

piątek, 6 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
68256,77	2270,67	5002,34	20877,28	1,74	69,09	3,8413	4,5453
86,01 (0,13%)	-1,42 (-0,06%)	30,65 (0,62%)	57,73 (0,28%)	0,007 (0,4%)	0,08 (0,12%)	0 (-0,11%)	0 (-0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

Allegro

Telekonferencja powynikowa

- Allegro spodziewa się wzrostu liczby aktywnych kupujących w drugiej połowie roku.
- Spółka rozważa program emisji obligacji złotych o łącznej wartości ponad 1 mld zł.
- Allegro uruchomi usługę automatów paczkowych w momencie, gdy liczba zainstalowanych urządzeń przekroczy kilkaset sztuk. Planowany start usługi to jesień bieżącego roku.
- Przedstawiciele firmy widzą umiarkowany wpływ konkurencji ze strony zagranicznych podmiotów. Dyrektor finansowy pozytywnie ocenia wprowadzenie od 1 lipca podatku VAT od wszystkich przesyłek spoza UE.
- Sprzedaż GMV (Wartość sprzedanych produktów) Allegro w lipcu 2021 roku wzrosła o około 15% r/r. Kwiecień, kiedy spółka odnotowała 7-8% wzrost GMV będzie najsłabszym miesiącem w całym roku.
- Allegro zapowiedziało również, że jeśli trzeci kwartał będzie powyżej szacunków zarządu, to jest szansa na kolejne podniesienie prognoz.

Asseco

Zysk Asseco powyżej konsensusu rynkowego

Asseco Poland zaprezentowało swoje szacunkowe wyniki za drugi kwartał. Zysk netto w okresie kwiecień-czerwiec wyniósł 138,2 mln zł i jest to rezultat powyżej konsensusu rynkowego, który zakładał 125,9 mln zł. Ogólnie w całym pierwszym półroczu spółka zarobiła 240,6 mln zł. Pełen raport zostanie opublikowany 25 sierpnia.

BoomBit

Szacunki przychodów w lipcu

BoomBit szacuje, że przychody w lipcu spadły o 15% w porównaniu z czerwcem do 18,26 mln zł. Koszt prowizji platform sięgnął 1,04 mln zł, a koszty marketingu wyniosły 9,69 mln zł. Gry ze stajni BoomBit zostały pobrane łącznie 18,1 mln razy. Prezes spółki uważa, że spadek przychodów po trzech rekordowych miesiącach jest związany z brakiem nowych premier. Aktualnie grupa pracuje nad 40 tytułami, które mają wspierać wyniki w kolejnych miesiącach. Spółka jest bardzo zadowolona ze sprzedaży gry Hunt Royal, ponieważ dochód na gracza jest znacznie wyższy niż w przypadku gier typu Hyper-Casual. Sama gra została pobrana od marca (premiera) 1,6 mln razy.

KGHM

KGHM odwróci część dokonanych odpisów

KGHM przeprowadziło testy na utratę wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do kluczowych aktywów zagranicznych, co znajdzie odzwierciedlenie w wynikach za I półrocze 2021 r. Odwrócenie odpisów ma dotyczyć Sierra Gorda w wysokości 1,655 mld zł dodatkowo odwróceniu ulegną odpisy z lata ubiegłych powiązane z aktywami kopalni Robinson w kwocie 39 mln zł. Kwoty mają charakter szacunkowy a ich ostateczna wysokość zostanie opublikowana w raporcie półrocznym 17 sierpnia.

Grupa Kęty

Grupa Kęty spodziewa się presji na marże w drugiej połowie roku

- Grupa Kęty z uwagi na wzrost cen surowców spodziewa się presji na marże, pomimo silnego popytu ze strony klientów.
- Zarząd zapowiada zwiększenie wydatków inwestycyjnych w drugiej połowie roku tak, aby zrealizować wcześniejsze zapowiedzi. W pierwszym półroczu grupa przeznaczyła na ten cel 88 mln zł. Plan na 2021 r. zakłada 280 mln zł.
- Zarząd spodziewa się, że w trzecim kwartale 2021 r. otrzyma wiążące oferty dotyczące ewentualnej sprzedaży Segmentu Opakowań Giętkich.

ING

Wyniki ING powyżej szacunków rynkowych

Podobnie jak w przypadku większości banków wyniki ING są wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych. Zysk netto w drugim kwartale 2021 roku wzrósł do 615,3 mln zł z 316,2 mln zł rok wcześniej. Konsensus rynkowy zakładał, że będzie to 517,7 mln zł. Bardzo pozytywnie zaskoczyła wysokość odpisów, która wyniosła zaledwie 19,1 mln zł podczas, gdy średnia prognoza wyniosła 134,8 mln. Pozytywnie zaskoczył również wynik prowizyjny, który wyniósł 456,3 mln i był 7% powyżej konsensusu.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Unimot	Grupa Unimot, chociaż po pierwszym półroczu osiągnęła już 60% prognozowanej na 2021 rok skorygowanej EBITDA, nie planuje na razie korekty tej prognozy w górę.
Asbis	Asbis kupił nieruchomość w cypryjskim Limassol za 6,2 mln euro. Celem nabycia budynku, który stanie się nową siedzibą grupy, jest skupienie wszystkich spółek cypryjskich w jednej lokalizacji.
ZUE	Oferta ZUE o wartości 262 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dotyczącym przebudowy torowiska z trakcją w Szczecinie. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty to 213 mln zł.
Asseco SEE	Asseco South Eastern Europe pozostaje pozytywnie nastawione do wyników w 2021 roku, portfel zamówień jest o 7% wyższy rok do roku. Do końca trzeciego kwartału spółka chce zakończyć kilka procesów akwizycyjnych, liczy na przejęcia w Rumunii, Chorwacji i Bośni.
PGS Software	Xebia Consultancy Services wezwała do sprzedaży 100 proc. akcji PGS Software po 15,75 zł za papier.
Newag	PKP Intercity uznało za najkorzystniejszą ofertę złożoną przez nowosądecki Newag w przetargu na dostawę 10 lokomotyw wielosystemowych, które będą mogły rozwijać prędkość nie mniejszą niż 200 km/h. Wartość kontraktu to prawie 258,6 mln zł brutto.

