

środa, 4 sierpnia 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
67805,79	2257,73	4955,9	20752,3	1,665	70,56	3,8386	4,5542
-32,75 (-0,05%)	4,45 (0,2%)	-37,81 (-0,76%)	-37,31 (-0,18%)	0,015 (0,9%)	-0,13 (-0,18%)	0 (0,06%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

Pekao

Pekao powraca do poziomu zysku sprzed pandemii

Pekao, czyli drugi największy bank w Polsce zaprezentował solidny zestaw wyników kwartalnych. Ponownie motorem napędowym okazał się wynik prowizyjny, który był lepszy od oczekiwań rynkowych o 5% i wyniósł 672,8 mln zł. Wynik odsetkowy wyniósł 1,339 mld i był minimalnie poniżej szacunków analityków. Ogólnie w drugim kwartale bank Pekao zarobił 604,8 mln zł, przed rokiem było to 359,2 mln, z kolei konsensus rynkowy zakładał 529,4. Zdaniem prezesa Pekao Leszka Skiby wyniki pierwszego półroczu są dobrym prognostykiem na przyszłość. Dodatkowo bank oczekuje, że kolejne kwartały przyniosą dalsze przyspieszenie działalności biznesowej oraz odbudowę rentowności.

Prezes wskazywał również na to, że bank już zdołał wrócić do poziomu zysku netto sprzed pandemii znacząco zwiększając sprzedaż we wszystkich kluczowych segmentach, jednocześnie utrzymując ryzyko kredytowe oraz koszty operacyjne pod kontrolą. Koszty ryzyka w pierwszym półroczu wyniosły 0,43%, w ubiegłym roku było to 1,01%. Dynamicznie rosła również liczba użytkowników bankowości mobilnej (+135 tys. klientów). Na dywidendę bank przeznaczy 842,5 mln zł, czyli prawie 75 proc. zysku netto banku za 2020 r., co daje 3,21 złotego na jedną akcję.

Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki odczytujemy jako pozytywne. Korzystne sygnały pochodziły z linii dochodowych, które według nas będą mocne w kolejnym kwartale. Chociaż poziom rezerw netto przekroczył oczekiwania rynkowe, KR (koszt ryzyka) pozostaje na bardzo niskim poziomie. Ponadto spodziewamy się, że w pewnym momencie KR może zostać wsparty przez rozwiązanie części rezerw związanych z Covid-19. Po I półroczu Bank Pekao zrealizował 52% naszej rocznej prognozy. Nasza obecna ocena Banku Pekao to Kupuj.

CCC

CCC wyemituje obligacje zamienne za 360 mln zł

Akcjonariusze CCC zgodzili się na emisję 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360 mln zł na sfinansowanie zakupu 10% akcji spółki eobuwie. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10.000 zł. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej zwolnionej z obowiązku opublikowania prospektu emisyjnego. Obligacje będą podlegały zamianom na akcje serii K nie wcześniej niż 6 miesięcy po dniu emisji i nie później niż 6 miesięcy przed dniem wykupu, jednak nie później niż do 31 grudnia 2027 roku.

Alior

Alior pozytywnie zaskakuje zyskiem

Alior Bank podobnie jak Pekao pozytywnie zaskoczył swoim zyskiem netto, który wyniósł 123,8 mln zł i był 10% wyższy od konsensusu rynkowego. Wynik wygląda szczególnie imponująco jeśli zestawimy go ze stratą 585,5 mln zł z ubiegłego roku. Na taki rezultat złożyły się niższe od oczekiwań odpisy, a także koszty. Dodatkowo pozytywny wpływ miał wynik prowizyjny, który wzrósł o 19% r/r i 3% k/k. Wskaźnik koszty/dochody spadł w pierwszej połowie 2021 roku do 44,7%, z 50,3% w pierwszej połowie 2020 roku. W II kwartał wskaźnik przyjął wartość 42,5%.

Alior podał, że cały czas utrzymuje wskaźniki adekwatności kapitałowej Tier I oraz TCR na wysokim oraz stabilnym poziomie (odpowiednio 12,99% oraz 14,95%), znacznie powyżej wymogów regulacyjnych (odpowiednio 4,49% oraz 4,45%).

Komentarz analityków Bm mBanku: Alior zaprezentował przyzwoity zestaw danych. Cieszymy się, że bank potrafi utrzymać dyscyplinę kosztową i stara się zapewnić oszczędności. Mamy nadzieję, że po zgłoszeniu relatywnie niskiego KR-u zarząd ogłosi nowe wytyczne dotyczące tego wskaźnika.

VRG

Przychody VRG w lipcu wzrosły o 25,3% do 107,7 mln

Grupa VRG w lipcu odnotowała 25,3% wzrost sprzedaży do 107,7 mln zł. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 523,8 mln zł, co oznacza wzrost względem poprzedniego roku o 14,3%. Najmocniej zachowywał się segment jubilerski (W. KRUK). Przychody w tym segmencie wzrosły o 37,6% do 48,4 mln zł. Od początku roku wzrost wynosi 39,9%. Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w lipcu około 59,3 mln zł i były wyższe r/r o około 16,8%.

Sprzedaż online wzrosła o 2,6% do 14,5 mln, co można wiązać ze zniesieniem obostrzeń pandemicznych i powrotem klientów do salonów stacjonarnych. W lipcu firma odnotowała również wzrost marży o 3,9 p.p. do 53%.

Osobno zarząd VRG zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 9,2 mln. Odpis zostanie ujęty w sprawozdaniu finansowym VRG za pierwsze półrocze 2021 roku i dotyczy zapasów.



