mBank Biuro maklerskie

poniedziałek, 16 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
69254,4	2302,03	5102,86	21082,19	1,799	68,44	3,8702	4,567
177,6 (0,26%)	4,31 (0,19%)	12,47 (0,24%)	105,94 (0,51%)	-0,013 (-0,72%)	-0,65 (-0,94%)	-0,03 (0,8%)	-0,01 (0,24%)

Informacje ze spółek i sektorów

PlayWay

Koszty Car Mechanic Simulator 2021 zwróciły się w 24 godziny

PlayWay powiadomił w komunikacie, że łączny koszt wytworzenia, testów, lokalizacji i marketingu gry Car Mechanic Simulator 2021 nie przekroczyły 2,7 mln zł. Chodzi o wersje na konsole Xbox, Playstation oraz komputery PC. Dodatkowo spółka przekazała, że wszelkie koszty zostały w pełni zwrócone w czasie pierwszej doby sprzedaży na platformie Steam. Na Steamie nowy tytuł zadebiutował 11 sierpnia, a na konsolach dzień później. Ocena tytułu na platformie Steam wynosi 93% i jest skonstruowana na podstawie 1,3 tys. recenzji. PlayWay zamierza wprowadzić na rynek kolejne płatne dodatki do gry, czyli DLC. W planach jest również stworzenie portów gry na urządzenia Nintendo Switch oraz VR.

Agora

Agora spodziewa się wyższej frekwencji w kinach w 3 kwartale

Spółka podwyższyła szacunki związane z frekwencją kinową w trzecim kwartale bieżącego roku po dobrych wynikach sprzedażowych w czerwcu i lipcu. Agora ma nadzieję na osiągnięcie około 60% poziomu z 2019 roku – wcześniej szacunki wskazywały na 45% frekwencji. Czerwiec 2021 roku był na poziomie 110% frekwencji z 2019 roku, a lipiec na poziomie ok. 70%. Był to efekt m.in. wychodzenia co tydzień 6-7 nowych filmów, które na premierę czekały kilka miesięcy. Bardzo odczuwalnie wzrosła również sprzedaż barowa, jest lepiej niż przed pandemią. Dzięki czerwcowej sprzedaży Helios osiągnął próg rentowności. Zarząd Agory wskazał także, że pracuje nad aktualizacją strategii grupy, która obejmuje lata 2018-2022.

Cognor

124,7 mln zł zysku netto w 1 półroczu 2021 roku

- Przychody grupy Cognor w 1 półroczu 2021 roku wyniosły 1,3 mld zł vs konsensus 1,24 mld zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 194,2 mln zł vs konsensus 158 mln zł.
- Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 167,8 mln zł vs konsensus 131,8 mln zł.
- Zysk netto grupy Cognor był na poziomie 124,7 mln zł vs konsensus 92,7 mln zł.

Spółka wskazała w komentarzu do wyników, że pierwsze półrocze bieżącego roku przyniosło skokowy wzrost popytu na stal. W Unii Europejskiej wzrost produkcji stali surowej wyniósł 16,8% r/r. Delikatne zwiększenie produkcji połączone z dużym wzrostem cen zarówno złomów oraz półwyrobów i wyrobów gotowych spowodowało wzrost EBTIDA o 179,5% r/r oraz wzrost zysku operacyjnego o 263% r/r. Dalszy rozwój uwarunkowany pozostaje od otoczenia rynkowego i od działań wewnętrznych.

Budimex
Mostostal Kraków

Umowa o strategicznej współpracy

Budimex, Mostostal Kraków oraz Hyundai Engineering zawarły umowę o strategicznej współpracy na polskim rynku rafineryjnym, energetycznym, petrochemicznych i infrastrukturalnym. W ramach umowy strony każdorazowo będą podejmowały decyzję o wspólnym uczestnictwie w konkretnym projekcie. Prezes Budimexu wskazał, że Mostostal Kraków, który należy do Grupy Budimex jest już obecnie w trakcie realizacji projektów z Hyundai o łącznej wartości ok. 48 mln zł. Hyundai Engineering ma w portfelu na polskim rynku dwa duże projekty w branży chemicznej i zamierza rozszerzyć działalność na tym rynku w dłuższej perspektywie.

