jest zgodna z naszymi danymi i nieco poniżej konsensusu rynkowego. Przypominamy, że wspomniany wpływ przeszacowania zabezpieczenia CO2 (0,76 mld PLN) nie powinien być w pełni zastosowany do II kw. W związku z tym, aby porównać nasze szacunki z danymi spółki, korygujemy EBITDA LIFO o cały wpływ hedgingu CO2 (uwzględniliśmy wpływ 0,68 mld PLN w szacunkach linii EBITDA). Silne przepływy pieniężne są pozytywne, jednak ogólnie rzecz biorąc reakcja rynku powinna być neutralna, szczególnie biorąc pod uwagę wczorajsze notowania giełdowe (jako reakcja na wstępne wyniki LTS).**

Orange

Wyniki za drugi kwartał zbliżone do konsensusu

Wyniki Orange za drugi kwartał okazały się zbliżone do konsensusu rynkowego. Przychody w tym okresie wyniosły 2,954 mld zł, podczas gdy analitycy zakładali, że będzie to 2,93 mld zł. Najmocniej rosła sprzedaż usług IT, która zwiększyła się o 13% (z uwzględnieniem przejęcia Craftware). Przychody z podstawowych usług telekomunikacyjnych zwiększyły się o 6,8%. Orange Polska wypracowała w drugim kwartale 756 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (+3,8% r/r), konsensus rynkowy zakładał wynik na poziomie 751,3 mln zł. Zysk netto Orange Polska wyniósł w drugim kwartale 116 mln zł wobec 52 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał 87,3 mln zł zysku.

Orange podtrzymał cel wzrostu zysku EBITDA z kosztami leasingu w 2021 roku na "niskim lub średnim" jednocyfrowym poziomie. Utrzymano również cel niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne mają sięgnąć w tym roku 1,7-1,9 mld zł. Na koniec drugiego kwartału operator świadczył 2,719 mln usług Internetu szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o 8 tys. usług.

Santander BP

Konferencja wynikowa

- Santander chce aktywniej uczestniczyć w rynku kredytów hipotecznych i zwiększyć swój udział w tym rynku.
- Bank liczy, że w kolejnych kwartałach utrzyma się trend rosnącej marży odsetkowej netto i wyniku odsetkowego. Wysoką dynamikę wzrostu powinien również kontynuować wynik prowizyjny.
- Spółka chce wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2020 roku zgodnie z rekomendacjami Komisji Nadzoru Finansowego. Bank maksymalnie na ten cel może przeznaczyć do 30% zysku za 2020 r.
- Santander prowadzi testy w sprawie ugod z kredytobiorcami dotyczącymi kredytów w CHF. Zdaniem banku ugody tego typu powinny mieć szeroki konsensus rynkowy.
- Rezerwy kredytowe mają pozostać na niskim poziomie.
- **Komentarz analityków Bm mBanku: Informacje są pozytywne, ponieważ Zarząd wskazał, że bank przygotowuje się do procesu masowego w sprawie ugod. W naszych prognozach zakładamy, że Santander Bank Polska nadal będzie księgował duże jednorazowe rezerwy związane z procesem rozliczeń w 2H'21.**

Budimex

Do końca roku grupa zaprezentuje nową strategię obszaru infrastrukturalnego

FBSSerwis z grupy Budimex planuje zainwestować w najbliższych 5-6 latach do 600 mln zł w instalacje odpadowe. Środki mają zostać przeznaczone między innymi na budowę biogazowni, kompostowni, instalacji do oczyszczania i przygotowywania do recyklingu plastików. Zakłady mają powstawać na gruntach przylegających do obecnych instalacji. Spółka chce także przeprowadzić akwizycje, a do jednej z nich może dojść jeszcze w tym roku. Do końca roku spółka planuje zaktualizować strategię obszaru infrastrukturalnego.

Oddzielnie grupa poinformowała, że składa pierwsze oferty w Niemczech, Czechach i na Słowacji. Start realizacji kontraktów spodziewany jest najwcześniej w 2022 roku. Kontrakty mają skupiać się na dwóch segmentach kolejowym i drogowym.

X-Trade Brokers**23,9 mln zł straty w drugim kwartale – szacunki**

Strata netto grupy XTB w drugim kwartale wyniosła 23,9 mln zł. Przychody w tym okresie wyniosły 55,15 mln zł. Przed rokiem XTB miał 117,5 mln zł zysku netto oraz 211,5 mln zł przychodów. Znaczne pogorszenie wyników firma wiąże z ograniczoną zmiennością na rynkach finansowych i towarowych, co negatywnie odbiło się na aktywności klientów. Wąski zakres zmienności wpłynął negatywnie na zyski z tytułu market making. W konsekwencji rentowność na lata wyniosła 63 zł i osiągnęła najniższy poziom w ciągu ostatnich 5 lat. W pierwszym półroczu 2021 r. grupa pozyskała rekordową liczbę blisko 108 tys. nowych klientów, wobec 52 tys. rok wcześniej.

**Energa
PKN Orlen****Energa powraca do rentowności - szacunki**

Wczoraj po sesji Energa zaprezentowała swoje szacunkowe wyniki za drugi kwartał. Grupa szacuje przychody na 3,228 mld zł wobec 2,842 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Zysk netto grupy wyniósł 284 mln zł przed rokiem firma miała 878 mln zł straty. Nakłady inwestycyjne wzrosły do 600 mln zł z 484 mln zł. Lepsze wyniki były możliwe dzięki wyższej marży w segmencie dystrybucji oraz wyższym przychodami ze sprzedaży energii. Na początku lipca Energa informowała, że rozwiąże część rezerw związanych z Elektrownią Ostrołęka. Szacowany wpływ na wyniki pierwszego półrocza miał wynieść 111 mln zł. Raport za pierwsze półrocze 2021 r. Energa planuje opublikować 12 sierpnia.

Pozostałe wiadomości ze spółek**OT Logistics**

OT Logistics zawarł ze spółką Rhenus Beteiligungen International warunkową umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji w C. Hartwig Gdynia (CHG). W ocenie stron, spełnienie warunków powinno nastąpić nie później niż do 20 października 2021 r. (z możliwością przedłużenia do 15 grudnia 2021 r.).

MFO

MFO szacuje, że zysk netto w pierwszym półroczu 2021 r. wzrósł do 53,1 mln zł z 9,9 mln zł przed rokiem. Oznacza to także wzrost o 282,64% w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.

Scope Fluidics

Amerykańska Agencja Żywności i Leków podjęła decyzję, że nie będzie merytorycznie rozpoznawać wniosku złożonego przez spółkę zależną Scope Fluidics dotyczącego Emergency Use Authorization (EUA) dla panelu SARS-CoV-2 systemu PCR|ONE

PGNiG

PGNiG Supply & Trading zawarło umowę czarteru dwóch zbiornikowców do przewozu skroplonego gazu ziemnego. Jednostki zostaną zbudowane specjalnie na potrzeby grupy kapitałowej PGNiG i wejdą do użytku w pierwszej połowie 2024 r.