AmRest

Wstępne dane sprzedażowe za drugi kwartał

Przychody AmRest-u w drugim kwartale wzrosły o 70,7% do 464,4 mln euro. W porównaniu z pierwszym kwartałem oznacza to wzrost o 22,2%. W drugim kwartale funkcjonowało 97% restauracji i jest wzrost o 2 p.p. względem końca marca. W drugim kwartale 2021, po roku negatywnych skutków pandemii COVID-19, nastąpiło wyraźne ożywienie trendów sprzedażowych, zarówno dla wszystkich marek restauracyjnych AmRest, jak i dla całej branży. Poprawa wyników była napędzana przez inwestycje i realizację strategii w obszarze cyfrowym wspierające rozwój oferty kanałów na wynos i z dostawą.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Orange	NN PTE zwiększyło zaangażowanie w akcje Orange Polska i ma obecnie 5,01% akcji tej spółki. Przed zwiększeniem zaangażowania NN PTE miał 4,96% akcji spółki.
Pekao	Paweł Strączyński, do niedawna prezes Tauronu, został nowym wiceprezesem Banku Pekao
CPD	CPD kupił w wezwaniu 8.705.110 akcji własnych, stanowiących 33,01 proc. kapitału zakładowego
Mercator	Inwestorzy w odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Mercator Medical z 31 maja złożyli 6.835 ofert na łączną liczbę 9.342.400 akcji, po cenie 500,00 zł za sztukę.
Paliwa	Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper 95 po lipcu spadła w Polsce o 46,1 proc. wobec średniej marży z 2020 roku i wyniosła 0,11 zł na litrze.
PKN Orlen	Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w lipcu do \$8,9 na baryłce z \$8,7 w czerwcu.
Stalprodukt	Stalprodukt szacuje, że w pierwszym półroczu 2021 roku grupa miała 221,05 mln zł zysku netto oraz 267,38 mln zł zysku operacyjnego. W samym drugim kwartale 2021 r. zysk netto wyniósł ok. 139 mln zł, a zysk operacyjny ok. 160 mln zł. Wyniki te okazały się lepsze od oczekiwań analityków.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	36,92	+4,3%	12,2	11,7	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	68,00	+32,4%	16,6	5,9	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	45,30	+9,3%	8,1	13,3	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	191,00	-0,5%	14,7	13,8	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,93	-14,8%	-	9,5	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	94,12	+8,4%	17,1	11,7	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	37,84	+7,5%	10,8	10,8	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	256,30	+10,7%	-	11,9	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	799,00	+0,7%	16,2	11,8	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	87,40	+9,3%	15,2	12,0	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	32,71	+4,1%	10,6	8,9	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,96	+5,2%	10,4	8,8	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 310	-7,2%	11,1	10,0	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	37,60	+8,1%	10,2	10,2	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	303,00	-4,8%	12,8	12,3	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	43,80	+1,6%	11,6	12,4	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	47,85	-0,8%	10,7	11,4	5,8	5,6
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	29,92	+16,1%	8,9	99,4	6,6	10,0
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,80	+38,2%	6,3	6,7	2,3	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	194,60	+26,1%	6,2	6,7	3,5	3,4
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	53,10	+11,9%	8,0	16,4	4,2	4,7
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 410	+14,4%	11,7	16,3	4,8	4,9
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,29	+16,8%	7,5	16,5	3,7	4,6
PKN Orlen	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,29	+18,5%	8,5	9,2	3,5	3,5
	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	72,94	-3,2%	7,6	23,5	4,7	6,8
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	597,00	+21,0%	17,7	14,9	7,7	7,4
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,56	-	3,4	4,2	3,2	2,9
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,68	-	9,0	39,2	3,1	3,3
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	70,00	+12,3%	26,5	27,4	14,0	13,7
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,25	-	4,3	6,0	4,8	5,0
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	34,16	-8,8%	24,3	18,1	6,4	6,3
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-	14,7	14,1	7,9	7,7
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,66	+7,0%	34,0	22,0	5,0	4,8
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,46	+3,9%	26,1	21,9	13,3	9,9
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	122,60	+12,1%	-	-	13,3	8,4
IT										
Aiellon	trzymaj	2021-05-05	6,26	-	12,70	+2,8%	26,1	21,9	13,3	9,9
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,20	-	19,7	-	10,2	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	80,35	+0,4%	16,8	15,8	5,1	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,20	-	15,5	-	7,8	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,22	-	17,7	-	8,4	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	273,00	-2,2%	20,0	19,5	8,0	7,7
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	-	184,74	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	438,40	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	546,50	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,00	+13,8%	10,0	10,9	5,7	6,1
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	59,80	-	14,3	12,0	9,3	8,1
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	150,00	-	7,2	11,0	5,7	8,1
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,30	-	11,0	10,8	6,2	6,2
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	47,80	-	9,3	12,7	5,5	7,2
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,38	-	2,7	3,4	1,9	1,8
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,83	+12,3%	20,7	13,9	7,0	6,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,21	+13,1%	5,2	7,8	3,3	4,2
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	57,50	-	9,9	12,0	2,1	1,8
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	695,00	-13,8%	10,4	8,8	6,7	6,1
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	53,30	+42,3%	13,1	15,1	9,2	10,3
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	78,00	-	3,3	3,8	3,1	3,4
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	335,00	+13,3%	10,0	10,8	6,7	6,9
PKP Cargo	przeważaj	2021-04-09	19,08	16,21	19,00	-14,7%	12,1	11,5	8,7	8,1
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	355,00	+13,5%	-	-	4,5	3,9
E-commerce										
Allegro	przeważaj	2020-11-18	67,89	54,00	66,10	-17,7%	47,1	37,4	28,6	23,4
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	33,65	-	62,7	50,4	35,5	30,2
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	52,75	+12,4%	31,4	24,3	21,7	16,6
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	26,20	+0,0%	20,9	21,4	11,7	11,7
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	121,55	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	308,30	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,48	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	17,11	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 840,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	37,35	-	20,9	21,4	11,7	11,7
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,56	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Polskie banki													
Alior Bank	36,92	19,3	14,2	10,6	4%	5%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	68,00	16,6	5,9	3,9	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,7%	7,7%
Handlowy	45,30	8,1	13,3	12,7	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,3%	7,5%
ING BSK	191,00	14,7	13,8	13,2	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,6%	4,8%
Millennium	4,93	-	9,5	7,9	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	94,12	17,1	11,7	10,3	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	3,3%	5,8%	8,5%
PKO BP	37,84	10,8	10,8	10,2	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,3%	8,3%
Santander BP	256,30	-	11,9	11,0	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,3%	6,7%	6,7%
mediana		15,7	11,8	10,5	5%	8%	9%	1,0	0,9	0,8	0,0%	5,2%	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%	4,2%	5,8%
Citigroup	67,62	9,2	8,3	7,5	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,3%	3,6%
Commerzbank	5,46	121,4	11,9	7,3	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,8%
ING	10,85	11,2	9,9	9,2	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	7,1%	5,6%	6,1%
UCI	10,11	11,6	8,1	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,7%	5,9%
mediana		11,2	8,3	7,3	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	3,1%	4,2%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	32,71	10,6	8,9	8,1	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,5%	4,9%	5,9%
Komerční Banka	799,00	16,2	11,8	10,3	8%	11%	12%	1,3	1,2	1,2	2,9%	6,1%	6,4%
Moneta Money	87,40	15,2	12,0	9,7	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,4%	9,1%	6,7%
OTP Bank	16 310	11,1	10,0	9,3	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,96	10,4	8,8	8,2	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	2,9%	3,4%
Akbank	5,26	3,4	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	7,0%	9,9%	8,0%
Alpha Bank	1,09	14,9	6,5	4,4	3%	4%	6%	0,3	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,09	10,2	8,2	7,4	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,2%	6,6%
Deutsche Bank	10,54	20,9	10,0	8,6	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	306,31	7,0	6,4	5,7	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,8%	8,8%
Türkiye Garanti B	8,52	4,2	3,0	3,1	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,3%	8,2%	-
Türkiye Halk Bank	4,59	2,9	1,7	1,7	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,2%	2,6%	-
Türkiye Vakıflar B	3,46	3,2	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,1	4,4	3,2	11%	11%	12%	0,4	0,3	0,3	8,2%	8,2%	8,2%
Yapi ve Kredi B	2,26	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,6%	-
mediana		9,1	6,4	6,5	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,4%	5,2%	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	37,60	10,2	10,2	10,2	10,2	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,8	11,1%	8,9%	8,8%			
Aegon	3,59	6,3	5,9	5,6	5,6	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,3%	5,3%	6,7%			
Allianz	210,05	10,5	9,9	9,3	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,1%	5,4%				
Assicurazioni Generali	16,85	9,9	9,4	9,1	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,8%				
Aviva	3,93	7,4	7,4	7,1	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,9%	6,1%	6,6%				
AXA	21,88	8,0	7,6	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,3%	7,8%				
Baloise	143,10	10,9	10,5	10,5	8%	8%	8%	0,9	0,8	0,8	4,9%	5,2%	5,6%				
Helvetia	98,70	10,5	10,1	9,5	8%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,3%	5,6%	5,8%				
Mapfre	1,74	7,3	8,0	8,0	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,1%				
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%				
Uniq	7,23	10,0	8,1	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,8%	7,5%	-				
Vienna Insurance G.	23,35	8,1	7,6	-	7%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,8%				
Zurich Financial	367,40	12,4	11,2	10,6	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,2%	6,6%	6,9%				
mediana		10,0	9,4	9,3	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,9%	6,1%	6,6%				

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	597,00	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	8,56	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,4	4,2	4,1	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,8%
PGE	8,68	3,1	3,3	3,1	0,5	0,3	0,4	9,0	39,2	17,3	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,3%
Tauron	3,25	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	10,4	9,7	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,0%
Zintegrowane																
EDF	10,27	5,3	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2	13,8	12,6	10,5	24%	25%	25%	3,4%	4,2%	4,5%
EDP	4,38	9,1	8,6	8,2	2,3	2,2	2,2	19,5	17,8	16,8	26%	26%	27%	4,5%	4,7%	4,8%
Endesa	20,51	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,9%
Enel	7,78	7,6	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,5	13,6	12,7	24%	25%	25%	4,9%	5,2%	5,5%
Engie	11,25	5,7	5,6	5,5	1,0	1,0	1,0	11,3	10,6	9,8	17%	18%	18%	6,5%	6,9%	7,5%
Fortum	23,12	9,7	10,1	9,7	0,5	0,4	0,5	15,9	16,9	15,5	5%	4%	5%	4,9%	4,9%	5,1%
mediana		7,6	7,3	7,1	1,4	1,4	1,3	14,2	13,1	12,3	22%	23%	23%	4,9%	5,1%	5,3%
Sieci przesyłowe																
EON	10,44	9,8	9,2	9,2	1,1	1,1	1,0	15,0	11,9	11,6	11%	12%	11%	4,7%	4,9%	5,1%
Elia Group	99,75	14,7	13,6	12,8	5,9	5,6	5,3	27,2	24,6	23,4	40%	41%	42%	1,7%	1,8%	1,8%
EVN	20,40	8,5	8,2	7,5	2,3	2,2	2,1	16,5	16,3	15,1	27%	27%	28%	2,4%	2,5%	2,6%
IREN	2,57	7,2	6,8	6,5	1,7	1,6	1,6	14,0	12,3	11,6	23%	24%	24%	3,9%	4,3%	4,7%
National Grid	927,00	12,8	11,4	10,7	4,3	4,1	4,0	17,7	15,7	14,8	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,73	9,8	9,8	9,7	7,7	7,6	7,6	13,4	13,2	13,3	78%	78%	78%	6,0%	6,0%	5,3%
Redes Energeticas	2,36	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,6	13,5	12,9	61%	61%	64%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1 446	11,8	11,1	10,8	2,7	2,9	2,8	16,8	15,8	15,5	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,70	12,5	12,5	12,0	9,0	8,9	8,6	17,1	17,6	16,8	72%	71%	72%	4,3%	4,6%	5,1%
mediana		9,8	9,8	9,7	4,3	4,1	4,0	16,5	15,7	14,8	34%	36%	38%	3,9%	4,3%	4,7%