PKN Orlen

Orlen nie wyklucza większego zaangażowania na Ukrainie

PKN Orlen przekazał w komunikacie prasowym, że nie wyklucza rozwoju działalności w obecnych bądź nowych obszarach biznesowych na Ukrainie. Prezes płockiego koncernu Daniel Obajtek spotkał się z przedstawicielami rządu i biznesu na Ukrainie. Zdaniem Daniela Obajtka ukraiński rynek ma duży potencjał z punktu widzenia biznesu Orlenu. Grupa Orlen sprzedaje około 1 mln ton paliw, produktów naftowych i rafineryjnych na Ukrainę. Płocki koncern jest jednym z ważniejszych dostawców tych surowców dla Ukrainy. Grupa Orlen posiada prawie 15% udziałów w tamtejszym rynku paliw drogowych oraz ok. 20% w rynku paliwa lotniczego, a także rosnący udział w rynku asfaltów.

mBank Biuro maklerskie

Pozostałe wiadomości ze spółek

Develia	Develia zawarła umowę współpracy ze spółkami z Grupo Lar dotyczącą realizacji inwestycji w Warszawie. Łączne zaangażowanie kapitałowe partnerów wyniesie 125 mln zł.
Master Pharm	Spółka zaprasza do sprzedaży 2,26 mln akcji, stanowiących 10,51% kapitału zakładowego po 4,20 zł za sztukę.
Quercus TFI	Quercus TFI ma nadzieję, że najpóźniej w 2022 roku jego aktywa pod zarządzaniem zwiększą się do 4 mld zł. Na koniec czerwca aktywa pod zarzadzanie wzrosły o 32% do 3,8 mld zł.
Ropczyce	KNF zawiesiła postępowanie w sprawie udzielenia zezwolenia na wycofanie z obrotu akcji Ropczyc.
Mo-Bruk	Samorządowe Kolegium Odwoławczego (SKO) we Wrocławiu uchyliło w całości decyzję nakładającą na spółkę opłatę 61,2 mln zł za składowanie odpadów w Wałbrzychu.
Shoper	Shoper szacuje, że jego skorygowana jednostkowa EBITDA wyniosła w 2 kwartale 7,5 mln zł vs 5,9 mln zł r/r. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym czasie do 17,5 mln zł vs 11,6 mln zł r/r.

mBank Biuro maklerskie

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse						**-0,4%**	**12,3**	**12,1**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	42,27	-29,0%	22,1	16,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	72,20	+24,7%	17,7	6,2	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	47,90	+3,3%	8,6	14,1	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	213,00	-10,8%	16,4	15,4	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,15	-18,4%	-	10,0	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	102,45	-0,4%	18,6	12,8	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	39,68	+2,5%	11,3	11,3	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	269,00	+5,5%	-	12,5	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	829,50	-3,0%	16,8	12,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	88,60	+7,8%	15,4	12,1	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	34,64	-1,7%	11,2	9,5	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	20,78	+1,1%	10,8	9,2	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 395	-7,6%	11,1	10,1	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	38,30	+6,1%	10,4	10,4	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	294,40	-2,0%	12,5	12,0	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	45,40	-2,0%	12,1	12,8	-	-
Chemia						**-13,5%**	**14,4**	**11,2**	**6,9**	**8,5**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	46,95	+1,1%	10,5	11,2	5,7	5,5
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	30,46	-31,2%	18,2	-	8,0	11,4
Surowce						**+31,3%**	**6,1**	**6,5**	**2,8**	**2,6**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,05	+41,2%	6,1	6,5	2,2	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	188,50	+30,2%	6,0	6,5	3,3	3,2
Paliwa						**+12,0%**	**7,7**	**14,4**	**3,6**	**4,5**
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	53,60	+25,4%	5,8	11,8	3,4	4,3
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 498	+12,7%	7,7	17,1	3,7	4,7
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,29	+18,4%	8,5	9,2	3,5	3,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	72,92	-3,2%	7,6	23,5	4,7	6,8