Orange

Prezes UOKiK wszczął postępowania w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów wobec Orange Polska i P4, operatora sieci komórkowej Play. Zarzuty dotyczą pobierania opłat za aktywację usług dodatkowych bez uzyskania ich wyraźnej zgody.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse							+5,9%	12,5	11,7	-
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	35,80	-16,2%	18,7	13,8	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	67,00	+34,3%	16,4	5,8	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	45,40	+9,0%	8,1	13,4	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	187,60	+1,3%	14,4	13,5	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,80	-12,6%	-	9,3	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	93,34	+9,3%	17,0	11,6	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	37,99	+7,0%	10,9	10,9	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	254,30	+11,6%	-	11,8	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	797,00	+1,0%	16,1	11,7	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	86,00	+11,0%	15,0	11,8	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	31,68	+7,5%	10,3	8,7	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,17	+9,5%	10,0	8,5	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	15 900	-4,8%	10,8	9,8	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	37,54	+8,2%	10,2	10,2	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	314,00	-8,1%	13,3	12,8	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	44,04	+1,0%	11,7	12,4	-	-
Chemia							+10,0%	9,7	54,9	6,2
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	47,45	+0,0%	10,6	11,3	5,8	5,6
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	29,64	+17,2%	8,8	98,4	6,6	10,0
Surowce							+29,0%	6,1	6,5	2,8
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	33,51	+43,5%	6,0	6,4	2,2	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	192,65	+27,4%	6,1	6,7	3,4	3,3
Paliwa							+13,1%	7,9	16,1	4,1
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	51,92	+17,0%	11,4	15,9	4,7	4,8
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 386	+18,0%	7,4	16,3	3,6	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,25	+19,1%	8,4	9,2	3,5	3,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	71,54	-1,3%	7,5	23,1	4,6	6,8
Energetyka							+20,5%	9,0	14,9	4,8
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	597,50	+20,9%	17,7	14,9	7,7	7,4
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,42	-	3,4	4,1	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,66	-	9,0	39,1	3,1	3,3
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	69,00	+13,9%	26,1	27,0	13,8	13,6
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,27	-	4,3	6,0	4,8	5,0
Telekomunikacja							-7,3%	24,2	17,9	6,3
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	33,08	-15,7%	14,2	13,7	7,7	7,5
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-	-	-	-	-
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,69	+6,6%	34,1	22,1	5,0	4,9
Media							+2,2%	26,6	22,4	13,5
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,40	+12,8%	-	-	13,3	8,4
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	125,00	+0,8%	26,6	22,4	13,6	11,7
IT							+1,7%	16,7	15,7	7,8
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,50	-	19,4	-	6,9	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,50	-	15,4	-	10,0	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,65	+1,3%	16,7	15,7	5,0	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,90	-	15,8	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,02	-	17,0	-	8,1	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	266,00	+0,4%	19,5	19,0	7,8	7,5
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,40	+23,4%	4,6	8,1	4,0	4,5
Gaming							-	-	-	-
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	480,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	183,78	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	445,00	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	528,50	-	-	-	-	-
Przemysł							+18,5%	10,1	11,1	5,6
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,40	-	14,4	12,1	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	59,60	-	7,2	10,9	5,6	8,1
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	150,40	-	11,0	10,9	6,2	6,2
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,80	-	9,1	12,4	5,4	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	47,00	-	2,6	3,3	1,9	1,8
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,39	-	20,7	14,0	7,1	6,1
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,70	+16,2%	5,0	7,5	3,2	4,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,25	+11,4%	10,1	12,2	2,1	1,9
Forté	równoważ	2021-05-31	59,90	-	57,00	-	12,9	11,7	7,8	7,7
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	682,00	-12,1%	12,9	14,8	9,0	10,1
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	49,50	+53,2%	3,0	3,5	2,9	3,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	79,00	-	10,2	10,9	6,7	6,9
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	330,00	+15,0%	11,9	11,3	8,6	8,0
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,30	-11,4%	-	-	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							-20,9%	48,3	38,4	29,3
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	68,84	-21,6%	65,3	52,5	36,9	31,4
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,00	-	-	-	-	-
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	52,53	+12,9%	31,3	24,2	21,6	16,5
Handel							+0,0%	20,8	21,3	11,6
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,98	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	123,00	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	299,70	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,07	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,50	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 590,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	37,15	-	20,8	21,3	11,6	11,7
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,62	-	-	-	-	-

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	35,80	18,7	13,8	10,3	4%	5%	6%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	
BNP Paribas BP	67,00	16,4	5,8	3,8	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,7%	7,8%	
Handlowy	45,40	8,1	13,4	12,7	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,3%	7,5%	
ING BSK	187,60	14,4	13,5	13,0	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,6%	4,9%	
Millennium	4,80	-	9,3	7,7	-38%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	
Pekao	93,34	17,0	11,6	10,3	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	3,4%	5,9%	8,6%	
PKO BP	37,99	10,9	10,9	10,3	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,3%	8,3%	
Santander BP	254,30	-	11,8	10,9	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,4%	6,8%	6,8%	
mediana		15,4	11,7	10,3	5%	8%	9%	0,9	0,9	0,8	0,0%	5,3%	7,1%	
Inwestorzy polskich banków														
BCP	0,12	8,6	6,0	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,1%	5,8%	
Citigroup	68,10	9,2	8,3	7,5	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,3%	3,6%	
Commerzbank	5,37	119,4	11,7	7,2	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,9%	
ING	10,77	11,2	9,9	9,1	7%	8%	8%	0,7	0,7	0,7	7,1%	5,7%	6,1%	
UCI	9,63	11,0	7,7	6,3	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,7%	4,9%	6,2%	
mediana		11,0	8,3	7,2	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,1%	4,1%	5,8%	
Zagraniczne banki														
Erste Group	31,68	10,3	8,7	7,9	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,1%	6,1%	
Komerční Banka	797,00	16,1	11,7	10,2	8%	11%	12%	1,3	1,2	1,2	2,9%	6,1%	6,4%	
Moneta Money	86,00	15,0	11,8	9,6	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,2%	6,8%	
OTP Bank	15 900	10,8	9,8	9,1	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,4%	1,5%	1,5%	
RBI	19,17	10,0	8,5	7,9	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,5%	3,0%	3,5%	
Akbank	5,10	3,3	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,2%	10,2%	8,2%	
Alpha Bank	1,08	14,8	6,4	4,4	3%	4%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-	
Banco Santander	3,06	10,1	8,1	7,3	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,3%	6,6%	
Deutsche Bank	10,58	21,0	10,1	8,7	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%	
NB of Greece	2,23	7,9	5,9	5,1	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	2,0%	0,7%	
Sberbank	302,98	6,9	6,3	5,6	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,2%	7,9%	8,9%	
Türkiye Garanti B	8,20	4,1	2,9	2,9	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,5%	8,5%	-	
Türkiye Halk Bank	4,54	2,8	1,7	1,7	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,2%	2,6%	-	
Türkiye Vakıflar B	3,40	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-	
VTB Bank	0,05	4,0	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,4%	8,4%	8,4%	
Yapi ve Kredi B	2,26	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,6%	-	
mediana		9,0	6,3	6,5	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,5%	5,3%	6,4%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023
Ubezpieczyciele									
PZU	37,54	10,2	10,2	10,2	18%	18%	17%	1,8	1,8
Aegon	3,59	6,3	5,9	5,6	5%	5%	6%	0,3	0,3
Allianz	210,10	10,5	9,9	9,3	10%	10%	10%	1,1	1,0
Assicurazioni Generali	16,79	9,9	9,3	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9
Aviva	3,88	7,3	7,3	7,0	11%	10%	9%	0,7	0,7
AXA	21,83	8,0	7,6	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7
Baloise	144,50	11,0	10,6	10,6	8%	8%	8%	0,9	0,8
Helvetia	99,40	10,6	10,2	9,6	8%	8%	8%	0,8	0,8
Mapfre	1,76	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6
Uniq	7,18	10,0	8,0	-	6%	8%	-	0,7	0,7
Vienna Insurance G.	23,00	7,9	7,5	-	7%	7%	8%	0,5	0,5
Zurich Financial	367,40	12,4	11,2	10,6	12%	13%	14%	1,4	1,4
mediana		10,0	9,3	9,3	9%	9%	9%	0,8	0,8

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	597,50	7,7	7,4	7,1	2,3	2,5	2,3	17,7	14,9	13,8	30%	34%	33%	8,7%	5,7%	6,7%
Enea	8,42	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,4	4,1	4,1	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,9%
PGE	8,66	3,1	3,3	3,1	0,5	0,3	0,4	9,0	39,1	17,3	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,3%
Tauron	3,27	4,8	5,0	4,8	1,0	0,8	0,8	4,3	6,0	5,6	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,0	4,2	4,0	0,8	0,6	0,6	6,6	10,5	9,7	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,1%
Zintegrowane																
EDF	10,84	5,4	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	14,6	13,3	11,1	24%	25%	25%	3,2%	4,0%	4,2%
EDP	4,51	9,2	8,7	8,3	2,4	2,3	2,2	20,0	18,3	17,3	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,7%
Endesa	21,00	7,7	7,5	7,2	1,5	1,5	1,5	12,9	12,5	12,2	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Enel	8,06	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	15,1	14,1	13,1	24%	25%	25%	4,7%	5,0%	5,4%
Engie	11,56	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Fortum	23,54	9,8	10,2	9,8	0,5	0,5	0,5	16,2	17,2	15,7	5%	4%	5%	4,8%	4,9%	5,0%
mediana		7,8	7,4	7,2	1,4	1,4	1,4	14,8	13,7	12,7	22%	23%	23%	4,7%	4,9%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	10,40	9,8	9,2	9,2	1,1	1,1	1,0	15,0	11,9	11,5	11%	12%	11%	4,8%	4,9%	5,1%
Elia Group	99,25	14,6	13,6	12,8	5,9	5,6	5,3	27,0	24,4	23,3	40%	41%	42%	1,8%	1,8%	1,8%
EVN	20,90	8,7	8,3	7,7	2,4	2,3	2,2	16,9	16,7	15,5	27%	27%	28%	2,4%	2,4%	2,5%
IREN	2,59	7,2	6,8	6,5	1,7	1,6	1,6	14,2	12,4	11,7	23%	24%	24%	3,9%	4,2%	4,6%
National Grid	929,90	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	16,60	9,8	9,7	9,6	7,7	7,6	7,5	13,3	13,1	13,2	78%	78%	78%	6,1%	6,1%	5,3%
Redes Energeticas	2,37	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,7	13,5	12,9	61%	61%	64%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1 534	12,2	11,5	11,2	2,8	3,0	2,9	17,9	16,7	16,5	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,74	12,6	12,6	12,0	9,1	9,0	8,6	17,2	17,7	16,9	72%	71%	72%	4,3%	4,6%	5,0%
mediana		9,8	9,7	9,6	4,3	4,2	4,0	16,9	15,8	14,9	34%	36%	38%	3,9%	4,2%	4,6%