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	70,00	14,0	13,7	10,5	1,7	1,5	1,5	26,5	27,4	17,4	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%	
Witrowe																	
Abo Wind	45,20	10,7	9,5	8,7	2,3	1,9	1,8	25,6	21,4	19,1	21%	20%	20%	1,1%	1,1%	2,2%	
Avangrid	52,14	12,6	11,1	10,4	4,1	4,0	3,8	23,2	21,5	20,2	33%	36%	36%	3,4%	3,5%	3,5%	
Boralex	38,38	13,8	13,3	12,3	10,3	9,7	8,0	47,3	43,2	21,9	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%	
Edp Renovaveis	20,70	13,9	12,8	11,7	11,6	10,5	9,5	40,0	35,0	31,3	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%	
Eolus Vind	195,55	11,7	68,4	16,4	0,9	3,7	1,6	19,5	-	26,6	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	43,9	34,1	29,4	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%	
Iberdrola	10,16	10,9	9,9	9,4	3,2	3,0	2,9	17,2	15,9	14,9	30%	30%	31%	4,3%	4,6%	4,8%	
Orsted	931,40	17,8	18,6	16,2	6,9	6,7	6,2	42,6	48,2	39,1	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,6%	
PNE	7,05	22,9	17,4	15,4	5,4	5,1	3,7	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%	
Terna Energy	11,34	11,4	10,2	8,0	7,2	6,5	5,2	20,6	17,6	11,4	63%	63%	65%	3,0%	3,5%	4,2%	
Tilt Renewables	8,01	43,9	29,4	29,5	23,7	16,7	16,7	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%	
Transalta Renewables	21,97	13,0	12,5	12,5	13,0	12,5	12,8	29,6	28,4	28,0	100%	100%	103%	4,3%	4,3%	4,3%	
Xcel Energy	68,25	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		13,0	12,5	11,7	6,4	5,7	5,2	25,6	21,5	21,9	39%	38%	39%	1,7%	1,4%	2,2%	
Solar																	
Azure Power	26,05	17,2	12,5	10,5	11,9	10,2	8,7	-	-	47,0	69%	82%	83%	-	-	-	
Clearway Energy	28,96	10,2	9,7	10,3	8,6	8,1	7,8	37,4	-	24,8	84%	83%	76%	4,6%	4,9%	5,1%	
Neoen	36,42	18,0	14,3	11,5	14,7	11,7	9,5	-	63,1	45,1	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	16,27	35,3	19,5	14,4	27,7	15,6	11,6	62,1	32,9	23,3	78%	80%	80%	-	-	-	
mediana		18,0	14,3	11,5	14,7	11,7	9,5	49,7	48,0	34,9	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%	
Mix																	
Erg	26,36	10,8	10,0	9,7	5,0	4,9	4,8	33,9	29,4	30,0	47%	49%	49%	2,8%	2,8%	2,8%	
Innervex	21,75	14,5	13,9	13,1	11,9	11,4	11,1	-	60,8	69,0	82%	82%	85%	3,3%	3,4%	3,4%	
Nextera	77,53	10,0	9,1	8,6	10,3	9,3	8,1	28,1	34,9	42,3	104%	102%	94%	3,4%	3,9%	4,5%	
Northland Power	43,78	13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	28,0	26,8	21,2	56%	56%	58%	2,7%	2,8%	2,7%	
Brookfield Renewable	39,76	20,8	19,4	18,7	11,5	10,7	10,7	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,2%	3,3%	
Meridian Energy	5,33	20,8	20,7	20,7	4,1	4,4	4,6	59,9	57,3	53,8	20%	22%	22%	3,2%	3,2%	3,3%	
Verbund	81,85	12,7	11,1	10,4	4,5	4,3	4,2	47,5	39,8	37,1	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%	
mediana		13,9	13,9	12,8	7,7	7,7	7,4	33,9	37,4	39,7	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	53,10	4,8	4,9	3,7	0,4	0,4	0,4	11,7	16,3	8,5	9%	9%	11%	0,0%	5,6%	5,6%
MOL	2 410	3,7	4,6	3,9	0,6	0,6	0,6	7,5	16,5	9,8	16%	13%	15%	4,0%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	72,94	4,7	6,8	6,2	0,5	0,6	0,6	7,6	23,5	14,1	11%	8%	10%	4,8%	4,8%	4,8%
Hellenic Petrol	5,77	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,3	8,8	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,6%	6,0%
HollyFrontier	29,40	9,6	5,6	5,2	0,6	0,6	0,6	-	9,6	8,0	6%	10%	12%	4,8%	4,8%	4,8%
Marathon Petrol	55,93	10,9	8,3	7,7	0,9	0,9	1,0	-	23,3	16,8	8%	10%	13%	4,2%	4,2%	4,4%
Motor Oil	13,56	5,5	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,9	6,4	8,0	6%	7%	7%	5,9%	7,9%	8,5%
Neste Oil	51,82	20,6	17,3	14,4	3,2	3,0	2,7	33,9	26,8	21,6	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	45,52	4,6	4,3	4,3	1,1	1,0	1,1	9,9	8,5	8,1	23%	24%	25%	4,3%	4,5%	4,8%
Phillips 66	73,43	12,0	7,6	7,1	0,6	0,5	0,4	30,8	11,2	9,7	5%	6%	6%	4,9%	5,2%	5,5%
Saras SpA	0,62	8,1	5,3	4,2	0,2	0,1	0,1	-	-	18,2	2%	3%	3%	1,3%	1,1%	2,9%
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	67,64	10,6	6,2	6,4	0,5	0,4	0,4	67,7	12,4	10,9	4%	6%	7%	5,8%	6,0%	6,0%
mediana		8,1	5,6	5,4	0,5	0,5	0,5	14,0	11,8	9,7	7%	8%	10%	4,4%	4,8%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,29	3,5	3,5	3,5	0,7	0,7	0,7	8,5	9,2	10,1	20%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,3%
A2A SpA	1,82	8,4	7,5	7,2	1,4	1,4	1,3	18,9	16,4	16,5	17%	18%	18%	4,5%	4,7%	4,7%
BP	289,20	4,8	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	10,4	8,4	7,7	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	45,47	2,9	2,8	2,7	0,3	0,3	0,3	11,7	7,6	6,8	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,36	10,3	10,5	10,8	9,0	9,3	9,7	13,2	13,2	13,4	88%	89%	90%	8,8%	8,7%	8,7%
Endesa	20,51	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,9%
Engie	11,25	5,7	5,6	5,5	1,0	1,0	1,0	11,3	10,6	9,8	17%	18%	18%	6,5%	6,9%	7,5%
Eni	10,02	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,2	11,0	9,6	23%	25%	25%	6,4%	7,0%	7,2%
Equinor	172,44	3,1	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,1	12,1	12,0	38%	39%	39%	0,0%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	21,83	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,5	17,6	17,6	21%	20%	22%	6,9%	7,2%	5,8%
Gazprom	284,76	5,0	4,5	4,4	1,3	1,3	1,2	5,6	4,8	4,6	27%	28%	28%	8,1%	10,2%	10,9%
Hera SpA	3,59	7,6	7,3	7,1	1,2	1,1	1,1	16,4	15,9	14,8	15%	15%	15%	3,3%	3,3%	3,6%
NovaTek	1 632	16,0	14,1	13,4	5,7	5,0	4,9	15,3	15,4	15,2	36%	36%	36%	3,1%	3,4%	3,3%
ROMGAZ	31,35	4,2	3,7	3,7	2,1	1,9	1,8	8,1	7,5	7,5	51%	52%	48%	6,6%	7,5%	7,5%
Shell	17,32	3,1	2,9	2,9	0,5	0,5	0,5	9,8	8,4	7,1	17%	18%	17%	4,8%	4,9%	5,4%
Snam SpA	5,10	13,7	13,5	13,0	10,8	10,6	10,0	14,7	15,1	14,5	79%	78%	77%	5,1%	5,5%	5,5%
mediana		5,4	5,1	5,0	1,3	1,2	1,2	12,4	11,6	11,0	21%	21%	22%	5,0%	5,2%	5,4%