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	37,42	+2,6%	12,0	12,0	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	70,40	+19,8%	19,6	14,4	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,05	+7,5%	17,2	6,1	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	194,00	-2,1%	8,3	13,6	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,05	-16,8%	14,9	14,0	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	99,00	+3,0%	-	9,8	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	38,11	+6,7%	18,0	12,3	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	259,30	+9,4%	10,9	10,9	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	820,00	-1,9%	-	12,0	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	88,00	+8,5%	16,6	12,1	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	33,46	+1,8%	15,3	12,1	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,90	+5,5%	10,9	9,1	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 500	-8,2%	10,4	8,8	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,27	+6,2%	11,2	10,1	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	299,60	-3,7%	10,4	10,4	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	42,90	+3,7%	12,7	12,2	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,40	-1,9%	11,4	12,1	-	-
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	29,96	-30,0%	10,9	11,5	5,8	5,7
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	33,45	+43,8%	17,9	-	8,0	11,4
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	198,25	+23,8%	6,2	6,6	2,9	2,7
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	52,54	+12,0%	6,0	6,4	2,2	2,0
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 490	+27,9%	6,3	6,9	3,5	3,4
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,30	+13,1%	7,7	17,0	3,7	4,7
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	73,92	+18,2%	8,5	9,2	3,5	3,5
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	616,00	-4,5%	7,7	23,8	4,7	6,9
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,61	+16,9%	9,2	15,4	4,8	5,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,86	+17,2%	18,2	15,4	7,8	7,5
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	71,50	-	3,5	4,2	3,2	2,9
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,25	-	9,2	40,0	3,2	3,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	33,70	-7,6%	24,0	17,8	6,4	6,2
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-17,2%	14,5	13,9	7,8	7,6
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,57	-	-	-	-	-
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	8,98	+8,3%	33,6	21,7	4,9	4,8
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	124,80	+3,0%	26,6	22,3	13,3	10,0
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,65	+18,0%	-	-	13,1	8,3
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,80	+1,0%	26,6	22,3	13,6	11,6
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	79,50	+1,4%	16,6	15,6	7,9	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,80	-	15,7	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,68	-	19,2	-	9,2	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	269,00	-0,7%	19,8	19,2	7,9	7,6
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,92	+16,9%	4,8	8,6	4,1	4,8
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	470,20	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	175,10	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	450,00	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	550,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,00	+13,4%	10,1	11,2	5,7	6,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	58,60	-	14,3	12,0	9,3	8,1
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	156,20	-	7,1	10,7	5,6	8,0
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,90	-	11,5	11,3	6,4	6,4
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	48,75	-	9,5	13,0	5,7	7,3
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,45	-	2,8	3,5	1,9	1,9
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,40	-	21,1	14,2	7,1	6,2
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,23	-2,3%	6,0	8,9	3,7	4,8
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	55,50	+12,1%	10,0	12,1	2,1	1,8
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	681,00	-12,0%	12,8	14,8	9,0	10,1
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	53,40	+42,0%	3,3	3,8	3,1	3,4
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	80,60	-	10,4	11,1	6,8	7,1
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	336,00	+13,0%	12,1	11,5	8,7	8,1
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,54	-12,6%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	360,00	+12,0%	8,0	11,1	3,7	4,1
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	66,53	-17,2%	32,2	24,9	22,3	17,0
Answer	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	33,80	-18,8%	63,1	50,8	35,7	30,4
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,00	+51,5%	26,8	21,9	14,2	12,1
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	29,18	+9,8%	32,2	24,9	22,3	17,0
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	122,35	+0,0%	20,6	21,2	11,5	11,6
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	309,50	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,56	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	17,27	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	14 070,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,90	-	20,6	21,2	11,5	11,6
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,25	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	37,42	19,6	14,4	10,8	4%	5%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	70,40	17,2	6,1	4,0	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,6%	7,4%
Handlowy	46,05	8,3	13,6	12,9	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,7	1,4%	11,1%	7,4%
ING BSK	194,00	14,9	14,0	13,4	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,5%	4,7%
Millennium	5,05	-	9,8	8,1	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	99,00	18,0	12,3	10,9	6%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	3,2%	5,6%	8,1%
PKO BP	38,11	10,9	10,9	10,3	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	0,0%	8,3%	8,3%
Santander BP	259,30	-	12,0	11,1	-2%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	6,3%	6,7%	6,7%
mediana		16,1	12,2	10,8	5%	8%	9%	1,0	0,9	0,9	0,0%	5,0%	7,0%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,7	6,1	4,7	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,1%	5,8%
Citigroup	68,52	9,3	8,4	7,6	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,3%	3,6%
Commerzbank	5,13	113,9	11,2	6,9	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,2	0,0%	1,1%	5,1%
ING	11,03	11,4	10,1	9,4	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	6,9%	5,5%	6,0%
UCI	9,91	11,4	7,9	6,5	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,8%	6,0%
mediana		11,4	8,4	6,9	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	3,1%	4,1%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,46	10,9	9,1	8,3	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,5%	4,8%	5,7%
Komerčni Banka	820,00	16,6	12,1	10,5	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	2,8%	6,0%	6,2%
Moneta Money	88,00	15,3	12,1	9,8	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,4%	9,0%	6,6%
OTP Bank	16 500	11,2	10,1	9,4	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	19,90	10,4	8,8	8,2	5%	5%	5%	0,5	0,4	0,4	2,4%	2,9%	3,4%
Akbank	5,42	3,5	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,8%	9,6%	7,7%
Alpha Bank	1,13	15,5	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,14	10,4	8,3	7,5	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,1%	6,5%
Deutsche Bank	10,43	20,7	9,9	8,5	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%
NB of Greece	2,43	8,6	6,5	5,6	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	311,64	7,1	6,5	5,8	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,0%	7,7%	8,6%
Türkiye Garanti B	9,10	4,5	3,2	3,3	13%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	4,1%	7,7%	-
Türkiye Halk Bank	4,65	2,9	1,7	1,7	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,2%	2,6%	-
Türkiye Vakıflar B	3,50	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,1	4,5	3,3	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	8,1%	8,1%	8,1%
Yapi ve Kredi B	2,45	3,2	2,3	-	13%	15%	-	0,4	0,3	-	1,3%	6,1%	-
mediana		9,5	6,6	6,6	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,4%	5,1%	6,2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E			ROE			P/BV			DY		
			2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Ubezpieczyciele														
PZU	38,27	10,4	10,4	10,4	18%	18%	17%	1,9	1,8	1,8	10,9%	8,7%	8,7%	
Aegon	3,65	6,4	6,0	5,7	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,3%	5,2%	6,6%	
Allianz	190,04	9,5	8,9	8,4	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,3%	5,6%	6,0%	
Assicurazioni Generali	16,58	9,8	9,2	9,0	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%	
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	23,15	8,5	8,1	7,6	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,5%	6,9%	7,4%	
Baloise	145,20	11,0	10,6	10,7	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,5%	
Helvetia	100,70	10,7	10,3	9,7	8%	8%	8%	0,8	0,9	0,8	5,2%	5,4%	5,7%	
Mapfre	1,78	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,7%	7,9%	7,9%	
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%	
Uniqa	7,60	10,6	8,5	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,4%	7,1%	-	
Vienna Insurance G.	23,45	8,1	7,6	-	7%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	5,0%	5,3%	5,8%	
Zurich Financial	373,10	12,5	11,3	10,8	12%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,7%	
mediana		9,8	8,9	9,0	9%	9%	9%	0,8	0,9	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	616,00	7,8	7,5	7,3	2,3	2,5	2,4	18,2	15,4	14,2	30%	34%	33%	8,4%	5,5%	6,5%
Enea	8,61	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,5	4,2	4,2	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,7%
PGE	8,86	3,2	3,3	3,2	0,6	0,3	0,4	9,2	40,0	17,6	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	6,7	10,7	9,9	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,0%
Zintegrowane																
EDF	10,67	5,4	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2	14,4	13,1	10,9	24%	25%	25%	3,3%	4,0%	4,3%
EDP	4,49	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	20,70	7,6	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,3	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Enel	7,70	7,6	7,2	7,0	1,8	1,8	1,7	14,4	13,4	12,5	24%	25%	25%	4,9%	5,2%	5,6%
Engie	11,52	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	24,16	10,0	10,4	10,0	0,5	0,5	0,5	16,6	17,6	16,1	5%	4%	5%	4,7%	4,7%	4,9%
mediana		7,6	7,3	7,1	1,4	1,4	1,4	14,4	13,3	12,3	22%	23%	23%	4,8%	5,0%	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	100,30	14,7	13,6	12,8	5,9	5,6	5,3	27,3	24,7	23,6	40%	41%	42%	1,7%	1,8%	1,8%
EVN	20,55	8,6	8,2	7,6	2,3	2,2	2,1	16,6	16,4	15,2	27%	27%	28%	2,4%	2,5%	2,6%
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	927,30	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	16,94	9,9	9,8	9,7	7,7	7,7	7,6	13,6	13,4	13,4	78%	78%	78%	5,9%	5,9%	5,2%
Redes Energeticas	2,39	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,8	13,6	13,0	61%	61%	64%	7,1%	7,1%	7,1%
SSE	1525	12,2	11,5	11,2	2,8	3,0	2,9	17,8	16,6	16,4	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,69	12,5	12,5	11,9	9,0	8,9	8,6	17,0	17,5	16,8	72%	71%	72%	4,3%	4,6%	5,1%
mediana		9,9	9,8	9,7	4,3	4,1	4,0	16,6	15,7	14,8	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	71,50	14,2	13,9	10,6	1,8	1,5	1,5	27,0	28,0	17,8	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%	
Witrowe																	
Abo Wind	47,20	11,2	9,9	9,1	2,4	2,0	1,8	26,7	22,3	20,0	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%	
Avangrid	52,60	12,7	11,2	10,5	4,2	4,0	3,8	23,4	21,7	20,4	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,5%	
Boralex	38,43	13,8	13,3	12,3	10,3	9,7	8,0	47,4	43,2	22,0	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%	
Edp Renovaveis	20,64	13,9	12,8	11,7	11,6	10,4	9,5	39,8	34,9	31,2	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%	
Eolus Vind	206,00	12,4	-	17,5	1,0	3,9	1,7	20,5	-	28,0	8%	5%	10%	2,6%	1,2%	3,7%	
Falck Renewables	5,67	12,5	11,5	10,8	6,3	5,6	5,8	43,0	33,4	28,8	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%	
Iberdrola	10,23	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,3	16,0	15,0	30%	30%	31%	4,3%	4,5%	4,8%	
Orsted	963,20	18,4	19,2	16,7	7,1	6,9	6,4	44,1	49,9	40,5	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%	
PNE	7,20	23,2	17,6	15,6	5,5	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%	
Terna Energy	11,44	11,5	10,3	8,0	7,3	6,5	5,2	20,8	17,7	11,5	63%	63%	65%	3,0%	3,5%	4,1%	
Tilt Renewables	8,01	44,1	29,5	29,7	23,8	16,8	16,8	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,3%	0,3%	
Transalta Renewables	22,18	13,1	12,6	12,6	13,1	12,6	13,0	29,9	28,7	28,3	100%	100%	103%	4,2%	4,2%	4,3%	
Xcel Energy	68,95	13,3	12,4	11,8	4,9	4,8	4,6	23,2	21,7	20,5	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	3,0%	
mediana		13,1	12,5	11,8	6,3	5,6	5,2	26,7	22,3	22,0	39%	38%	39%	1,7%	1,4%	2,1%	
Solar																	
Azure Power	24,88	16,8	12,2	10,2	11,6	9,9	8,5	-	-	44,7	69%	82%	83%	-	-	-	
Clearway Energy	30,09	10,3	9,7	10,4	8,6	8,1	7,9	38,8	-	25,7	84%	83%	76%	4,4%	4,7%	4,9%	
Neoen	33,48	17,2	13,6	11,0	14,0	11,1	9,0	-	58,0	41,5	82%	82%	82%	0,1%	0,2%	0,8%	
Renova	4 940,00	39,2	27,1	24,2	18,8	14,1	12,9	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%	
Solaria Energia	16,04	34,9	19,3	14,3	27,4	15,5	11,4	61,2	32,5	23,0	78%	80%	80%	-	-	-	
mediana		17,2	13,6	11,0	14,0	11,1	9,0	50,0	45,2	33,6	78%	82%	80%	0,1%	0,2%	0,8%	
Mix																	
Erg	25,02	10,4	9,6	9,3	4,9	4,7	4,6	32,2	27,9	28,5	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%	
Innogy	20,55	14,1	13,6	12,8	11,6	11,1	10,8	-	57,4	65,2	82%	82%	85%	3,5%	3,6%	3,6%	
Nextera	79,82	10,1	9,2	8,7	10,5	9,4	8,2	28,9	36,0	43,5	104%	102%	94%	3,3%	3,8%	4,3%	
Northland Power	43,30	13,8	13,8	12,7	7,7	7,7	7,3	27,7	26,5	21,0	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%	
Brookfield Renewable	38,33	20,6	19,2	18,5	11,4	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,4%	
Meridian Energy	5,32	20,8	20,6	20,7	4,1	4,4	4,6	59,8	57,2	53,7	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%	
Verbund	80,35	12,5	10,9	10,2	4,4	4,2	4,1	46,6	39,1	36,4	35%	39%	40%	1,0%	1,3%	1,4%	
mediana		13,8	13,6	12,7	7,7	7,7	7,3	32,2	37,5	40,0	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,3%	