Energetyka						**+14,6%**	**9,3**	**15,7**	**4,8**	**5,1**
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	629,00	+14,8%	18,6	15,7	8,0	7,6
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,02	-	3,6	4,4	3,2	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,02	-	9,3	40,7	3,2	3,4
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	70,80	+11,0%	26,8	27,8	14,1	13,8
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,32	-	4,4	6,1	4,8	5,1
Telekomunikacja						**-8,1%**	**24,2**	**18,0**	**6,4**	**6,2**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	33,72	-17,3%	14,5	13,9	7,8	7,6
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-	-	-	-	-
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,66	+7,0%	34,0	22,0	5,0	4,8
Media						**+1,4%**	**27,1**	**22,7**	**13,5**	**10,1**
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	8,98	+18,0%	-	-	13,1	8,3
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	127,00	-0,8%	27,1	22,7	13,8	11,8
IT						**-0,4%**	**17,3**	**16,3**	**7,5**	**4,9**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,35	-	20,7	-	7,5	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,80	-	15,5	-	10,1	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	82,70	-2,4%	17,3	16,3	5,2	4,9
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,80	-	15,7	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,78	-	19,6	-	9,3	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	257,00	+3,9%	18,9	18,4	7,5	7,2
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,00	+16,0%	4,9	8,7	4,2	4,8
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	484,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	172,00	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	448,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	543,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+11,9%**	**10,1**	**11,4**	**5,6**	**6,2**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,40	-	14,4	12,1	9,4	8,2
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	59,20	-	7,2	10,8	5,6	8,0
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	158,00	-	11,6	11,4	6,5	6,5
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,00	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	51,60	-	2,9	3,6	2,0	1,9
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,54	-	21,6	14,6	7,2	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,68	-8,1%	6,3	9,5	3,9	5,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,25	+11,1%	10,1	12,2	2,1	1,9
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	55,70	-	10,1	8,6	6,5	6,0
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	670,00	-10,6%	12,6	14,6	8,9	10,0
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	56,00	+35,4%	3,4	3,9	3,1	3,5
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	82,00	-	10,6	11,3	6,9	7,2
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	343,00	+10,7%	12,4	11,7	8,9	8,3
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,20	-10,9%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	342,00	+17,9%	7,6	10,5	3,5	3,9
E-commerce						**-14,5%**	**32,8**	**25,4**	**22,8**	**17,4**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	64,15	-15,8%	60,8	49,0	34,5	29,3
Answear	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	36,10	+41,8%	28,6	23,3	15,1	13,0
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,98	+7,9%	32,8	25,4	22,8	17,4
Handel						**+0,0%**	**20,6**	**21,1**	**11,5**	**11,5**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,60	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	124,00	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	311,50	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,37	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	17,23	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	14 140,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,75	-	20,6	21,1	11,5	11,5
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,21	-	-	-	-	-