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	29,92	6,6	10,0	5,8	0,7	0,8	0,7	8,9	-	10,8	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6 052	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	47,25	9,3	10,0	9,7	3,3	3,3	3,3	20,5	22,0	20,5	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,5%
K+S	12,09	8,5	7,5	6,7	1,3	1,2	1,2	-	41,1	34,8	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 603	6,8	6,8	6,7	2,5	2,4	2,4	16,3	17,7	20,1	36%	35%	35%	3,1%	3,7%	3,7%
The Mosaic Company	31,23	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,1	14,9	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	465,30	7,2	7,0	6,8	1,3	1,3	1,3	13,6	13,3	12,5	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,2	7,5	6,8	1,5	1,5	1,5	13,4	16,3	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	47,85	5,8	5,6	5,5	1,2	1,1	1,1	10,7	11,4	11,7	21%	20%	20%	6,3%	5,6%	6,2%
Akzo Nobel	104,10	13,9	12,9	12,1	2,4	2,3	2,2	22,9	20,3	18,6	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	66,22	8,0	7,6	7,2	1,2	1,2	1,1	14,5	13,9	13,0	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	8 420	26,0	24,2	23,1	7,4	7,1	6,9	41,9	38,4	36,1	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,59	4,9	4,1	3,5	1,0	0,9	0,8	7,9	6,6	5,4	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	3,9%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	113,15	6,9	6,5	6,1	1,5	1,5	1,4	16,8	14,3	12,5	22%	23%	23%	3,4%	3,4%	3,5%
Tata Chemicals	763,15	14,0	10,7	9,1	2,3	2,0	1,8	42,3	23,2	18,9	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,65	5,0	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,4	9,7	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	126,00	5,9	6,6	6,4	1,2	1,2	1,1	20,0	18,9	17,0	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,7%
mediana		6,9	6,6	6,4	1,2	1,2	1,1	16,8	14,3	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	2,21	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	206,75	13,6	11,6	10,5	2,6	2,3	2,1	25,1	19,4	15,9	19%	20%	20%	2,1%	2,3%	2,5%
Epiroc	201,00	15,5	14,2	13,4	4,1	3,8	3,6	37,1	33,5	31,3	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 868	11,9	9,1	7,8	1,6	1,5	1,4	27,7	17,2	13,2	14%	16%	18%	1,6%	2,6%	3,3%
Sandvig AG	224,30	12,1	11,0	10,6	3,0	2,8	2,7	21,1	18,6	17,5	25%	25%	25%	2,3%	2,4%	2,6%
mediana		12,1	11,0	10,5	2,6	2,3	2,1	25,1	18,6	15,9	25%	25%	25%	1,6%	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	194,60	3,5	3,4	3,3	1,1	1,0	1,0	6,2	6,7	7,0	33%	31%	30%	0,8%	5,1%	8,9%
Anglo American	3 293	4,0	4,9	5,2	1,7	1,8	1,9	8,3	10,5	11,6	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 533	6,2	6,6	6,9	3,7	3,9	4,0	17,9	18,9	21,3	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	53,49	4,0	4,2	4,6	2,4	2,5	2,6	13,5	14,0	16,0	60%	58%	57%	3,5%	3,6%	3,0%
Boliden	335,50	5,8	6,1	6,4	1,5	1,5	1,5	11,6	12,8	13,8	26%	25%	24%	4,2%	3,7%	3,7%
First Quantum	26,72	6,6	5,8	6,1	3,3	3,2	3,3	18,3	12,9	13,4	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	38,10	7,6	6,7	7,0	3,3	3,1	3,2	15,5	13,7	17,0	43%	46%	46%	0,7%	1,2%	1,1%
Fresnillo	818,20	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,3	12,8	16,5	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14 334	3,7	3,8	3,6	2,2	2,2	2,0	8,6	8,4	7,8	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,91	4,4	3,6	3,6	1,8	1,6	1,7	32,9	11,3	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	11,50	4,2	4,3	4,5	2,3	2,3	2,4	10,1	10,4	10,7	55%	54%	53%	1,3%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	34,56	6,1	5,9	6,3	3,7	3,6	3,8	9,3	9,3	10,4	61%	61%	60%	7,7%	6,5%	6,1%
OZ Minerals	23,57	9,7	8,6	8,8	4,8	4,6	4,5	20,1	17,2	17,0	50%	53%	51%	1,1%	1,2%	1,3%
Polymetal Intl	1 563	6,4	5,7	5,6	3,8	3,5	3,4	9,3	9,1	8,1	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 012	7,1	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,8	8,7	8,9	71%	72%	71%	4,6%	4,9%	5,0%
Sandfire Res	6,90	1,8	2,0	15,2	1,0	1,1	3,2	7,5	7,6	-	57%	56%	21%	4,0%	3,3%	0,3%
Southern CC	65,64	9,9	10,4	10,1	5,5	5,8	5,5	18,8	18,9	17,9	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		5,8	5,3	6,0	3,0	2,7	3,1	10,9	10,9	11,6	55%	56%	53%	0,7%	1,2%	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	34,80	2,3	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,3	6,7	4,9	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,5%
Alliance Res Par	7,94	2,5	2,5	2,6	0,7	0,7	0,8	8,9	13,7	14,7	29%	30%	29%	7,6%	10,1%	10,1%
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	78,58	4,0	4,2	4,6	2,4	2,5	2,6	13,5	14,0	16,0	60%	58%	57%	6,5%	6,6%	5,5%
China Coal Energy	4,67	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,5	7,4	7,2	19%	19%	19%	2,5%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	25,60	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,5	8,4	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	11,71	5,1	5,0	4,5	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 230	4,8	4,4	4,1	1,1	1,0	0,9	7,6	6,9	6,4	23%	23%	23%	8,7%	11,0%	10,8%
Rio Tinto	6 101	3,3	4,4	5,3	2,0	2,3	2,5	7,5	10,4	13,0	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,32	5,6	4,4	-	2,1	1,8	1,7	10,5	8,0	9,1	38%	41%	-	3,8%	6,9%	12,3%
Shougang Fush R	1,96	4,8	4,8	5,3	2,5	2,6	2,7	7,8	8,2	8,7	53%	53%	51%	10,7%	9,8%	9,7%
Stanmore Coal	0,74	5,5	3,5	2,5	0,5	0,5	0,7	37,0	12,3	6,7	10%	16%	27%	-	-	20,3%
Teck Resources	22,84	5,3	5,0	4,4	2,0	2,0	1,8	9,7	9,3	8,9	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	18,67	4,8	4,6	3,6	1,1	1,1	1,0	10,4	8,3	8,2	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	11,54	4,1	4,1	4,0	1,1	1,1	1,0	5,0	5,3	5,2	26%	26%	26%	7,6%	7,4%	7,8%
mediana		4,8	4,4	4,0	1,1	1,1	1,0	8,7	8,4	8,7	26%	26%	27%	3,5%	3,5%	7,5%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	EV/EBITDA						EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023		
Budownictwo																		
Acciona	129,20	10,0	9,0	8,2	1,7	1,6	1,6	24,0	19,2	16,7	17%	18%	19%	2,8%	3,1%	3,5%		
Budimex	292,00	5,5	7,8	8,1	0,6	0,6	0,7	15,4	17,4	22,3	12%	8%	8%	5,2%	4,9%	4,7%		
Ferrovial	25,00	41,2	34,3	29,0	3,4	3,3	3,2	-	-	54,6	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%		
Hochtief	67,82	3,8	3,5	3,3	0,2	0,2	0,2	10,5	9,3	8,1	5%	5%	6%	6,2%	7,0%	8,0%		
Mota Engil	1,25	4,6	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,1	8,9	6,0	15%	16%	16%	5,2%	8,8%	8,8%		
NCC	153,00	5,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,2	11,1	10,1	6%	6%	6%	4,3%	4,7%	5,1%		
Skanska	243,00	9,9	9,1	7,4	0,6	0,5	0,5	17,0	15,7	15,0	6%	6%	7%	3,1%	3,3%	3,3%		
Strabag	38,25	3,1	3,0	-	0,2	0,2	-	12,4	11,2	-	7%	7%	-	3,4%	3,8%	-		
mediana		5,5	6,6	7,4	0,6	0,6	0,5	12,4	11,2	15,0	8%	8%	8%	3,8%	4,3%	4,7%		