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	52,54	3,4	4,2	3,3	0,4	0,4	0,4	5,7	11,5	7,5	13%	10%	11%	0,0%	5,7%	5,7%
MOL	2 490	3,7	4,7	4,0	0,6	0,6	0,6	7,7	17,0	10,2	16%	13%	15%	3,9%	4,1%	4,1%
PKN Orlen	73,92	4,7	6,9	6,2	0,5	0,6	0,6	7,7	23,8	14,3	11%	8%	10%	4,7%	4,7%	4,7%
Hellenic Petrol	5,79	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,3	8,9	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,6%	6,0%
HollyFrontier	28,60	9,5	5,5	5,1	0,6	0,6	0,6	-	9,3	7,8	6%	10%	12%	4,9%	5,0%	4,9%
Marathon Petrol	54,38	10,7	8,1	7,6	0,9	0,8	1,0	-	22,7	16,3	8%	10%	13%	4,3%	4,3%	4,5%
Motor Oil	13,46	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,8	6,3	7,9	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	50,64	20,2	16,9	14,0	3,1	2,9	2,6	33,1	26,2	21,1	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	46,81	4,7	4,4	4,4	1,1	1,0	1,1	10,1	8,7	8,4	23%	24%	25%	4,1%	4,4%	4,6%
Phillips 66	71,64	11,8	7,5	6,9	0,5	0,5	0,4	30,1	10,9	9,5	5%	6%	6%	5,1%	5,3%	5,6%
Saras SpA	0,66	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,3	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,7%
Tupras	94,55	8,4	5,6	5,4	0,4	0,3	0,3	16,4	7,3	6,7	4%	6%	6%	5,7%	9,1%	12,5%
Valero Energy	64,18	10,2	5,9	6,1	0,5	0,4	0,4	64,2	11,8	10,3	4%	6%	7%	6,1%	6,3%	6,3%
mediana		8,3	5,6	5,4	0,5	0,5	0,5	13,3	11,2	9,5	7%	8%	10%	4,4%	5,0%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,30	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	7,6	7,2	1,4	1,4	1,3	18,9	16,4	16,5	17%	18%	18%	4,5%	4,7%	4,7%
BP	303,00	4,9	4,6	4,6	0,6	0,5	0,5	10,9	8,8	8,1	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	47,59	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	19,71	10,4	10,6	10,9	9,1	9,4	9,8	13,4	13,5	13,6	88%	89%	90%	8,6%	8,5%	8,6%
Endesa	20,70	7,6	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,3	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Engie	11,52	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	10,12	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,4	11,1	9,7	23%	25%	25%	6,3%	7,0%	7,2%
Equinor	177,12	3,2	3,1	3,0	1,2	1,2	1,2	12,4	12,4	12,3	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,82	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	288,61	5,0	4,5	4,4	1,4	1,3	1,2	5,7	4,9	4,6	27%	28%	28%	8,0%	10,1%	10,7%
Hera SpA	3,55	7,5	7,3	7,0	1,1	1,1	1,1	16,2	15,8	14,7	15%	15%	15%	3,3%	3,4%	3,7%
NovaTek	1 655	16,2	14,3	13,6	5,8	5,1	4,9	15,5	15,6	15,4	36%	36%	36%	3,1%	3,3%	3,3%
ROMGAZ	31,10	4,1	3,6	3,7	2,1	1,9	1,8	8,0	7,4	7,4	51%	52%	48%	6,6%	7,6%	7,6%
Shell	17,35	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%	5,3%
Snam SpA	5,09	13,6	13,5	13,0	10,8	10,6	10,0	14,6	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	12,6	11,7	11,1	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	29,96	8,0	11,4	9,2	0,7	0,8	0,8	17,9	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 946	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,1	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	45,05	9,0	9,7	9,4	3,2	3,2	3,2	19,5	21,0	19,5	35%	33%	34%	2,7%	2,7%	2,7%
K+S	12,41	8,7	7,6	6,8	1,3	1,3	1,2	-	42,2	35,8	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 614	6,9	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	30,61	6,2	6,7	6,7	1,5	1,5	1,5	12,9	14,6	14,6	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	463,50	7,2	7,0	6,8	1,3	1,3	1,3	13,5	13,3	12,4	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		8,0	7,6	6,8	1,5	1,5	1,5	14,9	16,2	17,1	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	48,40	5,8	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	10,9	11,5	11,9	21%	20%	20%	6,2%	5,5%	6,1%
Akzo Nobel	104,00	13,8	12,9	12,1	2,4	2,3	2,2	22,8	20,2	18,6	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	66,57	8,0	7,7	7,2	1,2	1,2	1,1	14,6	14,0	13,0	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	8 718	26,9	25,0	23,9	7,6	7,3	7,1	43,4	39,7	37,4	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,80	5,0	4,2	3,5	1,1	0,9	0,8	8,2	6,8	5,6	21%	22%	23%	2,7%	3,2%	3,8%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	113,35	6,9	6,5	6,2	1,5	1,5	1,4	16,9	14,3	12,6	22%	23%	23%	3,3%	3,4%	3,5%
Tata Chemicals	763,45	14,0	10,7	9,1	2,3	2,0	1,8	42,3	23,3	18,9	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,40	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	10,9	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	129,95	6,1	6,9	6,7	1,2	1,2	1,2	20,6	19,5	17,5	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
mediana		6,9	6,9	6,7	1,2	1,2	1,2	16,9	14,3	13,0	20%	19%	20%	2,6%	2,8%	3,0%