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	69,00	13,8	13,6	10,4	1,7	1,5	1,5	26,1	27,0	17,2	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	43,30	10,3	9,1	8,4	2,2	1,8	1,7	24,5	20,5	18,3	21%	20%	20%	1,1%	1,2%	2,3%
Avangrid	52,50	12,7	11,2	10,5	4,2	4,0	3,8	23,3	21,6	20,3	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,5%
Boralex	38,82	13,9	13,4	12,4	10,4	9,7	8,1	47,9	43,7	22,2	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	21,18	14,2	13,1	11,9	11,8	10,7	9,7	40,9	35,8	32,0	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	194,65	11,6	68,1	16,4	0,9	3,7	1,6	19,4	-	26,5	8%	5%	10%	2,7%	1,3%	3,9%
Falck Renewables	5,79	12,7	11,7	11,0	6,4	5,7	5,9	43,8	34,0	29,4	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,30	11,0	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,5	16,1	15,1	30%	30%	31%	4,3%	4,5%	4,8%
Orsted	957,00	18,3	19,1	16,6	7,1	6,8	6,4	43,8	49,5	40,2	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,01	22,8	17,3	15,3	5,4	5,0	3,7	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,40	11,4	10,2	8,0	7,2	6,5	5,2	20,7	17,6	11,4	63%	63%	65%	3,0%	3,5%	4,2%
Tilt Renewables	8,01	43,6	29,2	29,4	23,5	16,6	16,6	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	21,54	12,8	12,3	12,3	12,7	12,3	12,6	29,1	27,9	27,4	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	68,70	13,2	12,4	11,8	4,9	4,8	4,6	23,1	21,6	20,4	37%	38%	39%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		12,8	12,4	11,9	6,4	5,7	5,2	24,5	21,6	22,2	39%	38%	39%	1,7%	1,4%	2,3%
Solar																
Azure Power	26,05	17,2	12,5	10,5	11,9	10,2	8,7	-	-	47,0	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	28,50	10,1	9,6	10,3	8,5	8,0	7,8	36,8	-	24,4	84%	83%	76%	4,7%	5,0%	5,2%
Neoen	37,32	18,2	14,5	11,6	14,9	11,8	9,6	-	64,7	46,2	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 930,00	39,1	27,0	24,1	18,8	14,1	12,9	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,67	35,9	19,9	14,7	28,2	15,9	11,8	63,6	33,7	23,9	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		18,2	14,5	11,6	14,9	11,8	9,6	50,2	49,2	35,3	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	25,96	10,6	9,9	9,6	5,0	4,8	4,7	33,4	28,9	29,6	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%
Innogy	21,42	14,4	13,8	13,0	11,8	11,3	11,0	-	59,8	68,0	82%	82%	85%	3,4%	3,4%	3,5%
Nextera	77,09	10,0	9,1	8,6	10,3	9,3	8,1	28,0	34,7	42,1	104%	102%	94%	3,4%	3,9%	4,5%
Northland Power	43,53	13,9	13,8	12,8	7,7	7,7	7,3	27,9	26,7	21,1	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	39,56	20,8	19,4	18,7	11,5	10,7	10,7	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,2%	3,3%
Meridian Energy	5,30	20,7	20,6	20,6	4,1	4,4	4,6	59,6	57,0	53,5	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%
Verbund	85,05	13,1	11,4	10,7	4,6	4,4	4,3	49,4	41,4	38,6	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		13,9	13,8	12,8	7,7	7,7	7,3	33,4	38,1	40,3	55%	55%	57%	3,1%	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	51,92	4,7	4,8	3,6	0,4	0,4	0,4	11,4	15,9	8,3	9%	9%	11%	0,0%	5,8%	5,8%
MOL	2 386	3,6	4,6	3,8	0,6	0,6	0,6	7,4	16,3	9,7	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	71,54	4,6	6,8	6,1	0,5	0,6	0,6	7,5	23,1	13,8	11%	8%	10%	4,9%	4,9%	4,9%
Hellenic Petrol	5,84	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,5	9,0	7,6	7%	8%	8%	4,4%	5,5%	5,9%
HollyFrontier	29,82	9,7	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6	-	9,7	8,1	6%	10%	12%	4,7%	4,8%	4,7%
Marathon Petrol	55,28	10,8	8,2	7,7	0,9	0,9	1,0	-	23,1	16,6	8%	10%	13%	4,2%	4,2%	4,5%
Motor Oil	13,79	5,5	4,6	4,9	0,3	0,3	0,3	9,1	6,5	8,1	6%	7%	7%	5,8%	7,7%	8,3%
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	46,99	4,7	4,4	4,4	1,1	1,0	1,1	10,2	8,8	8,4	23%	24%	25%	4,1%	4,4%	4,6%
Phillips 66	75,22	12,2	7,7	7,2	0,6	0,5	0,4	31,6	11,4	10,0	5%	6%	6%	4,8%	5,0%	5,4%
Saras SpA	0,66	8,4	5,5	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,4	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,7%
Tupras	91,90	8,3	5,5	5,3	0,4	0,3	0,3	15,9	7,1	6,5	4%	6%	6%	5,9%	9,3%	12,9%
Valero Energy	67,30	10,6	6,1	6,4	0,5	0,4	0,4	67,4	12,4	10,8	4%	6%	7%	5,8%	6,0%	6,0%
mediana		8,3	5,6	5,3	0,5	0,5	0,5	13,7	11,9	9,7	7%	8%	10%	4,4%	4,9%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,25	3,5	3,5	3,4	0,7	0,7	0,7	8,4	9,2	10,1	20%	21%	21%	3,4%	3,6%	3,3%
A2A SpA	1,81	8,4	7,5	7,2	1,4	1,4	1,3	18,9	16,3	16,5	17%	18%	18%	4,5%	4,7%	4,7%
BP	291,80	4,8	4,5	4,5	0,5	0,5	0,5	10,5	8,5	7,8	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	47,45	3,0	2,9	2,8	0,3	0,3	0,3	12,2	7,9	7,1	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,14	10,2	10,4	10,7	9,0	9,3	9,6	13,0	13,1	13,2	88%	89%	90%	8,9%	8,8%	8,8%
Endesa	21,00	7,7	7,5	7,2	1,5	1,5	1,5	12,9	12,5	12,2	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Engie	11,56	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,9	10,0	17%	18%	18%	6,3%	6,8%	7,3%
Eni	9,92	3,7	3,2	3,1	0,8	0,8	0,8	15,0	10,9	9,5	23%	25%	25%	6,4%	7,1%	7,3%
Equinor	172,42	3,2	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,2	12,1	12,0	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,30	10,0	9,8	9,6	2,1	2,0	2,1	17,9	17,9	17,9	21%	20%	22%	6,8%	7,0%	5,7%
Gazprom	282,60	5,0	4,4	4,4	1,3	1,2	1,2	5,6	4,8	4,6	27%	28%	28%	8,2%	10,3%	11,0%
Hera SpA	3,58	7,6	7,3	7,1	1,2	1,1	1,1	16,3	15,9	14,8	15%	15%	15%	3,3%	3,4%	3,6%
NovaTek	1 600	15,7	13,9	13,1	5,6	4,9	4,8	15,0	15,1	14,9	36%	36%	36%	3,2%	3,4%	3,4%
ROMGAZ	30,80	4,1	3,6	3,6	2,1	1,9	1,7	7,9	7,3	7,4	51%	52%	48%	6,7%	7,7%	7,7%
Shell	16,71	3,1	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,4	8,1	6,9	17%	18%	17%	5,0%	5,1%	5,5%
Snam SpA	5,13	13,7	13,6	13,0	10,8	10,6	10,0	14,7	15,2	14,6	79%	78%	77%	5,1%	5,4%	5,5%
mediana		5,4	5,1	5,0	1,3	1,2	1,2	12,6	11,5	11,0	21%	21%	22%	5,0%	5,3%	5,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	29,64	6,6	10,0	5,8	0,7	0,8	0,7	8,8	-	10,7	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6 060	8,3	8,0	7,5	2,6	2,4	2,3	12,3	11,2	9,1	31%	30%	30%	6,3%	6,1%	6,0%
CF Industries	47,72	9,4	10,0	9,7	3,3	3,4	3,3	20,7	22,2	20,7	35%	33%	34%	2,5%	2,6%	2,5%
K+S	12,18	8,6	7,5	6,7	1,3	1,2	1,2	-	41,4	35,1	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 667	6,9	6,9	6,8	2,5	2,4	2,4	16,5	17,9	20,3	36%	35%	35%	3,1%	3,6%	3,7%
The Mosaic Company	30,49	6,2	6,6	6,7	1,5	1,5	1,5	12,8	14,6	14,6	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	467,80	7,3	7,1	6,9	1,3	1,3	1,3	13,7	13,4	12,6	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,3	7,5	6,8	1,5	1,5	1,5	13,3	16,2	14,6	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	47,45	5,8	5,6	5,4	1,2	1,1	1,1	10,6	11,3	11,7	21%	20%	20%	6,3%	5,6%	6,2%
Akzo Nobel	103,30	13,8	12,8	12,0	2,4	2,3	2,2	22,7	20,1	18,5	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	66,41	8,0	7,7	7,2	1,2	1,2	1,1	14,6	13,9	13,0	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	8 318	25,7	24,0	22,8	7,3	7,0	6,8	41,4	37,9	35,7	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,47	4,8	4,1	3,4	1,0	0,9	0,8	7,8	6,5	5,4	21%	22%	23%	2,8%	3,4%	3,9%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	113,95	7,0	6,5	6,2	1,6	1,5	1,4	17,0	14,4	12,6	22%	23%	23%	3,3%	3,4%	3,5%
Tata Chemicals	738,75	13,6	10,4	8,9	2,2	2,0	1,8	41,0	22,5	18,3	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,7%
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	125,05	5,9	6,6	6,4	1,2	1,1	1,1	19,9	18,7	16,8	20%	17%	18%	2,7%	2,4%	2,7%
mediana		7,0	6,6	6,4	1,2	1,2	1,1	17,0	14,4	13,0	20%	19%	20%	2,7%	2,9%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,25	2,1	1,9	1,8	0,6	0,5	0,5	10,1	12,2	14,2	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	211,44	13,9	11,9	10,7	2,6	2,4	2,2	25,7	19,8	16,2	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	203,70	15,7	14,4	13,6	4,2	3,9	3,7	37,6	34,0	31,7	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 818	11,8	9,0	7,7	1,6	1,5	1,4	27,2	16,9	13,0	14%	16%	18%	1,6%	2,7%	3,4%
Sandvig AG	225,30	12,1	11,1	10,6	3,0	2,8	2,7	21,2	18,7	17,5	25%	25%	25%	2,3%	2,4%	2,5%
mediana		12,1	11,1	10,6	2,6	2,4	2,2	25,7	18,7	16,2	25%	25%	25%	1,6%	2,2%	2,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	192,65	3,4	3,3	3,2	1,1	1,0	1,0	6,1	6,7	7,0	33%	31%	30%	0,8%	5,2%	9,0%
Anglo American	3 126	3,8	4,7	4,9	1,6	1,7	1,8	7,8	10,0	11,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 488	6,1	6,4	6,8	3,6	3,8	3,9	17,3	18,4	20,7	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	52,47	3,9	4,2	4,6	2,3	2,4	2,6	13,3	13,8	15,8	60%	58%	57%	3,6%	3,7%	3,0%
Boliden	335,80	5,8	6,1	6,4	1,5	1,5	1,6	11,6	12,8	13,8	26%	25%	24%	4,2%	3,7%	3,7%
First Quantum	25,70	6,4	5,7	5,9	3,2	3,1	3,2	17,6	12,3	12,8	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	36,68	7,3	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	14,9	13,1	16,4	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	806,40	5,6	4,8	5,9	2,9	2,7	3,0	15,1	12,6	16,3	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14 120	3,6	3,7	3,5	2,2	2,2	2,0	8,4	8,2	7,6	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,93	4,4	3,6	3,6	1,8	1,6	1,7	32,9	11,2	9,8	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,4	4,2	2,9	2,6	2,7	6,4	6,0	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,45	4,2	4,2	4,5	2,3	2,3	2,4	10,0	10,3	10,6	55%	54%	53%	1,3%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	34,85	6,2	5,9	6,4	3,8	3,6	3,8	9,4	9,4	10,5	61%	61%	60%	7,6%	6,4%	6,0%
OZ Minerals	23,12	9,5	8,5	8,6	4,7	4,5	4,4	19,7	16,9	16,7	50%	53%	51%	1,1%	1,3%	1,3%
Polymetal Intl	1 535	6,3	5,6	5,5	3,7	3,4	3,4	9,1	8,9	8,0	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polys	13 742	7,0	6,4	6,4	5,0	4,6	4,5	9,6	8,5	8,7	71%	72%	71%	4,7%	5,0%	5,1%
Sandfire Res	6,82	1,7	1,9	14,9	1,0	1,1	3,1	7,4	7,5	-	57%	56%	21%	4,1%	3,3%	0,3%
Southern CC	65,18	9,8	10,3	10,0	5,5	5,7	5,4	18,7	18,8	17,8	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		5,7	5,2	5,9	2,9	2,7	3,1	10,8	10,8	11,0	55%	56%	53%	0,7%	1,3%	0,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	33,51	2,2	2,0	1,5	0,5	0,4	0,4	6,0	6,4	4,7	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,8%
Alliance Res Par	7,86	2,5	2,5	2,5	0,7	0,7	0,7	8,8	13,6	14,6	29%	30%	29%	7,6%	10,2%	10,2%
Banpu	13,30	10,2	9,9	9,3	2,5	2,4	2,5	15,5	13,7	13,7	24%	25%	27%	3,5%	3,5%	3,9%
BHP Group	79,08	4,0	4,2	4,7	2,4	2,5	2,6	13,6	14,1	16,1	60%	58%	57%	6,4%	6,6%	5,4%
China Coal Energy	4,38	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	7,1	7,0	6,8	19%	19%	19%	2,7%	2,7%	2,9%
LW Bogdanka	24,70	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,2	8,1	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	10,77	4,9	4,7	4,3	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 210	4,7	4,4	4,1	1,1	1,0	0,9	7,5	6,9	6,4	23%	23%	23%	8,8%	11,1%	10,9%
Rio Tinto	6 127	3,4	4,4	5,3	2,0	2,3	2,5	7,6	10,4	13,1	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,06	5,5	4,4	-	2,1	1,8	1,7	10,3	7,9	8,9	38%	41%	-	3,9%	7,0%	12,5%
Shougang Fush R	1,95	4,8	4,8	5,2	2,5	2,6	2,7	7,7	8,2	8,7	53%	53%	51%	10,8%	9,9%	9,7%
Stanmore Coal	0,73	5,3	3,4	2,4	0,5	0,5	0,7	36,3	12,1	6,6	10%	16%	27%	-	-	20,7%
Teck Resources	22,61	5,3	5,0	4,4	2,0	2,0	1,8	9,6	9,3	8,8	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	18,08	4,7	4,4	3,5	1,1	1,0	1,0	10,1	8,1	8,0	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	11,64	4,1	4,1	4,0	1,1	1,1	1,0	5,0	5,3	5,2	26%	26%	26%	7,5%	7,3%	7,8%
mediana		4,7	4,4	4,0	1,1	1,0	1,0	8,5	8,2	8,7	26%	26%	27%	3,5%	3,5%	7,8%