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	4,61	13,1	13,1	-	1,0	1,0	0,9	9,4	8,3	5,3	31%	26%	-	7,5%	7,7%	11,7%
GTC	6,62	15,1	14,1	13,4	0,7	0,7	0,6	-	-	9,7	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	37,05	27,7	26,0	22,9	1,1	1,0	0,9	21,7	19,4	17,2	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	20,02	14,9	15,2	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,2	8,9	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%
Immofinanz AG	19,99	24,9	24,1	21,8	0,8	0,7	0,8	22,1	17,2	12,5	56%	57%	49%	4,0%	4,3%	4,5%
Klepierre	20,45	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	1 217,50	46,0	38,2	33,9	1,5	1,4	1,3	44,1	40,7	37,3	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,0	18,0	19,4	0,9	0,9	0,8	16,5	14,2	11,1	72%	73%	88%	4,1%	4,5%	4,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,66	5,0	4,8	4,7	1,5	1,5	1,5	34,0	22,0	18,5	31%	31%	31%	0,0%	3,3%	6,5%
mediana		5,0	4,8	4,7	1,5	1,5	1,5	34,0	22,0	18,5	31%	31%	31%	0,0%	3,3%	6,5%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,33	4,7	4,6	4,7	1,6	1,6	1,6	11,2	11,1	13,1	33%	34%	33%	6,9%	6,9%	7,4%
Telefonica CP	262,50	6,7	6,9	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	15,38	6,1	5,8	5,8	2,3	2,3	2,4	14,9	13,5	12,3	39%	39%	41%	5,2%	6,3%	6,0%
Matav	429,00	4,1	4,1	4,2	1,4	1,4	1,4	10,4	9,5	9,9	34%	34%	34%	5,1%	5,4%	4,7%
Telecom Austria	7,25	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,7	10,0	9,0	35%	35%	35%	3,7%	4,3%	4,3%
mediana		4,7	4,7	4,7	1,7	1,6	1,6	11,2	11,1	12,3	34%	34%	34%	5,2%	6,3%	6,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	173,60	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	9,2	8,6	8,2	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,49	6,6	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,2	13,6	12,6	35%	36%	38%	3,4%	3,7%	4,0%
KPN	2,77	7,2	7,1	6,9	3,4	3,4	3,3	21,3	19,0	16,9	47%	47%	48%	5,1%	5,1%	5,5%
Orange France	9,31	4,1	4,0	3,9	1,2	1,2	1,2	8,9	8,1	7,7	30%	30%	31%	7,8%	8,0%	8,3%
Swisscom	545,00	8,5	8,5	8,4	3,3	3,3	3,3	19,8	19,8	19,7	39%	39%	40%	4,0%	4,1%	4,0%
Telefonica S.A.	3,78	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	9,9	9,1	8,1	33%	33%	35%	8,1%	7,9%	7,9%
Telia Company	37,79	7,5	7,4	7,2	2,6	2,7	2,6	21,6	19,4	17,5	35%	36%	36%	5,4%	5,5%	5,7%
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	12,5	11,3	10,4	35%	36%	37%	4,5%	4,6%	4,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,46	13,3	8,4	7,1	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	122,60	13,3	11,4	10,2	5,3	4,6	4,1	26,1	21,9	19,7	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,8%
mediana		13,3	9,9	8,7	3,4	2,9	2,6	26,1	21,9	19,7	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	18,9	15,1	14,0	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,6%
Daily Mail	1 096,00	14,4	12,5	10,9	1,6	1,6	1,6	46,1	35,0	29,1	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	43,78	25,7	20,9	18,2	3,6	3,3	3,1	47,7	36,6	30,7	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,88	12,2	9,1	7,5	1,7	1,6	1,6	-	-	22,0	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,3	10,8	9,2	1,7	1,6	1,6	46,1	35,0	25,6	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,46	6,2	5,7	5,6	1,0	0,9	0,9	8,6	7,6	7,4	15%	16%	16%	8,3%	9,9%	10,0%
Gestevisión Telecinco	5,02	5,7	5,6	5,5	1,6	1,6	1,6	8,4	8,2	8,0	29%	29%	29%	4,7%	6,0%	8,1%
ITV PLC	114,15	8,1	7,1	6,9	1,6	1,5	1,5	10,6	9,2	9,1	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,88	6,0	5,8	5,4	1,6	1,6	1,6	12,6	11,3	10,5	26%	27%	29%	6,6%	6,6%	5,3%
Mediaset SPA	2,58	9,2	8,2	10,1	1,6	1,6	1,6	17,3	14,9	12,0	18%	20%	16%	2,2%	3,3%	3,9%
Prosieben	16,05	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,2	11,9	10,5	9,8	18%	19%	19%	4,0%	4,8%	5,6%
TF1-TV Francaise	8,25	3,7	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,1	12,0	10,3	21%	20%	24%	5,2%	5,6%	7,1%
mediana		6,2	5,8	5,6	1,6	1,5	1,5	11,9	10,5	9,8	20%	20%	22%	4,7%	5,6%	5,6%
Pay TV																
Cogeco	118,00	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	58,83	10,9	9,6	8,9	3,2	3,0	2,9	20,7	16,4	14,0	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	42,21	7,2	7,7	8,4	1,4	1,4	1,5	14,0	16,3	27,2	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,85	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	32,0	25,6	17,1	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,18	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,4	25,5	24,6	44%	44%	44%	5,1%	5,1%	5,3%
mediana		7,2	7,7	8,4	2,8	2,7	2,7	20,7	16,4	17,1	39%	39%	41%	1,7%	1,8%	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	80,35	5,1	4,8	4,6	0,8	0,8	0,7	16,8	15,8	15,3	16%	16%	16%	3,9%	3,7%	3,7%
Comarch	273,00	8,0	7,7	7,3	1,3	1,2	1,1	20,0	19,5	19,0	16%	15%	15%	0,5%	0,5%	0,5%
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		5,1	4,8	4,6	1,2	1,0	0,8	16,8	15,8	15,3	16%	16%	16%	0,5%	0,5%	0,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	41,20	2,9	2,7	2,6	0,4	0,4	0,4	5,9	5,3	4,8	14%	15%	15%	2,9%	3,4%	3,7%
CapGemini	181,60	13,5	12,5	11,6	2,0	1,9	1,8	23,4	20,5	18,2	15%	16%	16%	1,1%	1,3%	1,4%
IBM	140,96	9,4	9,4	10,1	2,3	2,3	2,2	12,8	11,6	10,9	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	8,82	6,2	5,5	5,1	0,6	0,6	0,6	13,3	10,7	9,1	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	284,91	26,8	24,0	20,4	12,7	11,3	10,1	38,6	35,1	30,8	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	87,14	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%	1,5%
SAP	120,52	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	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		11,5	10,9	10,8	2,2	2,1	2,0	16,4	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	184,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	438,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	546,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	83,62	15,3	13,1	12,5	6,8	6,0	5,9	22,9	19,5	18,4	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	3 080,00	21,9	16,9	15,4	8,1	6,9	6,5	30,2	24,6	21,9	37%	41%	42%	1,0%	1,1%	1,3%
Take Two	173,42	18,5	18,8	14,5	4,9	4,7	3,6	28,9	28,9	21,1	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	53,54	7,3	6,9	5,6	3,0	2,8	2,5	21,5	19,9	17,0	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	143,96	17,1	15,6	14,7	6,1	5,7	5,4	26,6	23,8	21,4	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	177,90	16,4	12,4	11,5	9,6	7,5	6,9	35,3	27,0	24,7	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		16,8	14,3	13,5	6,4	5,9	5,7	27,7	24,2	21,3	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	783	-121	-142	710	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	825	+310	-34	955	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	595	-10	-8	604	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 994	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	62	+11	-2	67	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	433	+96	-124	427	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	188	+147	+28	240	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	203	+85	-54	194	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2000+	-	-	1 621	-	-	-	36,00
Chernobylite	The Farm 51	17	-3	+321	112	108,00	0%	-10%	114,86

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	111	+3	+5	115	Soon
Bum Simulator	PlayWay	86	+2	+5	89	2021
I am Your President	PlayWay	139	+3	+6	143	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	90	+3	+8	94	2021
Builders of Egypt	PlayWay	41	-	-	41	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	121,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	306,10	18,9	15,7	13,9	2,8	2,6	2,4	39,9	30,6	25,8	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 007	7,8	6,1	5,8	1,0	0,9	0,9	22,9	14,5	13,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,76	56,1	5,4	5,2	0,4	0,4	0,3	-	14,2	13,7	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	135,81	24,7	22,1	20,0	5,1	4,8	4,4	34,7	31,3	27,6	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	57,06	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	180,12	7,2	6,6	6,2	1,3	1,2	1,2	29,4	20,0	17,9	18%	19%	19%	3,2%	4,2%	4,5%
Hugo Boss	50,54	8,3	6,8	6,2	1,6	1,5	1,4	52,3	25,9	20,2	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,0%
Inditex	28,59	17,1	12,0	10,9	3,9	3,1	2,9	65,3	27,7	23,9	23%	26%	27%	2,2%	3,2%	3,5%
Lululemon	400,17	48,1	36,0	29,6	11,3	8,6	7,5	-	61,8	49,9	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	167,51	30,7	25,2	22,2	4,9	4,4	4,0	53,3	42,1	36,0	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	20,45	10,3	7,8	6,1	0,7	0,7	0,6	-	59,8	39,9	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,3	8,3	7,1	1,6	1,4	1,4	34,7	26,8	22,1	15%	17%	18%	1,1%	1,4%	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	333,83	21,7	18,4	16,2	4,9	4,3	3,9	56,2	47,9	41,5	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 289	41,8	36,8	32,1	16,8	15,1	13,6	-	66,1	58,3	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	756,20	17,4	15,5	14,2	6,2	5,7	5,3	33,6	28,7	25,9	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	673,90	21,9	19,3	17,3	6,3	5,7	5,3	43,9	37,7	33,4	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	58,00	21,3	17,6	15,7	8,2	7,0	6,3	42,0	34,0	29,7	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,7	18,4	16,2	6,3	5,7	5,3	43,0	37,7	33,4	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	66,10	35,5	30,2	24,8	15,2	12,1	9,6	62,7	50,4	39,8	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	33,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	195,19	16,8	13,8	10,9	4,8	3,7	3,1	18,9	16,5	13,3	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 328	24,8	20,1	16,1	3,7	3,2	2,7	54,6	41,7	31,1	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 806	11,7	10,1	8,7	0,9	0,8	0,7	27,1	23,8	19,7	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	261,00	17,6	14,5	11,5	1,8	1,3	1,1	30,3	23,9	19,2	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,21	11,8	10,8	10,2	4,1	3,8	3,6	16,8	14,8	13,2	35%	35%	36%	1,1%	1,1%	1,1%
Etsy	183,51	35,9	28,7	21,8	10,7	8,9	7,3	57,4	44,0	35,1	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	70,88	20,7	14,1	10,3	0,6	0,5	0,4	34,5	25,6	18,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	7,09	2,1	1,8	1,7	0,3	0,3	0,3	13,6	9,7	9,1	14%	15%	18%	2,6%	3,7%	4,7%
Magazine Luiza	20,60	62,4	44,2	32,8	3,7	3,1	2,5	-	-	69,4	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 569	-	-	63,6	12,9	9,2	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	72,77	29,6	20,8	17,4	1,2	1,1	1,0	52,3	32,1	25,4	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	13,20	9,6	7,7	8,5	0,8	0,7	0,7	30,1	19,4	29,1	8%	9%	9%	1,1%	1,4%	0,8%
Vipshop Holdings	16,72	5,4	4,3	3,8	0,4	0,4	0,3	9,7	8,1	7,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	93,96	36,2	29,9	24,2	2,4	2,0	1,7	-	-	61,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 725	25,1	22,3	20,0	7,8	7,1	6,5	38,8	34,4	30,7	31%	32%	33%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		20,7	14,5	13,8	3,1	2,5	2,1	30,3	23,9	25,4	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	308,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	17,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	15,66	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%	4,2%
AXFood	233,00	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	233,00	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	26,20	6,8	6,7	6,5	0,6	0,5	0,5	14,1	13,5	12,8	8%	8%	8%	3,5%	3,6%	3,7%
X 5 Retail	2 373	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,5	13,1	13,0	12%	12%	12%	8,1%	8,9%	10,1%
Magnit	5 354	3,8	3,5	3,7	0,4	0,4	0,4	13,2	12,7	11,4	11%	11%	10%	9,9%	9,3%	9,9%
Sonae	0,83	7,8	7,3	6,7	0,7	0,7	0,7	12,8	11,9	13,9	9%	10%	10%	6,0%	6,0%	7,2%
mediana		6,8	6,0	5,8	0,6	0,5	0,5	14,1	12,7	12,8	9%	9%	9%	3,5%	3,8%	4,2%