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	2,23	2,1	1,8	1,7	0,6	0,5	0,5	10,0	12,1	14,1	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	204,52	13,5	11,5	10,4	2,6	2,3	2,1	24,8	19,2	15,7	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,5%
Epiroc	201,60	15,5	14,2	13,4	4,1	3,8	3,6	37,2	33,6	31,4	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,6%
Komatsu	2 728	11,5	8,7	7,5	1,6	1,4	1,3	26,3	16,4	12,6	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,5%
Sandvig AG	225,00	12,1	11,1	10,6	3,0	2,8	2,7	21,1	18,7	17,5	25%	25%	25%	2,3%	2,4%	2,5%
mediana		12,1	11,1	10,4	2,6	2,3	2,1	24,8	18,7	15,7	25%	25%	25%	1,7%	2,3%	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	198,25	3,5	3,4	3,3	1,2	1,1	1,0	6,3	6,9	7,2	33%	31%	30%	0,8%	5,0%	8,7%
Anglo American	3 444	4,1	5,1	5,4	1,7	1,9	1,9	8,6	11,0	12,1	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 529	6,2	6,6	6,9	3,7	3,8	4,0	17,8	18,8	21,2	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	54,06	4,0	4,3	4,7	2,4	2,5	2,7	13,7	14,2	16,3	60%	58%	57%	3,5%	3,5%	2,9%
Boliden	341,50	5,9	6,2	6,5	1,5	1,6	1,6	11,8	13,0	14,0	26%	25%	24%	4,1%	3,7%	3,6%
First Quantum	25,29	6,3	5,6	5,8	3,2	3,1	3,2	17,3	12,1	12,6	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	35,65	7,2	6,3	6,6	3,1	2,9	3,1	14,5	12,8	15,9	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	811,40	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,2	12,7	16,4	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14 638	3,9	3,9	3,7	2,3	2,3	2,1	8,9	8,7	8,1	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,50	4,3	3,4	3,4	1,7	1,6	1,6	31,2	10,7	9,3	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	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,06	4,1	4,1	4,3	2,2	2,2	2,3	9,7	9,9	10,3	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	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	22,94	9,4	8,4	8,6	4,7	4,4	4,4	19,6	16,8	16,5	50%	53%	51%	1,1%	1,3%	1,3%
Polymetal Intl	1 566	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	14 089	7,1	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,9	8,7	8,9	71%	72%	71%	4,6%	4,9%	5,0%
Sandfire Res	7,20	1,9	2,1	16,2	1,1	1,2	3,4	7,9	7,9	-	57%	56%	21%	3,8%	3,2%	0,3%
Southern CC	64,66	9,7	10,2	10,0	5,5	5,7	5,4	18,6	18,6	17,6	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		5,8	5,3	5,9	2,9	2,7	3,0	10,8	10,8	12,1	55%	56%	53%	0,7%	1,3%	0,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	33,45	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	7,68	2,4	2,4	2,5	0,7	0,7	0,7	8,6	13,2	14,2	29%	30%	29%	7,8%	10,4%	10,4%
Banpu	13,60	10,2	10,0	9,3	2,5	2,5	2,5	15,8	14,0	14,0	24%	25%	27%	3,4%	3,4%	3,8%
BHP Group	79,04	4,0	4,2	4,7	2,4	2,5	2,6	13,5	14,1	16,1	60%	58%	57%	6,4%	6,6%	5,4%
China Coal Energy	4,60	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,4	7,3	7,1	19%	19%	19%	2,6%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	24,90	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,3	8,2	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	11,01	5,0	4,8	4,4	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 260	4,8	4,5	4,2	1,1	1,0	1,0	7,7	7,0	6,5	23%	23%	23%	8,6%	10,9%	10,6%
Rio Tinto	6 292	3,4	4,5	5,4	2,0	2,4	2,6	7,8	10,7	13,4	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,30	5,9	4,7	-	2,2	1,9	1,8	11,1	8,5	9,6	38%	41%	-	3,6%	6,5%	11,6%
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	21,78	5,2	4,8	4,3	2,0	1,9	1,7	9,3	9,0	8,5	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,2%
Warrior Met Coal	18,45	4,8	4,5	3,6	1,1	1,0	1,0	10,3	8,2	8,1	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	11,42	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,9	5,2	5,1	26%	26%	26%	7,6%	7,4%	7,9%
mediana		4,8	4,5	4,1	1,1	1,0	1,0	8,4	8,4	8,5	26%	26%	27%	3,4%	3,4%	7,8%

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	130,50	10,1	9,1	8,2	1,8	1,6	1,6	24,2	19,4	16,9	17%	18%	19%	2,8%	3,1%	3,4%
Budimex	294,00	5,5	7,9	8,1	0,6	0,7	0,7	15,5	17,6	22,4	12%	8%	8%	5,2%	4,9%	4,6%
Ferrovial	24,82	41,0	34,1	28,8	3,4	3,3	3,1	-	-	54,2	8%	10%	11%	2,2%	2,6%	2,7%
Hochtief	67,60	3,8	3,5	3,2	0,2	0,2	0,2	10,5	9,2	8,1	5%	5%	6%	6,2%	7,0%	8,0%
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	154,20	5,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,3	11,2	10,2	6%	6%	6%	4,2%	4,7%	5,0%
Skanska	245,10	10,0	9,1	7,5	0,6	0,5	0,5	17,1	15,8	15,1	6%	6%	7%	3,1%	3,3%	3,3%
Strabag	37,95	3,1	3,0	-	0,2	0,2	-	12,3	11,1	-	7%	7%	-	3,4%	3,9%	-
mediana		5,6	6,7	7,5	0,6	0,6	0,5	12,3	11,2	15,1	8%	8%	8%	3,8%	4,3%	4,6%

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	3,40	10,1	9,9	11,1	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,1	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%	
Echo Investment	4,55	13,0	13,0	-	1,0	1,0	0,9	9,2	8,2	5,2	31%	26%	-	7,6%	7,8%	11,9%	
GTC	6,75	15,2	14,2	13,6	0,7	0,7	0,7	-	-	9,9	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%	
CA Immobilien Anlagen	37,55	27,9	26,2	23,1	1,1	1,0	0,9	22,0	19,6	17,5	76%	76%	90%	2,9%	3,1%	3,6%	
Deutsche Euroshop AG	20,06	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	20,48	25,3	24,4	22,1	0,8	0,8	0,8	22,7	17,7	12,8	56%	57%	49%	3,9%	4,2%	4,4%	
Klepierre	20,55	22,9	20,9	19,4	0,8	0,8	0,8	10,8	8,8	8,9	79%	84%	88%	6,1%	7,4%	7,6%	
Segro	1 247,50	47,0	39,0	34,6	1,5	1,5	1,3	45,2	41,7	38,3	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana		19,1	18,0	19,4	0,9	0,9	0,8	16,7	14,2	11,3	72%	73%	88%	4,0%	4,4%	4,5%	