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	131,80	10,1	9,1	8,2	1,8	1,7	1,6	24,5	19,6	17,0	17%	18%	19%	2,8%	3,0%	3,4%
Budimex	286,00	5,3	7,6	7,8	0,6	0,6	0,6	15,0	17,1	21,8	12%	8%	8%	5,3%	5,0%	4,8%
Ferrovial	25,40	41,8	34,7	29,4	3,4	3,3	3,2	-	-	55,5	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%
Hochtief	68,26	3,8	3,6	3,3	0,2	0,2	0,2	10,6	9,3	8,2	5%	5%	6%	6,1%	6,9%	7,9%
Mota Engil	1,26	4,6	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,2	9,0	6,0	15%	16%	16%	5,2%	8,7%	8,7%
NCC	153,60	5,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,2	11,2	10,1	6%	6%	6%	4,3%	4,7%	5,0%
Skanska	245,40	10,0	9,2	7,5	0,6	0,5	0,5	17,2	15,8	15,2	6%	6%	7%	3,1%	3,3%	3,3%
Strabag	38,05	3,1	3,0	-	0,2	0,2	-	12,3	11,2	-	7%	7%	-	3,4%	3,9%	-
mediana		5,5	6,5	7,5	0,6	0,6	0,5	12,3	11,2	15,2	8%	8%	8%	3,8%	4,3%	4,8%

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	3,39	10,0	9,9	11,0	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,0	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%
Echo Investment	4,59	13,1	13,1	-	1,0	1,0	0,9	9,3	8,2	5,3	31%	26%	-	7,6%	7,7%	11,8%
GTC	6,78	15,2	14,2	13,5	0,7	0,7	0,7	-	-	9,8	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,50	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	20,54	15,1	15,4	14,8	0,7	0,7	0,7	-	14,6	9,2	83%	85%	89%	4,0%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	19,74	24,8	23,9	21,6	0,8	0,7	0,8	21,8	17,0	12,3	56%	57%	49%	4,1%	4,3%	4,6%
Klepierre	21,50	23,3	21,2	19,7	0,8	0,8	0,8	11,3	9,2	9,3	79%	84%	88%	5,8%	7,1%	7,2%
Segro	1 205,00	45,6	37,9	33,6	1,5	1,4	1,3	43,7	40,3	37,0	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,2	18,3	19,7	0,9	0,9	0,8	16,3	14,6	11,1	72%	73%	88%	4,0%	4,4%	4,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