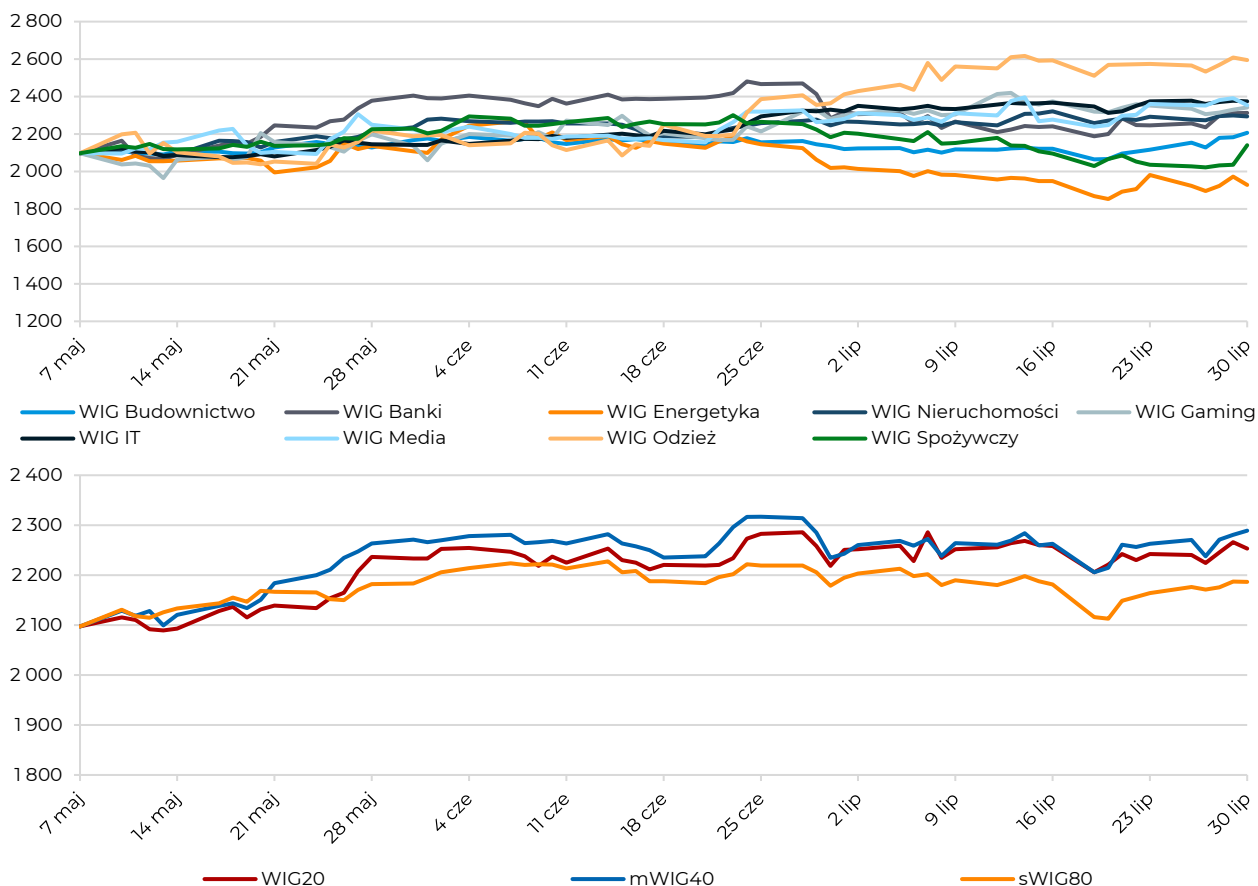
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-30	35 013,26	35 106,30	34 871,13	34 935,47	-0,42%
S&P 500	2021-07-30	4 395,12	4 412,25	4 389,65	4 395,26	-0,54%
NASDAQ	2021-07-30	14 615,85	14 728,79	14 615,85	14 672,68	-0,71%
DAX	2021-07-30	15 493,74	15 613,66	15 440,89	15 544,39	-0,61%
CAC 40	2021-07-30	6 608,16	6 648,20	6 596,99	6 612,76	-0,32%
FTSE 100	2021-07-30	7 078,42	7 078,42	6 996,93	7 032,30	-0,65%
WIG20	2021-07-30	2 254,07	2 258,76	2 244,23	2 253,45	-0,54%
BUX	2021-07-30	48 284,06	48 652,34	48 019,77	48 610,95	+0,67%
PX	2021-07-30	1 202,10	1 212,53	1 201,70	1 209,45	+0,42%
RTS	2021-07-30	2 132,37	2 137,14	2 114,08	2 123,01	-0,68%
SOFIX	2021-07-30	570,87	572,27	569,49	570,44	-0,08%
BET	2021-07-30	11 875,33	11 900,02	11 847,30	11 848,61	-0,22%
XUI00	2021-07-30	1 383,25	1 392,91	1 380,02	1 392,91	+0,09%
BETELES	2021-07-30	128,60	129,24	128,32	128,84	-0,05%
NIKKEI	2021-07-30	27 677,89	27 699,35	27 272,49	27 283,59	-1,80%
SHCOMP	2021-07-30	3 398,20	3 404,88	3 370,45	3 397,36	-0,42%
Miedź (LME)	2021-07-30	9 840,00	9 975,25	9 668,00	9 728,00	-0,97%
Ropa (Brent)	2021-07-30	75,01	75,83	74,52	75,38	+0,45%
USD/PLN	2021-07-30	3,844	3,857	3,830	3,849	+0,11%
EUR/PLN	2021-07-30	4,569	4,579	4,558	4,568	-0,04%
EUR/USD	2021-07-30	1,189	1,191	1,185	1,187	-0,14%
10Y obligacje USA	2021-07-30	1,259	1,263	1,221	1,222	-0,047
10Y obligacje Niemcy	2021-07-30	-0,453	-0,440	-0,461	-0,461	-0,011
10Y obligacje Polska	2021-07-30	1,728	1,800	1,694	1,694	-0,039