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	7,57	4,9	4,8	4,6	1,5	1,5	1,5	33,6	21,7	18,2	31%	31%	31%	0,0%	3,3%	6,6%
mediana		4,9	4,8	4,6	1,5	1,5	1,5	33,6	21,7	18,2	31%	31%	31%	0,0%	3,3%	6,6%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,40	4,7	4,6	4,7	1,6	1,6	1,6	11,2	11,1	13,2	33%	34%	33%	6,9%	6,9%	7,3%
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	15,40	6,1	5,9	5,8	2,3	2,3	2,4	14,9	13,5	12,3	39%	39%	41%	5,2%	6,3%	6,0%
Matav	423,00	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	7,33	4,8	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,1	9,1	35%	35%	35%	3,6%	4,3%	4,3%
mediana		4,8	4,7	4,7	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	174,25	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	9,3	8,6	8,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,59	6,6	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,3	13,6	12,7	35%	36%	38%	3,4%	3,7%	4,0%
KPN	2,80	7,3	7,2	7,0	3,4	3,4	3,4	21,5	19,2	17,1	47%	47%	48%	5,0%	5,0%	5,4%
Orange France	9,48	4,1	4,0	3,9	1,2	1,2	1,2	9,0	8,3	7,8	30%	30%	31%	7,7%	7,8%	8,1%
Swisscom	547,20	8,5	8,5	8,5	3,3	3,3	3,3	19,9	19,9	19,8	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	3,9%
Telefonica S.A.	4,06	5,1	5,2	5,0	1,7	1,7	1,7	10,6	9,8	8,7	33%	33%	35%	7,6%	7,4%	7,4%
Telia Company	37,72	7,4	7,4	7,2	2,6	2,6	2,6	21,5	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	1,8	9,6	8,3	7,5	43%	43%	43%	2,7%	2,7%	3,5%
mediana		5,9	5,7	5,4	2,0	2,0	2,0	12,9	11,7	10,7	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	8,98	13,1	8,3	7,0	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	124,80	13,6	11,6	10,4	5,4	4,7	4,2	26,6	22,3	20,1	40%	40%	40%	0,8%	1,5%	1,8%
mediana		13,3	10,0	8,7	3,4	2,9	2,6	26,6	22,3	20,1	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,98	5,6	5,2	4,6	0,7	0,7	0,6	19,0	15,2	14,1	12%	13%	14%	2,0%	3,2%	4,6%
Daily Mail	1 068,00	14,0	12,1	10,5	1,6	1,6	1,5	44,9	34,1	28,4	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	46,52	27,4	22,3	19,4	3,8	3,6	3,3	50,7	38,9	32,6	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,85	12,0	9,0	7,4	1,7	1,6	1,5	-	-	21,2	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,0	10,5	9,0	1,6	1,6	1,5	44,9	34,1	24,8	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,46	6,2	5,7	5,6	1,0	0,9	0,9	8,6	7,7	7,4	15%	16%	16%	8,3%	9,9%	10,0%
Gestevisión Telecinco	4,97	5,6	5,5	5,5	1,6	1,6	1,6	8,3	8,1	8,0	29%	29%	29%	4,7%	6,1%	8,2%
ITV PLC	114,30	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	16,76	6,0	5,8	5,4	1,6	1,5	1,6	12,5	11,2	10,4	26%	27%	29%	6,6%	6,6%	5,3%
Mediaset SPA	2,59	9,2	8,2	10,1	1,6	1,6	1,6	17,4	15,0	12,0	18%	20%	16%	2,2%	3,2%	3,9%
Prosieben	15,99	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,2	11,9	10,5	9,7	18%	19%	19%	4,1%	4,9%	5,6%
TF1-TV Francaise	8,00	3,5	3,6	3,0	0,7	0,7	0,7	12,7	11,6	10,0	21%	20%	24%	5,4%	5,8%	7,3%
mediana		6,2	5,8	5,6	1,6	1,5	1,5	11,9	10,5	9,7	20%	20%	22%	4,7%	5,8%	5,6%
Pay TV																
Cogeco	117,35	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	14,0	13,1	14,9	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	57,97	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	41,51	7,1	7,6	8,3	1,4	1,4	1,4	13,7	16,0	26,8	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,66	5,1	5,7	5,7	2,0	2,2	2,4	32,9	26,4	17,6	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,73	9,4	9,2	9,0	4,2	4,1	4,0	27,1	25,2	24,3	44%	44%	44%	5,2%	5,2%	5,4%
mediana		7,1	7,6	8,3	2,8	2,7	2,7	20,4	16,1	17,6	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	79,50	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	16,6	15,6	15,1	16%	16%	16%	3,9%	3,8%	3,8%
Comarch	269,00	7,9	7,6	7,2	1,2	1,1	1,0	19,8	19,2	18,7	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,92	4,1	4,8	4,2	1,2	1,1	0,9	4,8	8,6	8,4	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,0	4,8	4,6	1,2	1,1	0,9	16,6	15,6	15,1	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	39,24	2,8	2,6	2,4	0,4	0,4	0,4	5,6	5,0	4,6	14%	15%	15%	3,0%	3,6%	3,9%
CapGemini	190,45	14,1	13,0	12,1	2,1	2,0	1,9	24,6	21,5	19,1	15%	16%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
IBM	142,76	9,5	9,5	10,1	2,3	2,3	2,3	12,9	11,8	11,0	25%	24%	22%	4,7%	5,0%	4,9%
Indra Sistemas	8,67	6,1	5,4	5,0	0,6	0,6	0,6	13,0	10,5	8,9	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	286,51	27,0	24,1	20,6	12,7	11,4	10,2	38,8	35,3	31,0	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	90,05	14,5	14,1	13,5	7,3	7,1	6,9	20,1	18,8	17,4	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	123,52	17,8	16,8	15,7	5,8	5,6	5,3	26,1	24,9	22,8	33%	34%	34%	1,5%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	29,40	9,1	8,1	7,9	1,5	1,5	1,4	12,6	11,8	11,0	17%	18%	18%	4,8%	5,1%	5,4%
mediana		11,8	11,3	11,1	2,2	2,2	2,1	16,6	15,3	14,2	21%	21%	20%	1,3%	1,5%	1,5%

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	470,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	175,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	450,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	550,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	81,52	14,8	12,7	12,2	6,6	5,8	5,7	22,3	19,0	17,9	45%	46%	47%	0,6%	0,6%	0,6%
Capcom	3 060,00	21,7	16,8	15,3	8,0	6,8	6,4	30,0	24,5	21,8	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	158,75	16,7	16,9	13,0	4,4	4,2	3,2	26,4	26,5	19,3	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	51,62	7,1	6,6	5,4	2,9	2,7	2,5	20,7	19,2	16,4	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	139,91	16,5	15,1	14,2	5,9	5,5	5,2	25,9	23,1	20,8	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	166,00	15,3	11,5	10,7	9,0	7,0	6,5	33,0	25,2	23,0	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		15,9	13,9	12,6	6,2	5,7	5,5	26,1	23,8	20,1	39%	41%	44%	0,6%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	570	+268	+185	721	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	944	+101	-85	1 017	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	713	+468	-213	688	201,00	20%	20%	172,71
Blair Witch	Bloober Team	2 989	-	-	2 505	110,00	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	58	-5	-5	66	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	416	-45	+125	408	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	248	-9	-25	237	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	189	+19	-22	216	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2 577	-319	-1250	1 985	36,00	0%	0%	36,00
Chernobylite	The Farm 51	76	-38	+58	37	120,00	11%	0%	111,43

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	111	-	+5	113	Soon
Bum Simulator	PlayWay	86	-	+4	87	2021
I am Your President	PlayWay	139	-	+5	141	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	91	-1	+4	92	2021
Builders of Egypt	PlayWay	43	-	-1	42	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	122,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	14 070	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 320	14,5	9,4	8,6	1,7	1,5	1,4	31,0	21,5	19,4	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	336,25	20,8	17,3	15,3	3,1	2,8	2,6	43,8	33,6	28,4	15%	16%	17%	1,0%	1,2%	1,5%
Assoc Brit Foods	2 022	7,8	6,2	5,8	1,1	0,9	0,9	23,1	14,6	13,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,71	51,5	5,0	4,8	0,4	0,3	0,3	-	13,1	12,5	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	140,43	25,6	22,8	20,7	5,3	4,9	4,6	35,9	32,3	28,6	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	53,45	7,6	5,2	5,0	0,6	0,5	0,5	20,3	11,3	10,4	7%	10%	11%	1,3%	2,1%	2,3%
H&M	180,70	7,3	6,6	6,2	1,3	1,2	1,2	29,5	20,0	18,0	18%	19%	19%	3,2%	4,2%	4,5%
Hugo Boss	52,00	8,5	7,0	6,3	1,7	1,5	1,5	53,8	26,6	20,8	20%	22%	23%	1,7%	2,8%	3,9%
Inditex	28,65	17,1	12,0	10,9	3,9	3,1	2,9	65,4	27,8	24,0	23%	26%	27%	2,2%	3,2%	3,5%
Lululemon	410,47	49,4	36,9	30,4	11,6	8,8	7,7	-	63,4	51,2	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	171,91	31,5	25,9	22,8	5,1	4,5	4,1	54,7	43,2	36,9	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,7%
Under Armour	23,81	12,2	9,2	7,3	0,8	0,8	0,7	-	69,6	46,4	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,8	9,3	7,9	1,7	1,5	1,4	35,9	27,2	22,4	15%	17%	18%	1,2%	1,2%	1,5%