mBank Biuro maklerskie

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	42,27	22,1	16,3	12,2	4%	5%	6%	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	72,20	17,7	6,2	4,1	5%	13%	17%	0,8	0,8	0,7	0,0%	2,6%	7,2%
Handlowy	47,90	8,6	14,1	13,4	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,4%	10,7%	7,1%
ING BSK	213,00	16,4	15,4	14,7	9%	9%	9%	1,4	1,3	1,3	0,0%	4,1%	4,3%
Millennium	5,15	-	10,0	8,2	-38%	10%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,45	18,6	12,8	11,3	6%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	3,1%	5,4%	7,8%
PKO BP	39,68	11,3	11,3	10,7	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,9%	7,9%
Santander BP	269,00	-	12,5	11,5	-2%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,4%	6,4%
mediana		**17,0**	**12,6**	**11,4**	**5%**	**8%**	**9%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**4,7%**	**6,8%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	9,1	6,3	4,9	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	3,9%	5,5%
Citigroup	71,52	9,7	8,8	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,43	120,7	11,8	7,3	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,8%
ING	11,54	12,0	10,6	9,8	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,6%	5,3%	5,7%
UCI	10,46	12,0	8,4	6,9	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,4%	4,5%	5,7%
mediana		**12,0**	**8,8**	**7,3**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,9%**	**3,9%**	**5,5%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,64	11,2	9,5	8,6	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,7	1,4%	4,7%	5,5%
Komercni Banka	829,50	16,8	12,2	10,6	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	2,8%	5,9%	6,1%
Moneta Money	88,60	15,4	12,1	9,8	9%	11%	13%	1,3	1,4	1,3	3,4%	9,0%	6,6%
OTP Bank	16 395	11,1	10,1	9,4	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	20,78	10,8	9,2	8,6	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,4	2,3%	2,8%	3,3%
Akbank	5,41	3,5	2,6	2,6	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,8%	9,6%	7,8%
Alpha Bank	1,14	15,6	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,24	10,7	8,6	7,7	6%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,7%	5,0%	6,3%
Deutsche Bank	10,87	21,5	10,4	8,9	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,2%
NB of Greece	2,51	8,9	6,7	5,8	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	1,8%	0,6%
Sberbank	326,78	7,5	6,8	6,1	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,7%	7,3%	8,2%
Turkiye Garanti B	9,14	4,5	3,2	3,3	13%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	4,0%	7,7%	-
Turkiye Halk Bank	4,63	2,9	1,7	1,7	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,2%	2,6%	-
Turkiye Vakiflar B	3,51	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,2	4,6	3,4	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	7,9%	7,9%	7,9%
Yapi ve Kredi B	2,44	3,2	2,3	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,4%	6,1%	-
mediana		**9,8**	**6,8**	**6,9**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**2,3%**	**5,0%**	**6,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	38,30	10,4	10,4	10,4	18%	18%	17%	1,9	1,8	1,8	10,9%	8,7%	8,6%
Aegon	3,80	6,6	6,2	5,9	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,1%	5,0%	6,3%
Allianz	199,76	10,0	9,4	8,9	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,1%	5,4%	5,7%
Assicurazioni Generali	16,97	10,0	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,00	7,6	7,6	7,2	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,8%	6,0%	6,5%
AXA	23,77	8,7	8,3	7,8	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,7%	7,2%
Baloise	148,90	11,3	10,9	10,9	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,3%
Helvetia	104,50	11,1	10,7	10,1	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,0%	5,2%	5,5%
Mapfre	1,81	7,6	8,4	8,4	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,6%	7,8%	7,8%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,61	10,6	8,5	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,4%	7,1%	-
Vienna Insurance G.	23,80	8,2	7,7	-	7%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	4,9%	5,2%	5,7%
Zurich Financial	386,40	13,0	11,7	11,2	12%	13%	14%	1,5	1,5	1,4	5,9%	6,3%	6,5%
mediana		**10,0**	**9,4**	**9,2**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**5,8%**	**6,0%**	**6,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	629,00	8,0	7,6	7,4	2,4	2,6	2,4	18,6	15,7	14,5	30%	34%	33%	8,3%	5,4%	6,4%
Enea	9,02	3,2	3,0	2,8	0,6	0,4	0,4	3,6	4,4	4,4	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,5%
PGE	9,02	3,2	3,4	3,2	0,6	0,3	0,4	9,3	40,7	18,0	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,32	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,4	6,1	5,7	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,0**	**4,2**	**4,0**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**6,8**	**10,9**	**10,1**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,9%**
Zintegrowane																
EDF	10,85	5,4	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	14,6	13,3	11,1	24%	25%	25%	3,2%	4,0%	4,2%