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

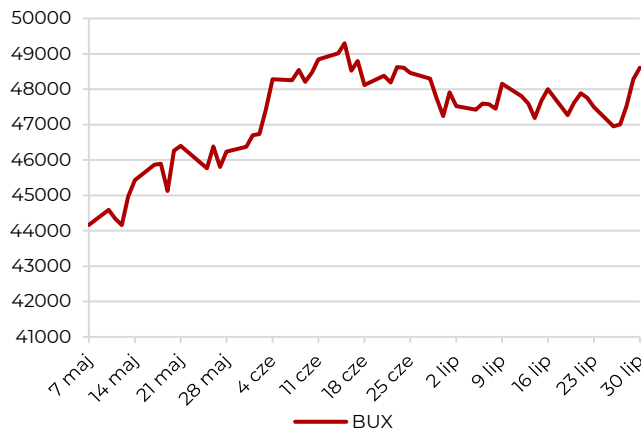
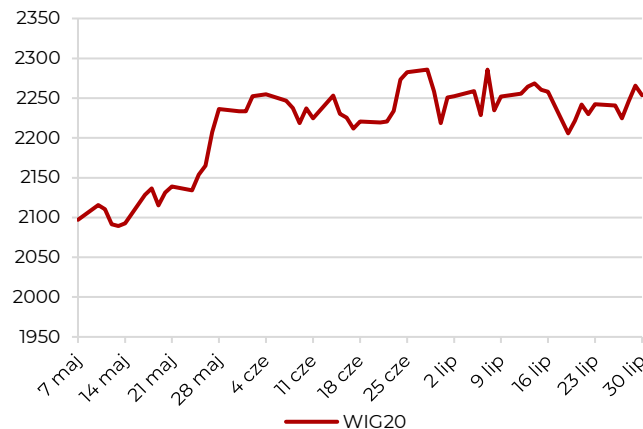
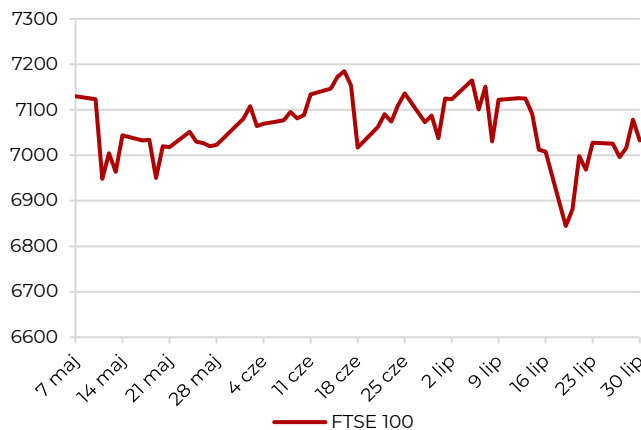
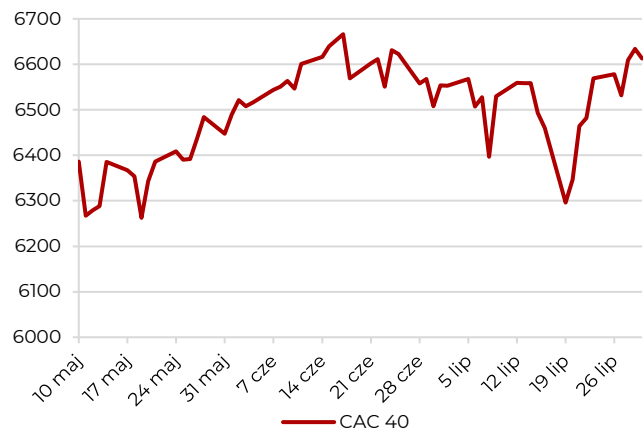
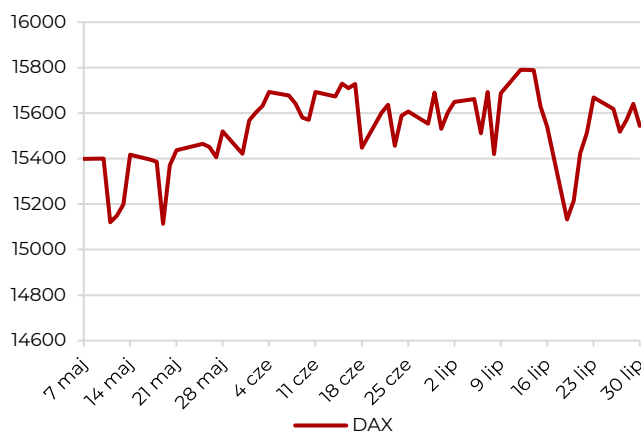
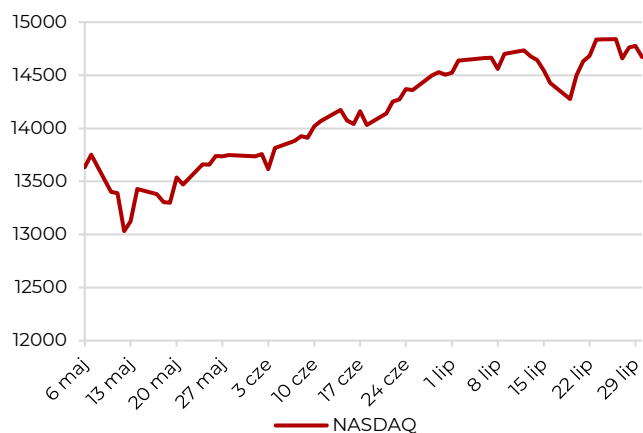
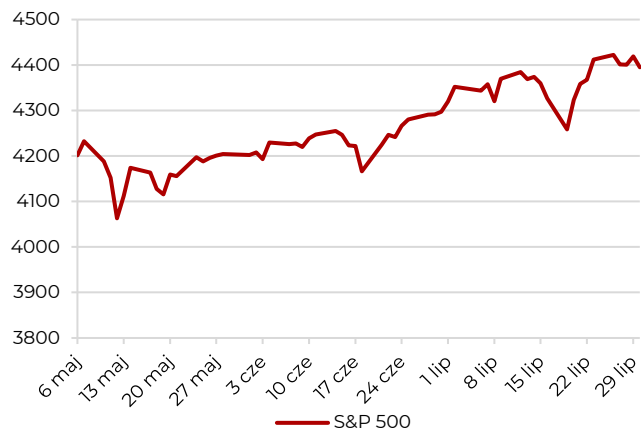
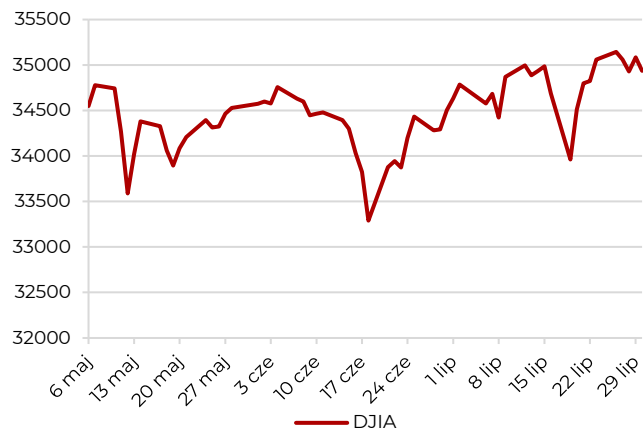


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

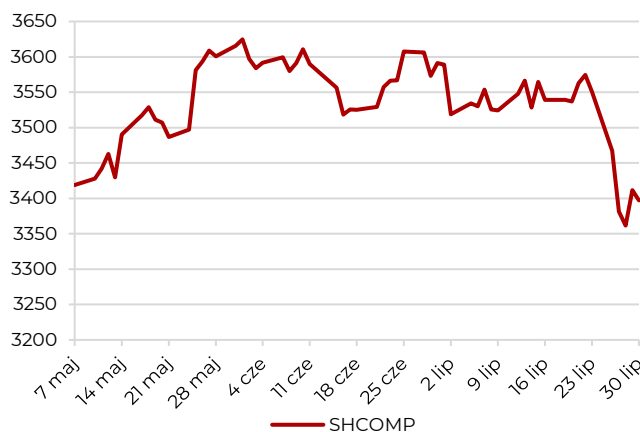
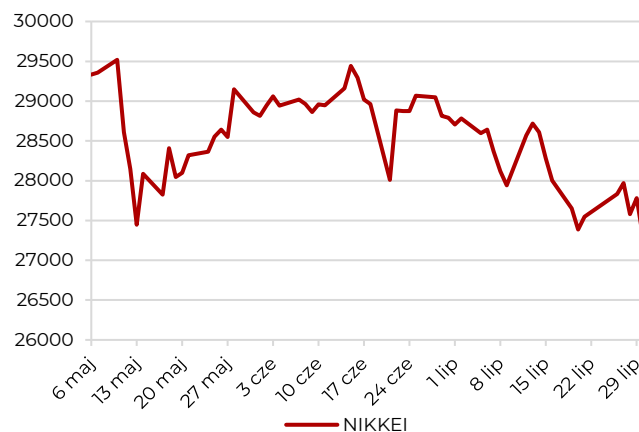
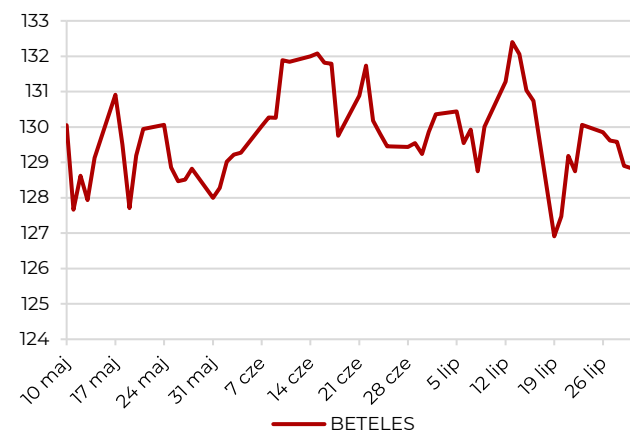
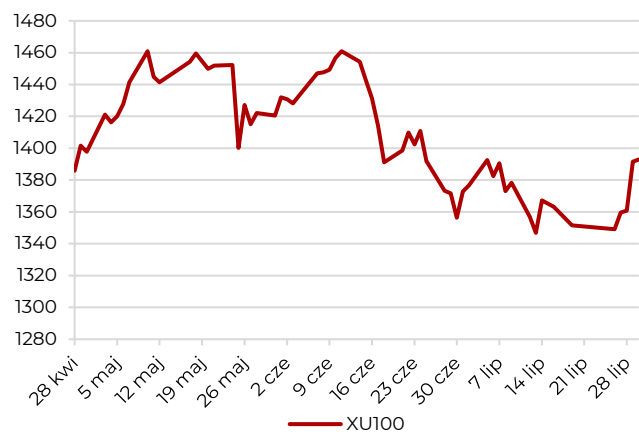
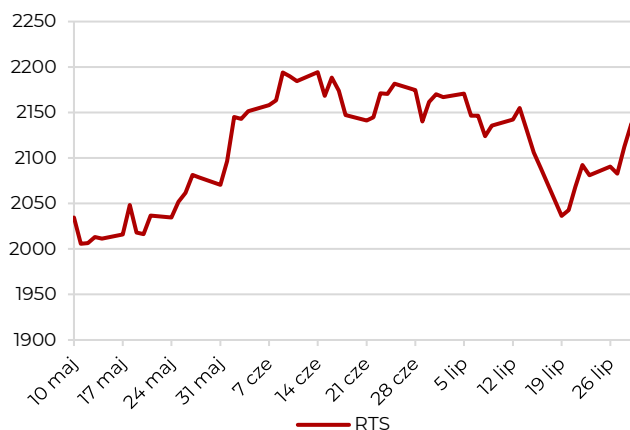
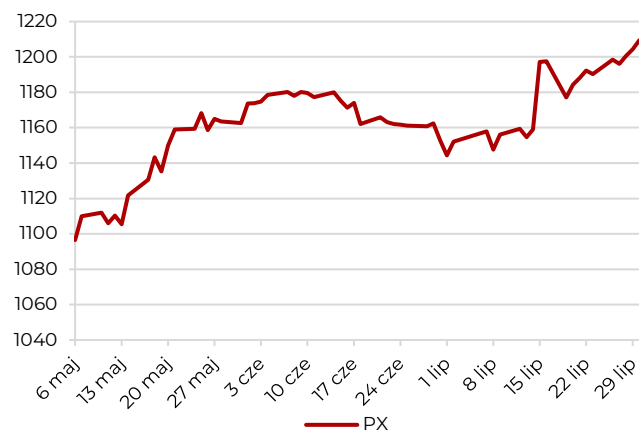