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	325,78	21,2	17,9	15,9	4,7	4,2	3,8	54,8	46,8	40,5	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 333	43,3	38,1	33,3	17,4	15,6	14,1	-	68,3	60,3	40%	41%	42%	0,4%	0,5%	0,6%
Kering	779,70	18,0	16,0	14,6	6,4	5,9	5,5	34,6	29,6	26,7	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,6%
LVMH	694,70	22,5	19,9	17,8	6,5	5,9	5,5	45,3	38,8	34,4	29%	30%	31%	1,0%	1,1%	1,3%
Moncler	58,80	21,6	17,8	15,9	8,3	7,1	6,4	42,6	34,4	30,1	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,6	17,9	15,9	6,5	5,9	5,5	43,9	38,8	34,4	36%	37%	37%	0,9%	1,1%	1,3%
E-commerce																
Allegro	66,53	35,7	30,4	24,9	15,3	12,1	9,7	63,1	50,8	40,1	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	33,80	14,2	12,1	9,7	1,0	0,8	0,6	26,8	21,9	16,2	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	200,71	17,2	14,2	11,2	5,0	3,8	3,2	19,4	16,9	13,6	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 355	25,0	20,2	16,3	3,7	3,2	2,8	55,0	42,0	31,4	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 026	12,4	10,7	9,2	1,0	0,9	0,7	28,6	25,2	20,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	267,60	18,1	14,9	11,9	1,8	1,4	1,1	31,1	24,6	19,7	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,00	11,8	10,8	10,1	4,1	3,8	3,6	16,8	14,8	13,2	35%	35%	36%	1,1%	1,1%	1,1%
Etsy	202,10	39,6	31,6	24,0	11,8	9,8	8,0	63,2	48,5	38,7	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	71,40	20,9	14,2	10,4	0,6	0,5	0,4	34,7	25,8	18,8	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	6,84	2,0	1,7	1,6	0,3	0,3	0,3	13,2	9,4	8,7	14%	15%	18%	2,6%	3,8%	4,9%
Magazine Luiza	19,96	60,5	42,9	31,8	3,6	3,0	2,4	-	-	67,2	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,4%
Mercadolibre	1 570	-	-	63,6	12,9	9,2	6,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	66,00	26,7	18,7	15,7	1,1	1,0	0,9	47,4	29,1	23,1	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	12,25	9,0	7,2	7,9	0,7	0,6	0,7	28,0	18,0	27,0	8%	9%	9%	1,2%	1,5%	0,9%
Vipshop Holdings	17,62	5,7	4,6	4,0	0,4	0,4	0,3	10,2	8,5	7,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	97,22	37,5	30,9	25,0	2,5	2,1	1,8	-	-	63,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 895	26,3	23,3	20,9	8,1	7,4	6,8	40,5	35,9	32,1	31%	32%	33%	1,0%	1,1%	1,3%
mediana		19,5	14,6	11,9	2,5	2,1	1,8	29,9	24,9	22,0	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	309,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	17,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,27	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	12,0	10,7	9,8	6%	7%	7%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	235,30	11,3	11,0	10,9	1,0	1,0	0,9	25,6	25,2	25,2	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,2%
Tesco	233,35	6,8	6,0	5,8	0,4	0,4	0,4	17,7	11,7	10,7	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	26,41	6,9	6,7	6,6	0,6	0,6	0,5	14,2	13,6	12,9	8%	8%	8%	3,4%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2 384	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,5	13,1	13,1	12%	12%	12%	8,0%	8,9%	10,1%
Magnit	5 425	3,8	3,5	3,7	0,4	0,4	0,4	13,4	12,8	11,5	11%	11%	10%	9,7%	9,2%	9,8%
Sonae	0,83	7,8	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,7	11,8	13,8	9%	10%	10%	6,0%	6,0%	7,3%
mediana		6,8	6,0	5,8	0,6	0,6	0,5	14,2	12,8	12,9	9%	9%	9%	3,4%	3,7%	4,0%

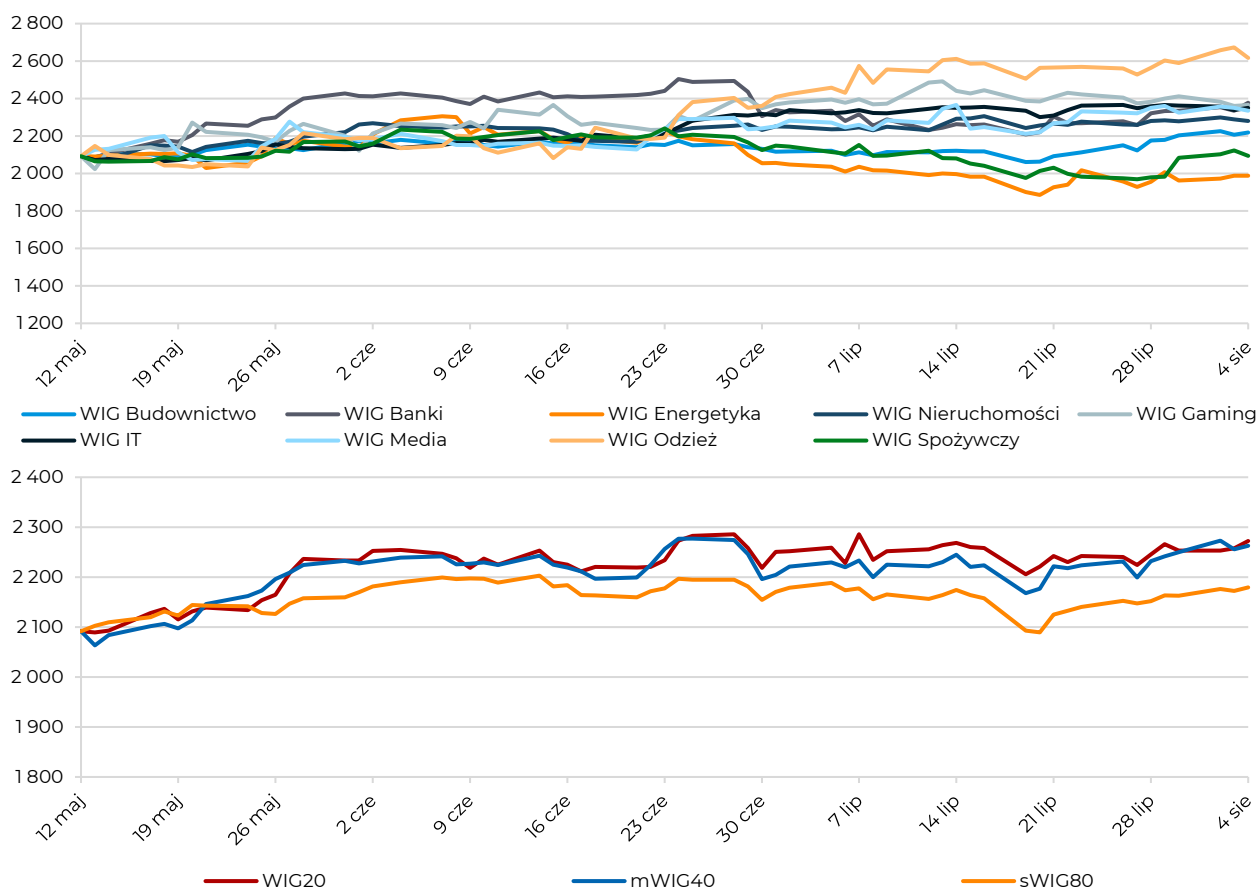
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-04	35 047,44	35 047,44	34 790,62	34 792,67	-0,92%
S&P 500	2021-08-04	4 415,95	4 416,17	4 400,23	4 402,66	-0,46%
NASDAQ	2021-08-04	14 747,21	14 812,37	14 734,12	14 780,53	+0,13%
DAX	2021-08-04	15 653,65	15 712,27	15 600,80	15 692,13	+0,88%
CAC 40	2021-08-04	6 751,15	6 766,61	6 730,60	6 746,23	+0,33%
FTSE 100	2021-08-04	7 105,72	7 142,54	7 105,72	7 123,86	+0,26%
WIG20	2021-08-04	2 262,05	2 280,65	2 261,60	2 272,09	+0,64%
BUX	2021-08-04	49 316,21	49 880,04	49 269,41	49 745,57	+0,87%
PX	2021-08-04	1 220,77	1 230,16	1 220,18	1 227,54	+0,56%
RTS	2021-08-04	2 147,07	2 158,88	2 136,40	2 143,70	+0,36%
SOFIX	2021-08-04	575,63	575,63	572,78	573,39	-0,39%
BET	2021-08-04	11 809,63	11 892,59	11 796,96	11 802,49	-0,07%
XUI00	2021-08-04	1 411,90	1 422,34	1 411,90	1 413,80	+0,35%
BETELES	2021-08-04	130,37	131,04	130,00	130,14	-0,15%
NIKKEI	2021-08-04	27 612,90	27 636,34	27 488,74	27 584,08	-0,21%
SHCOMP	2021-08-04	3 442,94	3 477,60	3 440,78	3 477,22	+0,85%
Miedź (LME)	2021-08-04	9 565,50	9 602,50	9 430,50	9 466,00	-0,79%
Ropa (Brent)	2021-08-04	72,45	72,89	70,16	70,27	-2,77%
USD/PLN	2021-08-04	3,839	3,845	3,810	3,841	+0,05%
EUR/PLN	2021-08-04	4,554	4,556	4,534	4,546	-0,18%
EUR/USD	2021-08-04	1,186	1,190	1,183	1,184	-0,23%
10Y obligacje USA	2021-08-04	1,172	1,214	1,126	1,182	+0,010
10Y obligacje Niemcy	2021-08-04	-0,483	-0,476	-0,515	-0,501	-0,019
10Y obligacje Polska	2021-08-04	1,681	1,751	1,675	1,740	+0,060