	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																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,69	5,0	4,9	4,7	1,5	1,5	1,5	34,1	22,1	18,5	31%	31%	31%	0,0%	3,3%	6,5%
mediana		5,0	4,9	4,7	1,5	1,5	1,5	34,1	22,1	18,5	31%	31%	31%	0,0%	3,3%	6,5%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,27	4,7	4,6	4,7	1,6	1,6	1,6	11,1	11,0	13,1	33%	34%	33%	6,9%	6,9%	7,4%
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	15,34	6,0	5,8	5,7	2,3	2,3	2,4	14,9	13,4	12,3	39%	39%	41%	5,2%	6,3%	6,0%
Matav	422,50	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,2	9,4	9,7	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,22	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,7	10,0	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,3%	4,4%
mediana		4,7	4,7	4,7	1,7	1,6	1,6	11,1	11,0	12,3	34%	34%	34%	5,2%	6,3%	6,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	183,95	4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,7	9,8	9,1	8,7	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,81	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,5	13,8	12,9	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,81	7,3	7,2	7,0	3,4	3,4	3,4	21,6	19,2	17,1	47%	47%	48%	5,0%	5,0%	5,4%
Orange France	9,63	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	546,00	8,5	8,5	8,4	3,3	3,3	3,3	19,8	19,8	19,7	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	4,0%
Telefonica S.A.	3,81	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	9,9	9,2	8,2	33%	33%	35%	8,1%	7,9%	7,9%
Telia Company	38,06	7,5	7,4	7,3	2,6	2,7	2,6	21,7	19,5	17,6	35%	36%	36%	5,3%	5,5%	5,6%
TI	0,37	4,2	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	12,7	11,5	10,8	35%	36%	37%	4,5%	4,5%	4,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,40	13,3	8,4	7,1	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	125,00	13,6	11,7	10,4	5,4	4,7	4,2	26,6	22,4	20,1	40%	40%	40%	0,8%	1,5%	1,8%
mediana		13,5	10,0	8,8	3,5	3,0	2,6	26,6	22,4	20,1	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,96	5,5	5,2	4,5	0,7	0,7	0,6	18,8	15,1	14,0	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,6%
Daily Mail	1 080,00	14,2	12,2	10,7	1,6	1,6	1,6	45,4	34,5	28,7	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	44,29	26,0	21,2	18,4	3,6	3,4	3,2	48,2	37,1	31,1	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,87	12,2	9,1	7,5	1,7	1,6	1,6	-	-	21,7	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,2	10,7	9,1	1,7	1,6	1,6	45,4	34,5	25,2	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,63	6,5	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,0	7,8	15%	16%	16%	7,9%	9,5%	9,6%
Gestevisión Telecinco	5,15	5,8	5,8	5,7	1,7	1,7	1,7	8,6	8,4	8,3	29%	29%	29%	4,6%	5,8%	7,9%
ITV PLC	117,75	8,3	7,3	7,1	1,7	1,6	1,6	10,9	9,5	9,4	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,22	6,2	5,9	5,5	1,6	1,6	1,6	12,8	11,5	10,7	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,2%
Mediaset SPA	2,68	9,4	8,4	10,4	1,7	1,6	1,7	18,0	15,5	12,4	18%	20%	16%	2,2%	3,1%	3,7%
Prosieben	16,57	7,6	7,1	6,7	1,4	1,3	1,2	12,3	10,9	10,1	18%	19%	19%	3,9%	4,7%	5,4%
TF1-TV Francaise	8,01	3,5	3,6	3,0	0,7	0,7	0,7	12,7	11,7	10,0	21%	20%	24%	5,4%	5,7%	7,3%
mediana		6,5	5,9	5,8	1,6	1,6	1,6	12,3	10,9	10,0	20%	20%	22%	4,6%	5,7%	5,4%
Pay TV																
Cogeco	118,10	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	14,1	13,2	14,9	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	57,98	10,8	9,5	8,8	3,2	3,0	2,9	20,4	16,1	13,8	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	42,39	7,2	7,7	8,4	1,4	1,4	1,5	14,0	16,4	27,4	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,35	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	31,4	25,2	16,8	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,95	9,4	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,3	25,4	24,5	44%	44%	44%	5,1%	5,2%	5,4%
mediana		7,2	7,7	8,4	2,8	2,7	2,7	20,4	16,4	16,8	39%	39%	41%	1,7%	1,9%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	79,65	5,0	4,8	4,6	0,8	0,8	0,7	16,7	15,7	15,1	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	266,00	7,8	7,5	7,1	1,2	1,1	1,0	19,5	19,0	18,5	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,40	4,0	4,5	4,0	1,2	1,0	0,8	4,6	8,1	8,0	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,0	4,8	4,6	1,2	1,0	0,8	16,7	15,7	15,1	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	39,93	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	177,55	13,3	12,2	11,4	2,0	1,9	1,8	22,9	20,1	17,8	15%	16%	16%	1,1%	1,3%	1,4%
IBM	141,77	9,4	9,5	10,1	2,3	2,3	2,3	12,9	11,7	11,0	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	9,01	6,3	5,6	5,2	0,6	0,6	0,6	13,5	11,0	9,3	10%	11%	11%	0,8%	1,5%	1,4%
Microsoft	286,22	26,9	24,1	20,5	12,7	11,4	10,2	38,7	35,3	31,0	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	87,18	14,1	13,7	13,1	7,1	6,9	6,7	19,5	18,2	16,9	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,4%
SAP	120,56	17,4	16,4	15,3	5,7	5,5	5,2	25,5	24,3	22,3	33%	34%	34%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	27,90	8,7	7,8	7,5	1,4	1,4	1,4	11,9	11,2	10,5	17%	18%	18%	5,0%	5,3%	5,7%
mediana		11,3	10,8	10,7	2,2	2,1	2,0	16,5	14,9	13,9	21%	21%	20%	1,3%	1,5%	1,6%

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	480,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	183,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	445,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	528,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	84,82	15,5	13,3	12,7	6,9	6,1	6,0	23,2	19,8	18,7	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3 065,00	21,8	16,9	15,3	8,1	6,8	6,4	30,1	24,5	21,8	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	171,28	18,3	18,5	14,3	4,8	4,6	3,5	28,5	28,6	20,9	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	54,42	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	143,56	17,0	15,5	14,6	6,0	5,7	5,4	26,6	23,7	21,4	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	178,80	16,5	12,4	11,6	9,7	7,5	7,0	35,5	27,2	24,8	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		16,8	14,4	13,5	6,5	5,9	5,7	27,5	24,1	21,1	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	682	-111	+6	753	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 121	-251	+142	932	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	624	-31	+216	598	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	80	-16	-11	67	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	387	-111	+142	411	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	215	-16	+9	233	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	226	-61	+91	165	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 584	+215	+28	1 392	36,00	0%	44%	32,86
Dying Light	Techland	2000+	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	114	+2	+3	116	Soon
Bum Simulator	PlayWay	88	+2	+5	90	2021
I am Your President	PlayWay	142	+1	+7	145	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	93	+1	+8	96	2021
Builders of Egypt	PlayWay	41	+1	-1	41	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	123,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 020	13,6	8,8	8,0	1,6	1,4	1,3	29,5	20,5	18,5	12%	16%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	309,50	19,1	15,9	14,0	2,8	2,6	2,4	40,3	31,0	26,1	15%	16%	17%	1,1%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 042	7,9	6,3	5,9	1,1	0,9	0,9	23,3	14,8	13,5	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,44	55,4	5,4	5,1	0,4	0,3	0,3	-	14,0	13,5	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	131,25	23,9	21,3	19,3	4,9	4,6	4,3	33,6	30,2	26,7	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	56,79	8,2	5,6	5,4	0,6	0,6	0,6	21,5	12,0	11,0	7%	10%	11%	1,2%	2,0%	2,1%
H&M	186,22	7,5	6,8	6,4	1,4	1,3	1,2	30,4	20,6	18,5	18%	19%	19%	3,1%	4,0%	4,3%
Hugo Boss	50,38	8,3	6,8	6,2	1,6	1,5	1,4	52,1	25,8	20,2	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,0%
Inditex	28,53	17,0	12,0	10,9	3,9	3,1	2,9	65,1	27,6	23,9	23%	26%	27%	2,2%	3,2%	3,5%
Lululemon	393,09	47,2	35,3	29,1	11,1	8,5	7,3	-	60,7	49,1	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	165,46	30,3	24,9	21,9	4,9	4,3	4,0	52,7	41,6	35,6	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	20,16	10,1	7,7	6,0	0,7	0,6	0,6	-	58,9	39,3	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,3	8,3	7,2	1,6	1,4	1,4	33,6	26,7	22,0	15%	17%	18%	1,1%	1,3%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	330,87	21,5	18,2	16,1	4,8	4,3	3,9	55,7	47,5	41,1	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 296	42,0	37,0	32,3	16,9	15,1	13,7	-	66,4	58,6	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	757,80	17,5	15,5	14,2	6,2	5,7	5,3	33,6	28,8	26,0	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	688,20	22,3	19,7	17,7	6,4	5,9	5,4	44,9	38,5	34,1	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	58,12	21,4	17,6	15,7	8,2	7,0	6,3	42,1	34,0	29,8	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,5	18,2	16,1	6,4	5,9	5,4	43,5	38,5	34,1	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	68,84	36,9	31,4	25,8	15,8	12,5	10,0	65,3	52,5	41,5	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	196,01	16,9	13,9	11,0	4,9	3,7	3,2	19,0	16,6	13,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 630	27,0	21,8	17,5	4,0	3,4	3,0	59,6	45,4	34,0	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 902	12,0	10,4	8,9	1,0	0,8	0,7	27,8	24,4	20,2	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	268,50	18,2	14,9	11,9	1,8	1,4	1,1	31,2	24,6	19,7	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	72,89	12,6	11,5	10,8	4,4	4,1	3,9	18,0	15,9	14,2	35%	35%	36%	1,0%	1,0%	1,0%
Etsy	202,94	39,7	31,7	24,1	11,8	9,9	8,1	63,4	48,7	38,9	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	70,28	20,6	14,0	10,3	0,6	0,5	0,4	34,3	25,5	18,6	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	7,47	2,2	1,9	1,8	0,3	0,3	0,3	14,4	10,2	9,6	14%	15%	18%	2,4%	3,5%	4,5%
Magazine Luiza	21,53	65,2	46,2	34,3	3,9	3,2	2,6	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 637	-	-	66,5	13,5	9,6	7,1	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	75,35	30,7	21,6	18,0	1,3	1,1	1,0	54,1	33,2	26,3	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	13,27	9,6	7,8	8,5	0,8	0,7	0,7	30,3	19,5	29,3	8%	9%	9%	1,1%	1,3%	0,8%
Vipshop Holdings	17,01	5,5	4,5	3,9	0,4	0,4	0,3	9,9	8,3	7,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	97,32	37,6	31,0	25,1	2,5	2,1	1,8	-	-	63,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 375	22,7	20,2	18,1	7,0	6,4	5,9	35,1	31,1	27,8	31%	32%	33%	1,1%	1,3%	1,5%
mediana		20,6	14,9	14,7	3,2	2,6	2,2	31,2	24,6	23,3	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	299,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	15,83	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	232,80	11,2	10,9	10,8	1,0	1,0	0,9	25,3	24,9	25,0	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	233,15	6,8	6,0	5,8	0,4	0,4	0,4	17,7	11,7	10,6	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,75	6,7	6,6	6,4	0,6	0,5	0,5	13,9	13,3	12,6	8%	8%	8%	3,5%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2 367	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	5 272	3,8	3,4	3,7	0,4	0,4	0,3	13,0	12,5	11,2	11%	11%	10%	10,0%	9,5%	10,1%
Sonae	0,81	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,4	11,5	13,4	9%	10%	10%	6,2%	6,2%	7,4%
mediana		6,7	6,0	5,8	0,6	0,5	0,5	13,9	12,5	12,6	9%	9%	9%	3,5%	3,8%	4,1%