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

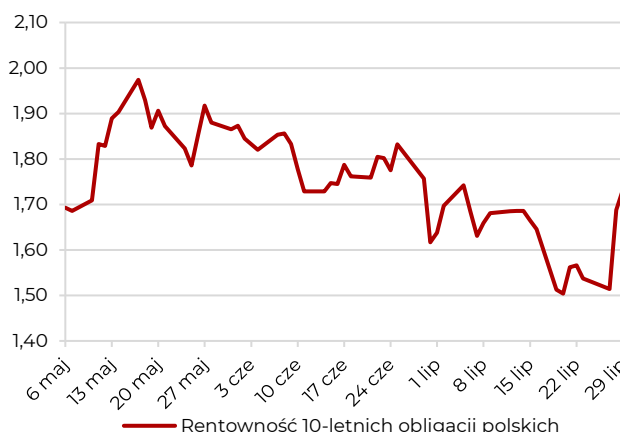
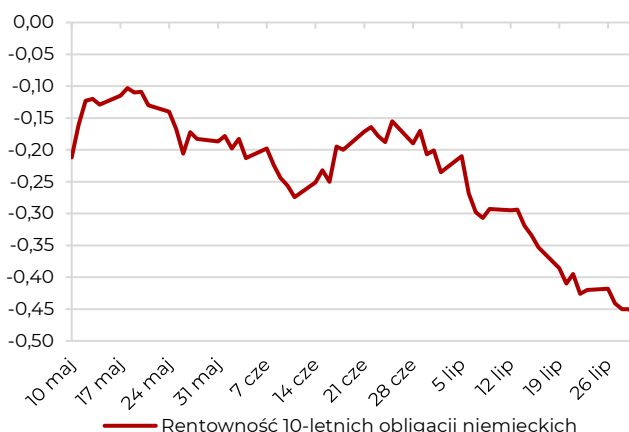
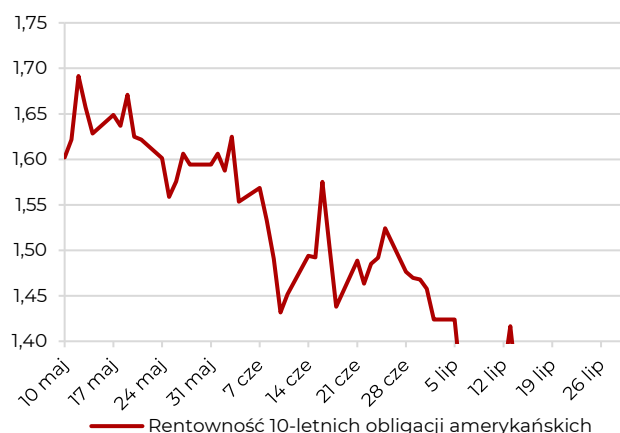
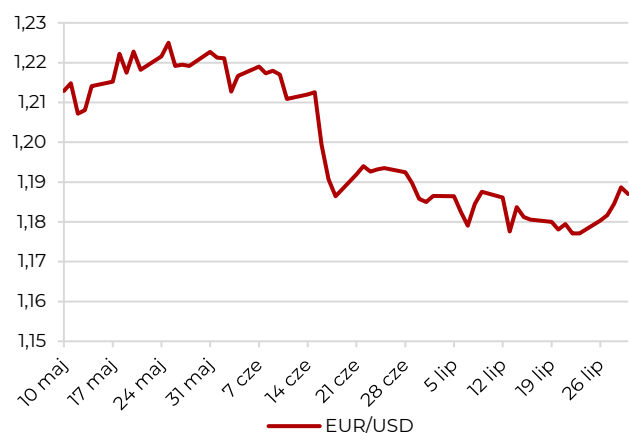
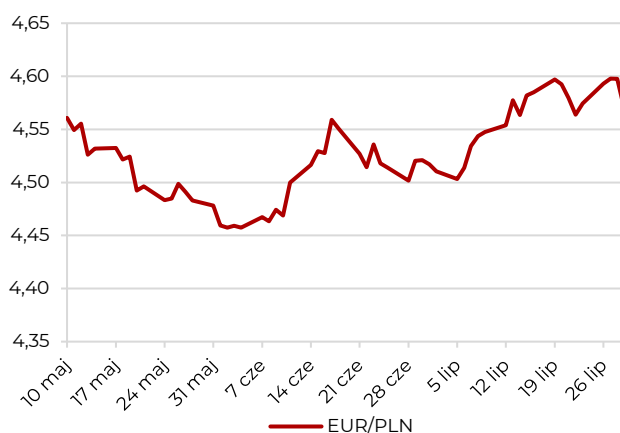
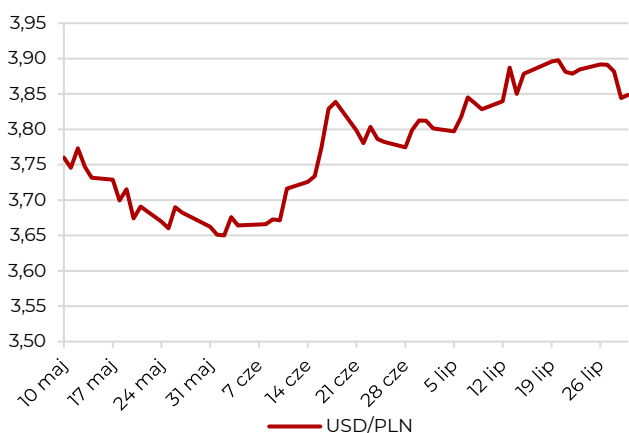
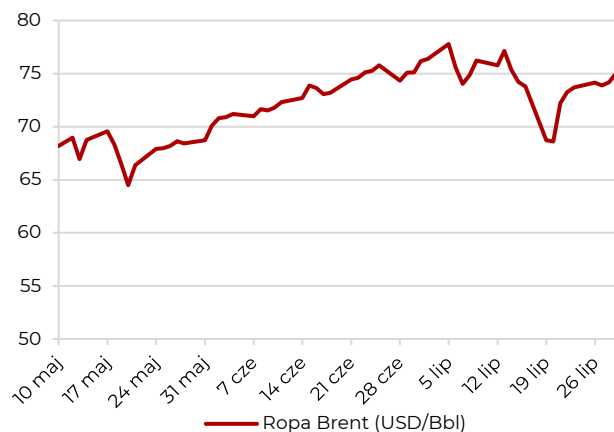
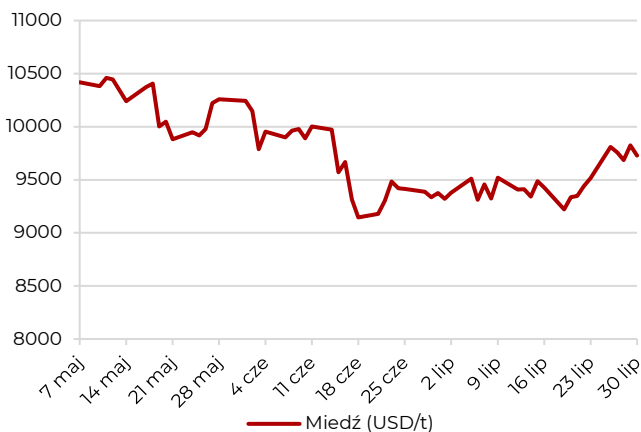


Źródło: Bloomberg

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszczy, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliscz@mbank.pl

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