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

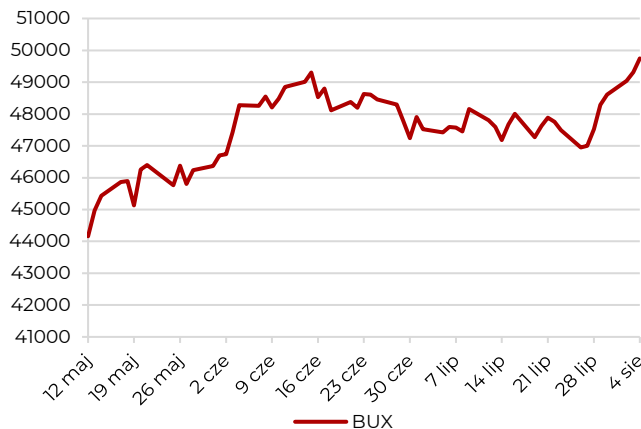
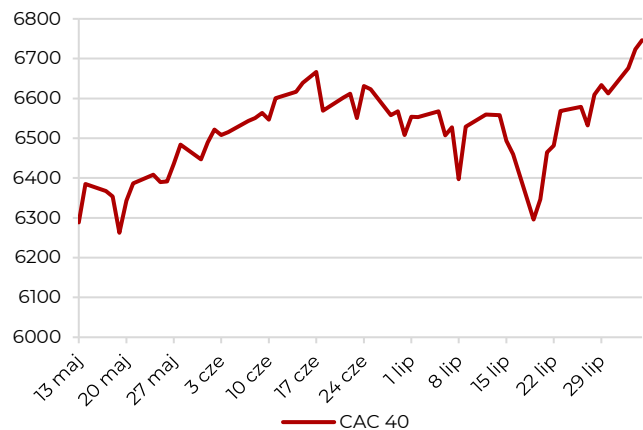
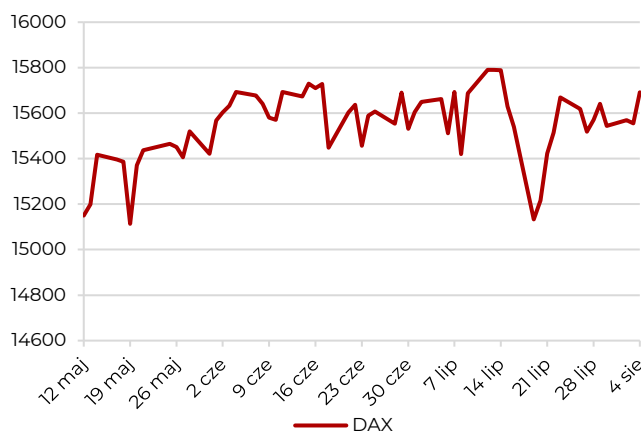
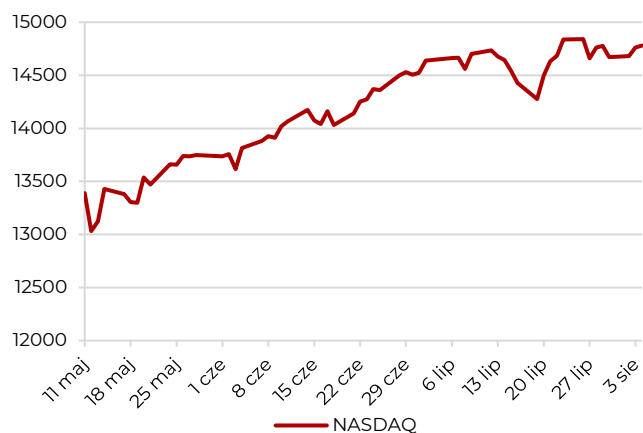
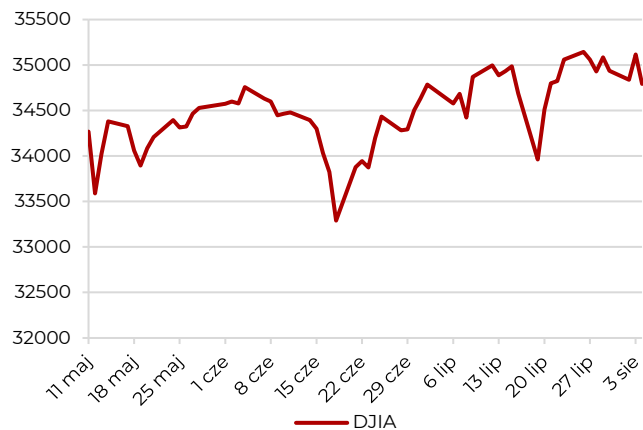


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

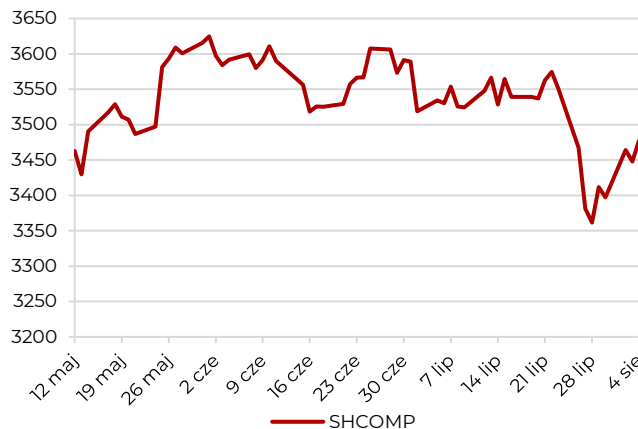
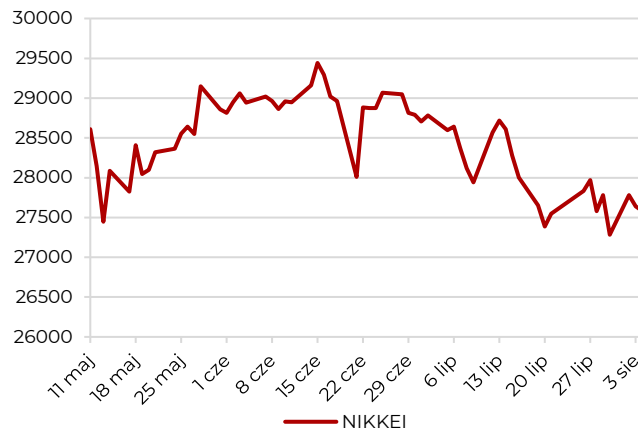
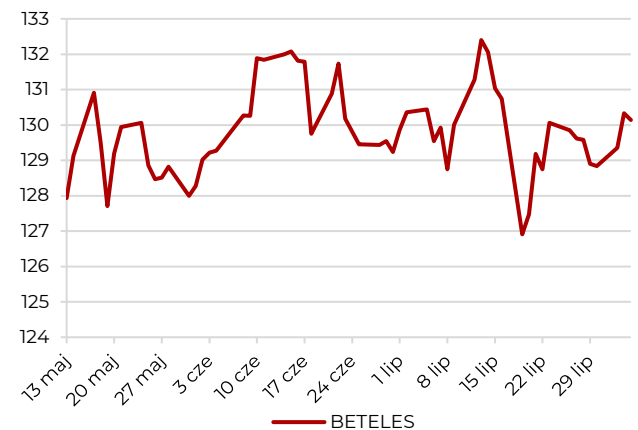
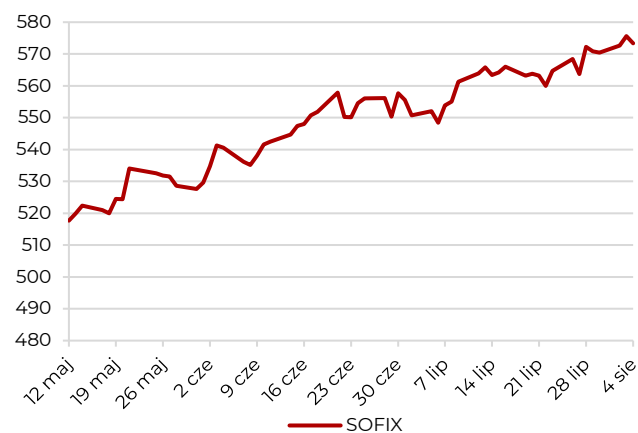
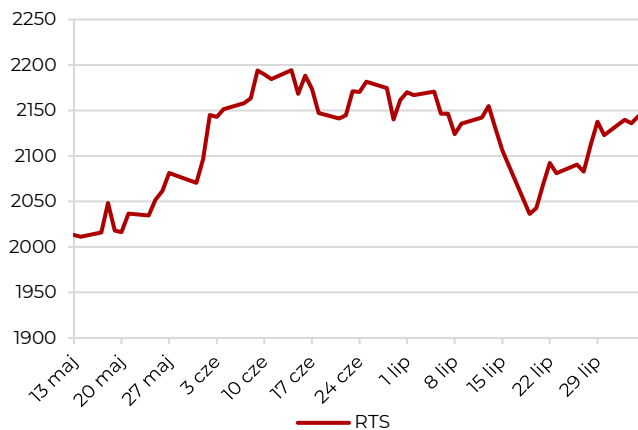
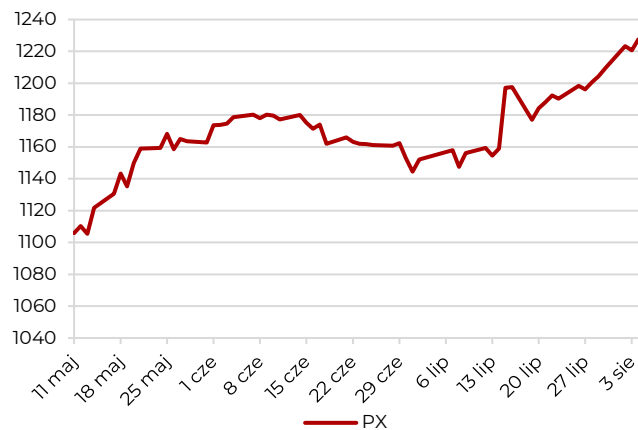