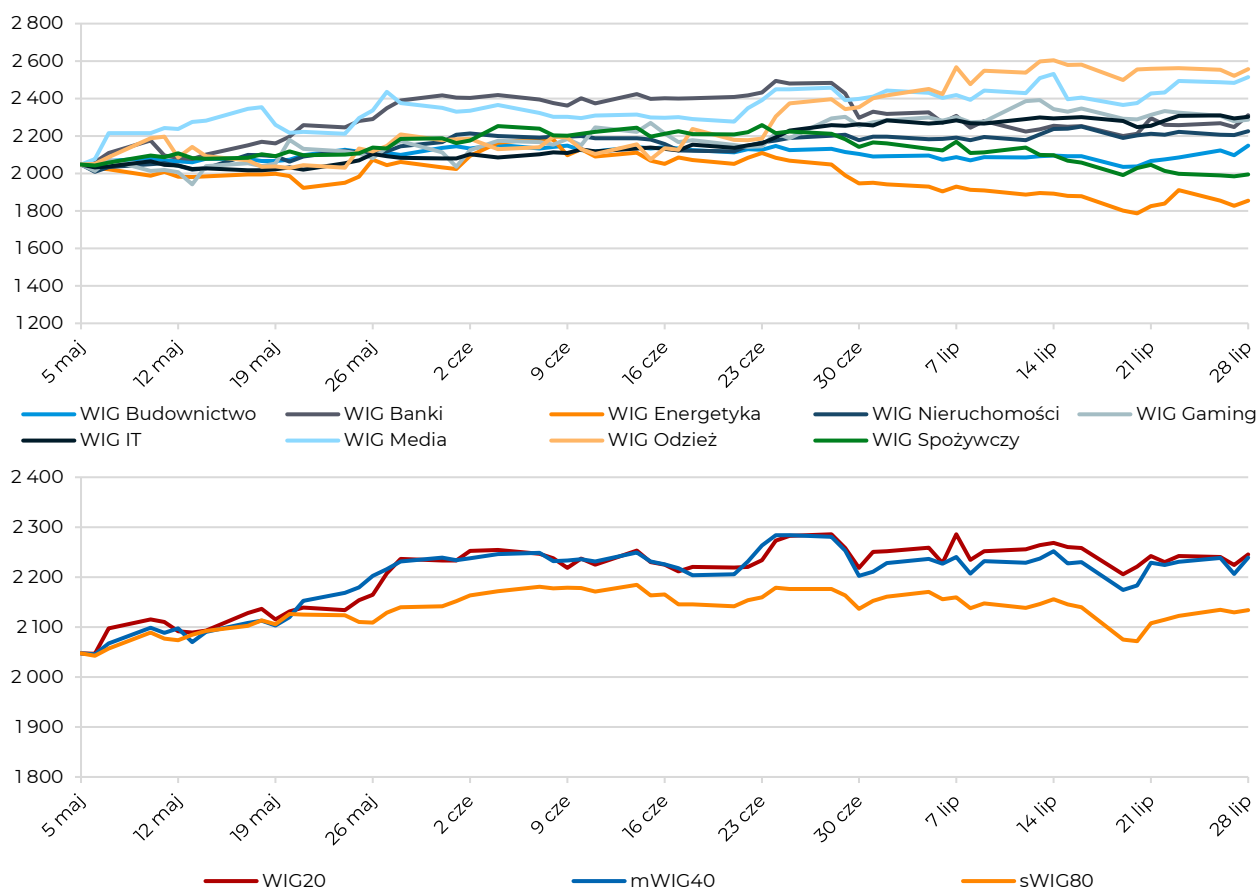
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-28	35 109,95	35 116,37	34 876,84	34 930,93	-0,36%
S&P 500	2021-07-28	4 402,95	4 415,47	4 387,01	4 400,64	-0,02%
NASDAQ	2021-07-28	14 715,66	14 798,88	14 645,63	14 762,58	+0,70%
DAX	2021-07-28	15 538,75	15 577,13	15 497,10	15 570,36	+0,33%
CAC 40	2021-07-28	6 547,47	6 609,31	6 530,74	6 609,31	+1,18%
FTSE 100	2021-07-28	6 996,08	7 023,35	6 974,80	7 016,63	+0,29%
WIG20	2021-07-28	2 223,20	2 249,22	2 217,76	2 245,76	+0,95%
BUX	2021-07-28	46 978,15	47 534,95	46 978,15	47 527,53	+1,12%
PX	2021-07-28	1 196,06	1 201,04	1 194,51	1 200,60	+0,37%
RTS	2021-07-28	2 081,00	2 112,96	2 080,91	2 112,55	+1,43%
SOFIX	2021-07-28	563,76	572,55	563,76	572,22	+1,50%
BET	2021-07-28	11 889,03	11 934,60	11 791,81	11 809,43	-0,66%
XUI00	2021-07-28	1 358,79	1 367,63	1 355,23	1 360,75	+0,09%
BETELES	2021-07-28	129,68	129,92	129,18	129,58	-0,03%
NIKKEI	2021-07-28	27 674,99	27 809,86	27 466,99	27 581,66	-1,39%
SHCOMP	2021-07-28	3 355,82	3 385,54	3 312,72	3 361,59	-0,58%
Miedź (LME)	2021-07-28	9 800,00	9 830,50	9 654,00	9 686,00	-0,74%
Ropa (Brent)	2021-07-28	74,04	74,57	73,77	74,17	+0,39%
USD/PLN	2021-07-28	3,891	3,908	3,880	3,882	-0,24%
EUR/PLN	2021-07-28	4,598	4,601	4,590	4,598	-0,00%
EUR/USD	2021-07-28	1,182	1,185	1,177	1,185	+0,24%
10Y obligacje USA	2021-07-28	1,239	1,273	1,224	1,233	-0,00%
10Y obligacje Niemcy	2021-07-28	-0,446	-0,437	-0,455	-0,450	-0,00%
10Y obligacje Polska	2021-07-28	1,654	1,693	1,653	1,688	+0,17%

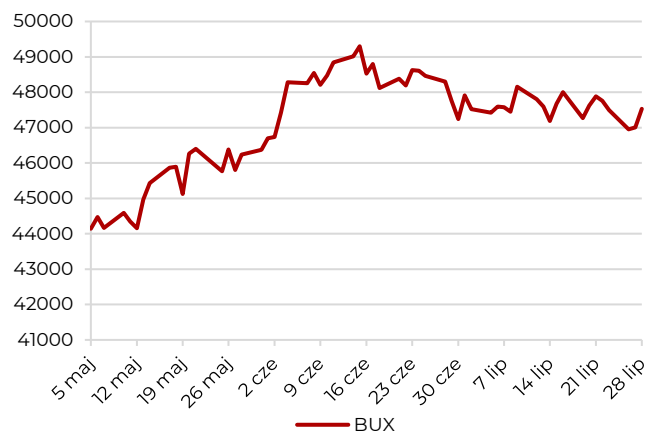
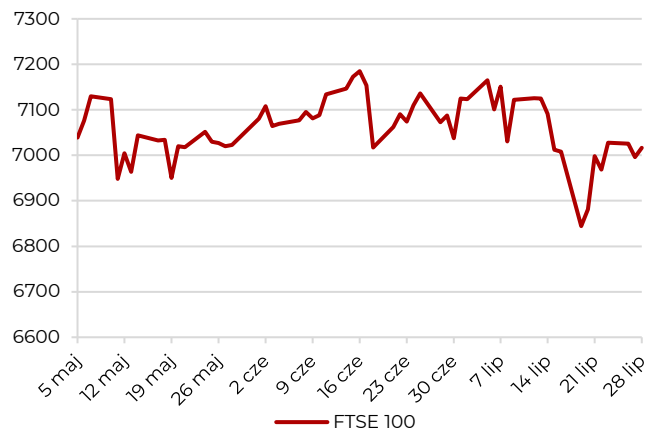
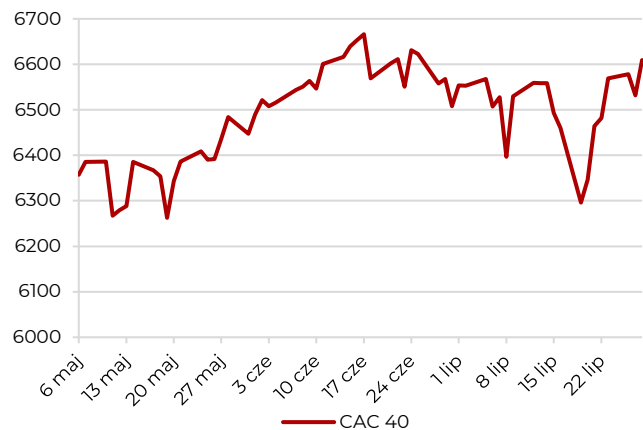
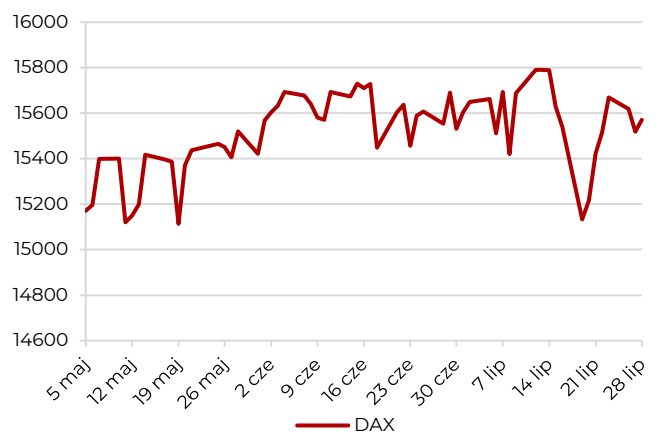
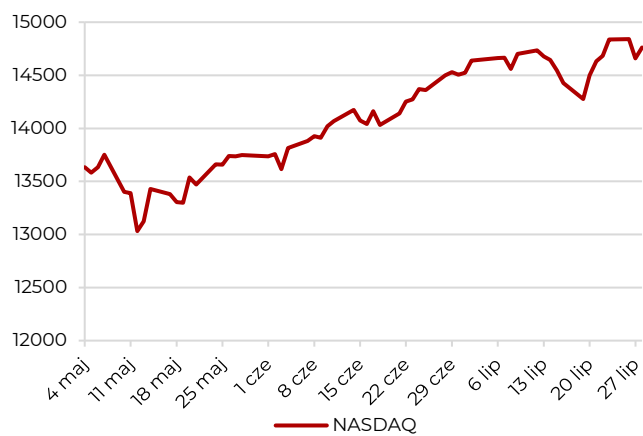
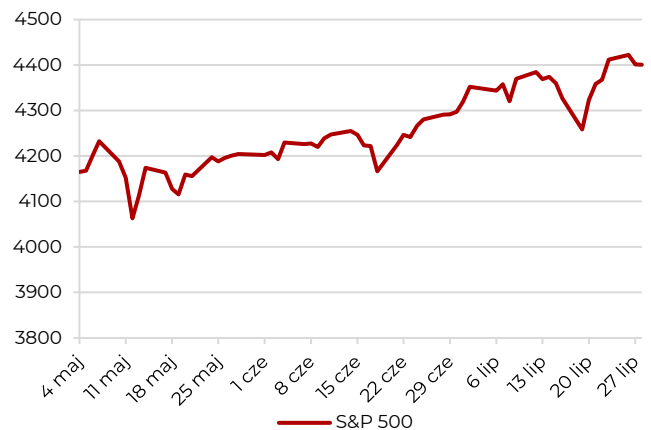
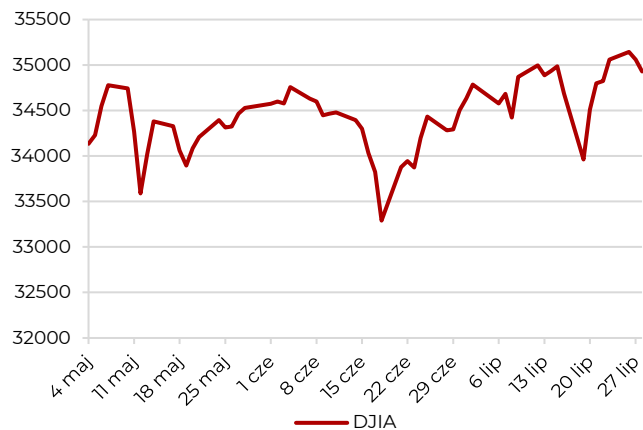
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



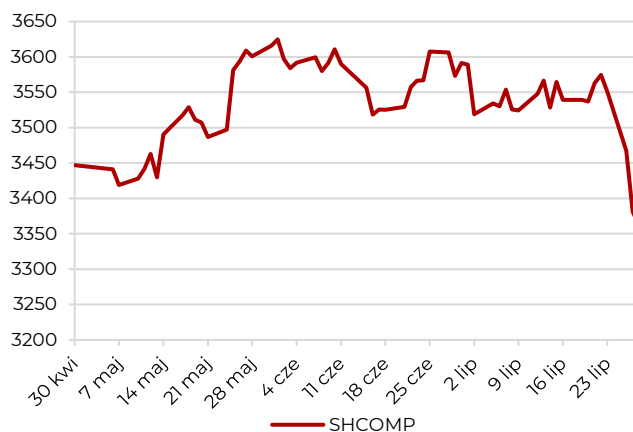
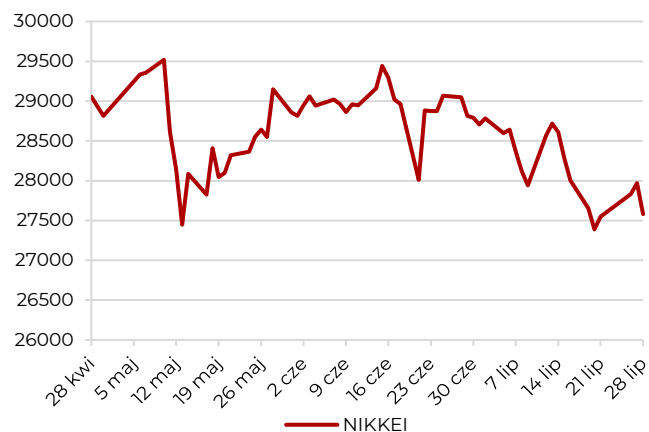
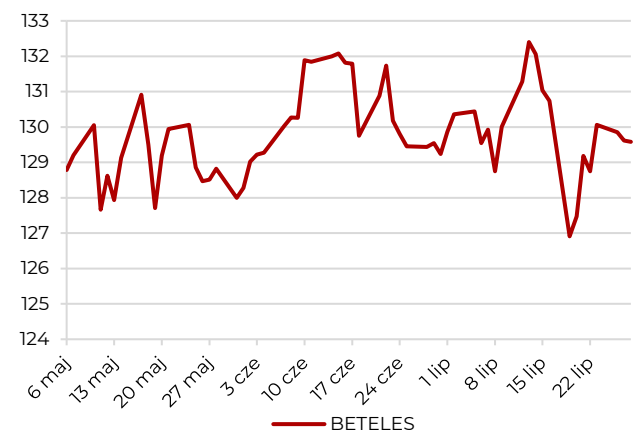
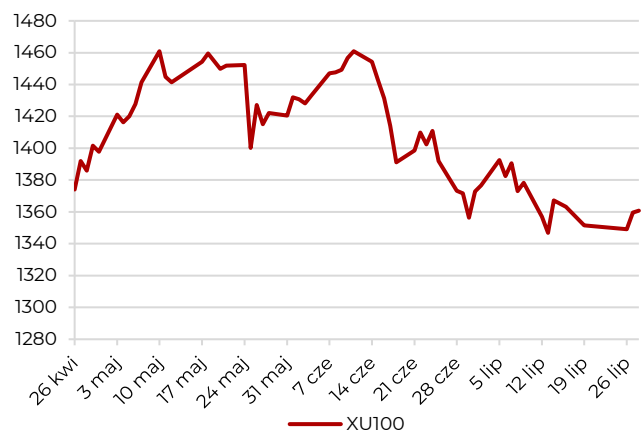
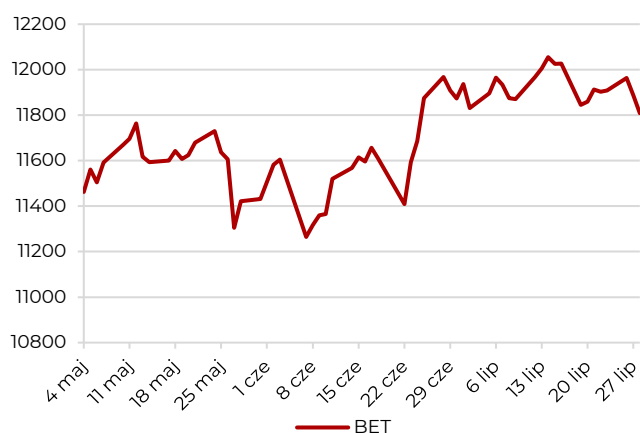
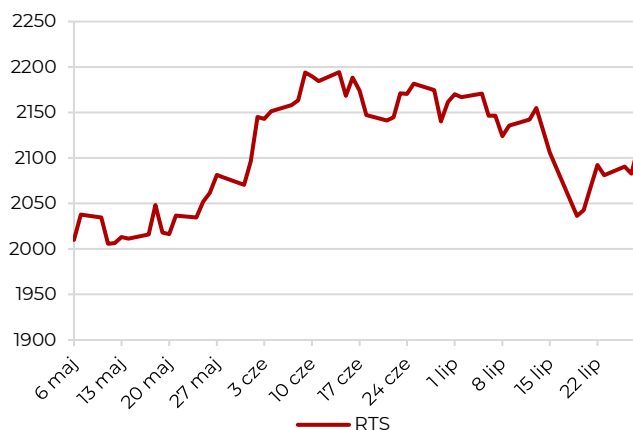
Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych

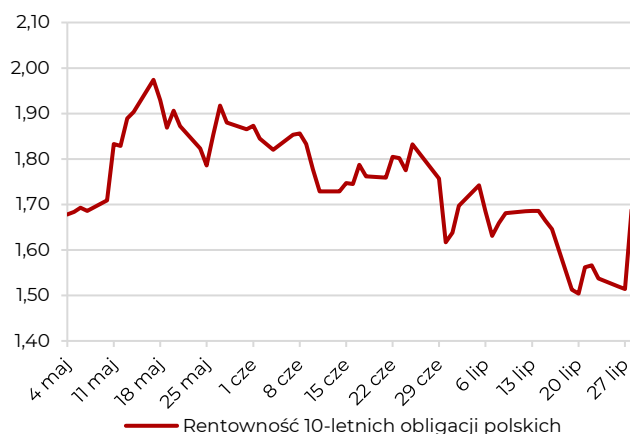
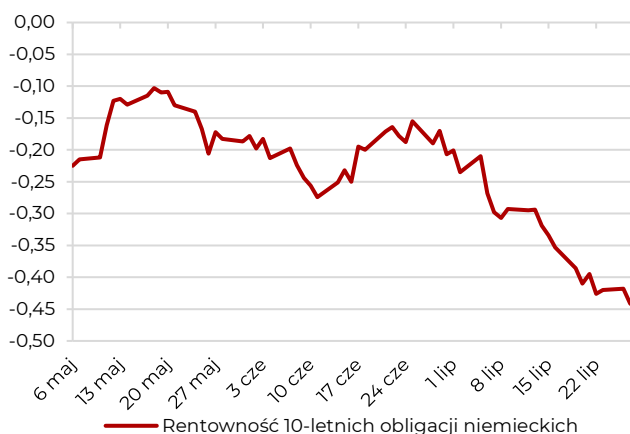
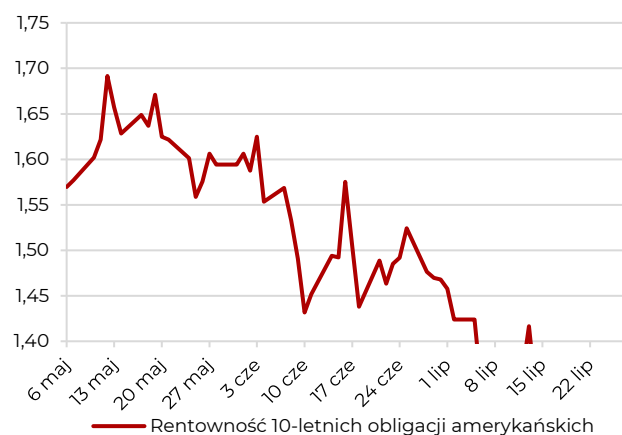
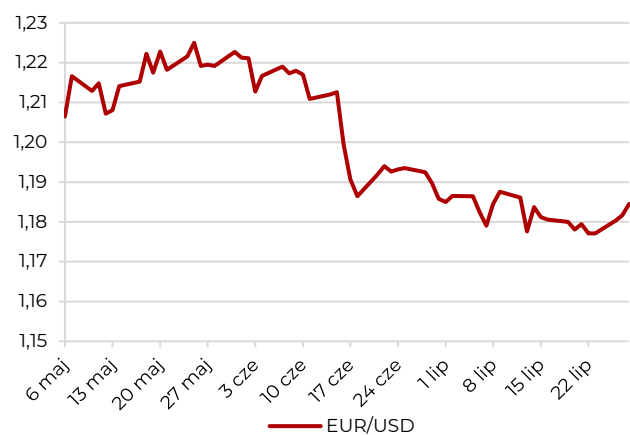
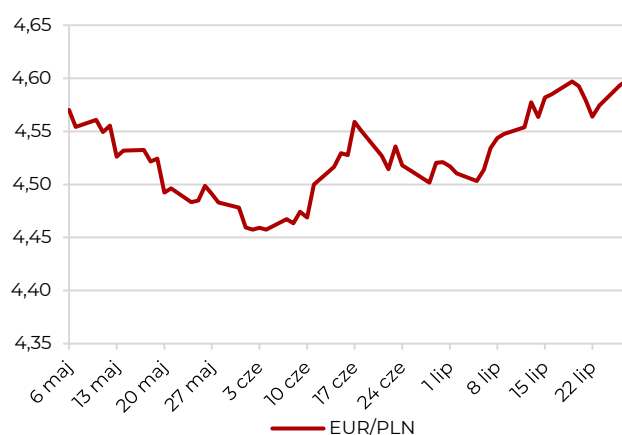
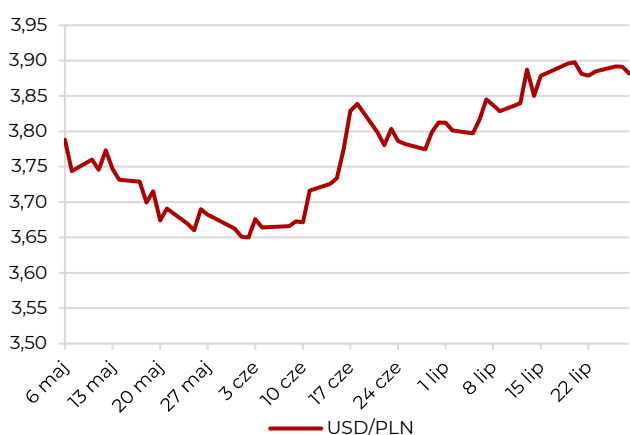
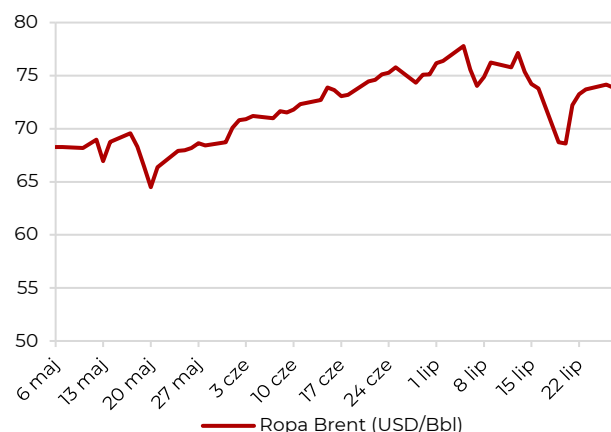
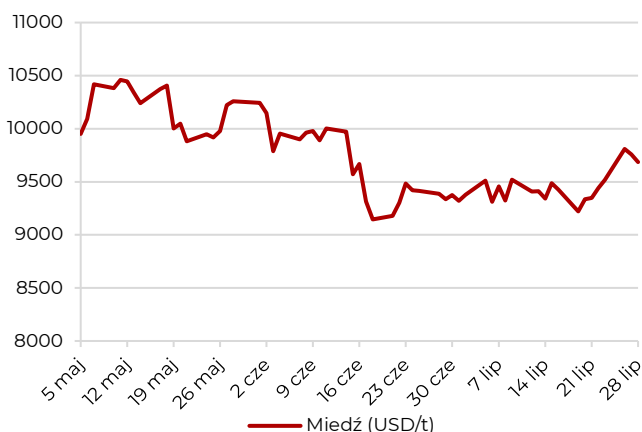
Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych


Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych




mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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