Źródło: Bloomberg

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



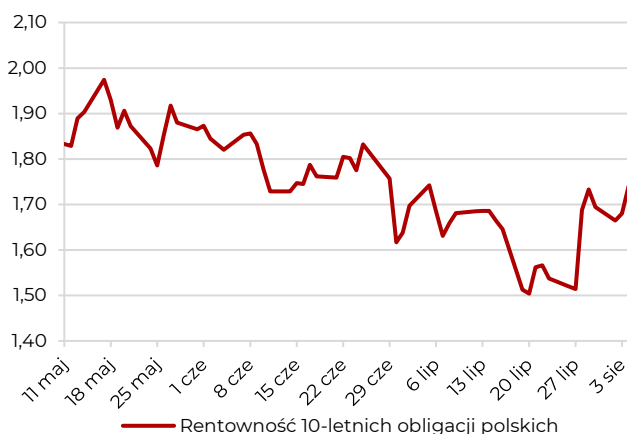
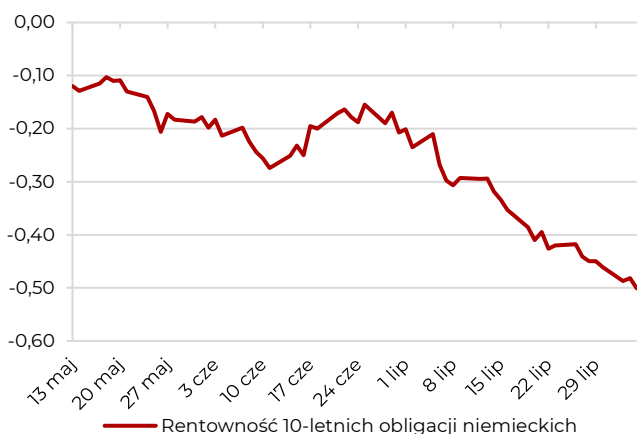
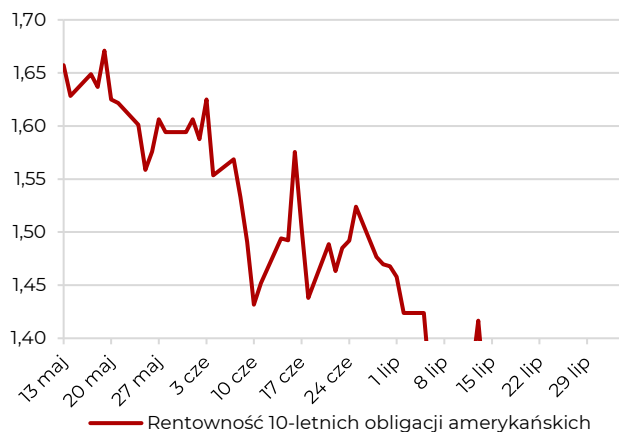
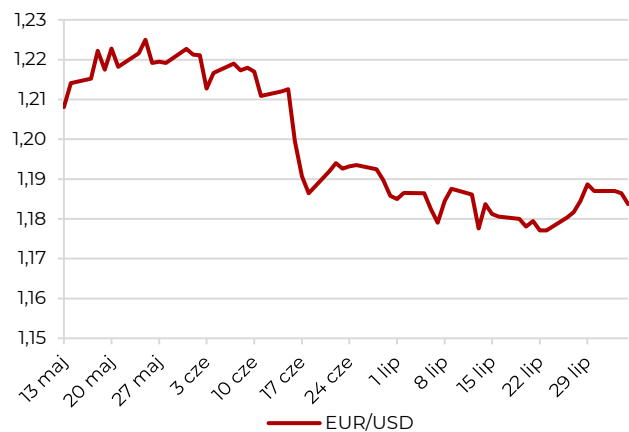
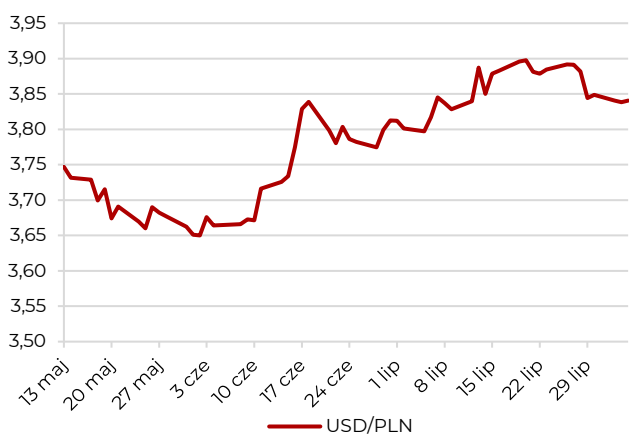
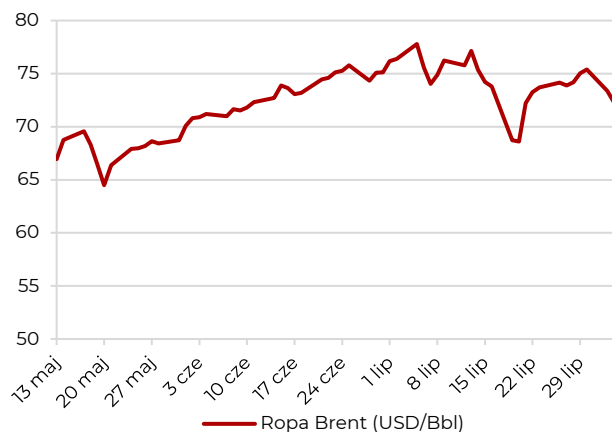
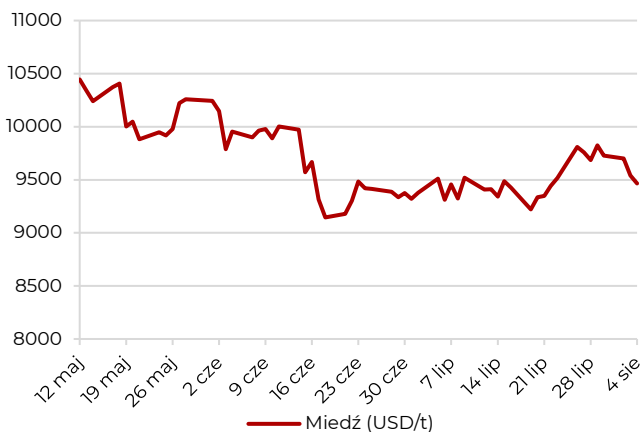
Notowania indeksów światowych



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 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.