EDP	4,50	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	20,82	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,8%
Enel	7,80	7,7	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,6	13,6	12,7	24%	25%	25%	4,9%	5,1%	5,5%
Engie	11,65	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Fortum	24,35	10,0	10,5	10,1	0,5	0,5	0,5	16,7	17,7	16,3	5%	4%	5%	4,6%	4,7%	4,8%
mediana		**7,7**	**7,4**	**7,1**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**14,6**	**13,5**	**12,4**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,7%**	**4,9%**	**5,2%**
Sieci przesyłowe																
EON	10,52	9,8	9,2	9,3	1,1	1,1	1,0	15,1	12,0	11,6	11%	12%	11%	4,7%	4,9%	5,1%
Elia Group	101,70	14,8	13,7	12,9	6,0	5,7	5,4	27,7	25,0	23,9	40%	41%	42%	1,7%	1,7%	1,8%
EVN	20,60	8,6	8,2	7,6	2,3	2,3	2,1	16,6	16,5	15,3	27%	27%	28%	2,4%	2,5%	2,5%
IREN	2,60	7,2	6,8	6,5	1,7	1,7	1,6	14,2	12,4	11,7	23%	24%	24%	3,8%	4,2%	4,6%
National Grid	945,10	12,9	11,5	10,8	4,4	4,2	4,0	18,0	16,0	15,1	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,05	10,0	9,9	9,8	7,8	7,7	7,7	13,6	13,5	13,5	78%	78%	78%	5,9%	5,9%	5,2%
Redes Energeticas	2,40	9,3	9,3	9,2	5,7	5,6	5,9	13,8	13,7	13,1	61%	61%	64%	7,1%	7,1%	7,1%
SSE	1 624	12,7	11,9	11,6	2,9	3,1	3,0	18,9	17,7	17,5	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,86	12,7	12,7	12,1	9,2	9,1	8,7	17,5	18,0	17,2	72%	71%	72%	4,2%	4,5%	4,9%
mediana		**10,0**	**9,9**	**9,8**	**4,4**	**4,2**	**4,0**	**16,6**	**16,0**	**15,1**	**34%**	**36%**	**38%**	**3,8%**	**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	70,80	14,1	13,8	10,6	1,8	1,5	1,5	26,8	27,8	17,6	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,70	11,3	10,0	9,2	2,4	2,0	1,9	27,0	22,6	20,2	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%
Avangrid	53,56	12,8	11,3	10,6	4,2	4,0	3,8	23,8	22,1	20,8	33%	36%	36%	3,3%	3,4%	3,4%
Boralex	38,20	13,8	13,3	12,2	10,3	9,6	8,0	47,1	43,0	21,8	74%	72%	66%	1,7%	1,8%	1,9%
Edp Renovaveis	20,42	13,8	12,7	11,6	11,5	10,3	9,4	39,4	34,5	30,9	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	196,60	11,8	68,9	16,5	0,9	3,7	1,6	19,6	-	26,8	8%	5%	10%	2,7%	1,3%	3,9%
Falck Renewables	5,90	12,8	11,8	11,1	6,5	5,8	6,0	44,7	34,7	29,9	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%
Iberdrola	10,18	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,3	15,9	14,9	30%	30%	31%	4,3%	4,6%	4,8%
Orsted	967,60	18,5	19,3	16,8	7,1	6,9	6,5	44,3	50,1	40,7	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,12	23,1	17,5	15,5	5,4	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,58	11,5	10,3	8,1	7,3	6,5	5,3	21,1	17,9	11,6	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	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	22,44	13,2	12,8	12,8	13,2	12,7	13,1	30,3	29,0	28,6	100%	100%	103%	4,2%	4,2%	4,2%
Xcel Energy	69,12	13,3	12,5	11,8	4,9	4,8	4,6	23,2	21,8	20,5	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	3,0%
mediana		**13,2**	**12,7**	**11,8**	**6,5**	**5,8**	**5,3**	**27,0**	**22,6**	**21,8**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,7%**	**1,4%**	**2,1%**
Solar																
Azure Power	25,78	17,1	12,4	10,4	11,9	10,1	8,6	-	-	46,4	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	30,26	10,3	9,7	10,4	8,6	8,1	7,9	39,0	-	25,9	84%	83%	76%	4,4%	4,7%	4,9%
Neoen	34,04	17,3	13,8	11,1	14,2	11,2	9,1	-	59,0	42,2	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	#####	36,5	25,2	22,5	17,5	13,1	12,0	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,20	35,2	19,5	14,4	27,6	15,6	11,5	61,8	32,8	23,2	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**17,3**	**13,8**	**11,1**	**14,2**	**11,2**	**9,1**	**50,4**	**45,9**	**34,0**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,8%**
Mix																
Erg	24,50	10,2	9,5	9,2	4,8	4,6	4,5	31,5	27,3	27,9	47%	49%	49%	3,1%	3,1%	3,1%
Innergex	20,54	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	79,08	10,1	9,2	8,7	10,4	9,4	8,2	28,7	35,6	43,1	104%	102%	94%	3,3%	3,8%	4,4%
Northland Power	42,79	13,8	13,7	12,6	7,6	7,6	7,3	27,4	26,2	20,7	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%
Brookfield Renewable	38,66	20,7	19,3	18,6	11,4	10,7	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,17	20,3	20,1	20,1	4,0	4,3	4,5	58,0	55,5	52,2	20%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,4%
Verbund	80,00	12,4	10,9	10,2	4,4	4,2	4,1	46,4	38,9	36,3	35%	39%	40%	1,1%	1,3%	1,4%
mediana		**13,8**	**13,6**	**12,6**	**7,6**	**7,6**	**7,3**	**31,5**	**37,3**	**39,7**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,1%**	**3,3%**	**3,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	53,60	3,4	4,3	3,4	0,4	0,4	0,4	5,8	11,8	7,6	13%	10%	11%	0,0%	5,6%	5,6%
MOL	2 498	3,7	4,7	4,0	0,6	0,6	0,6	7,7	17,1	10,2	16%	13%	15%	3,9%	4,1%	4,1%
PKN Orlen	72,92	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	5,60	7,6	6,0	5,5	0,5	0,5	0,5	16,8	8,6	7,2	7%	8%	8%	4,6%	5,8%	6,2%
HollyFrontier	28,76	9,5	5,5	5,2	0,6	0,6	0,6	-	9,3	7,8	6%	10%	12%	4,9%	5,0%	4,9%
Marathon Petrol	57,22	11,0	8,4	7,8	0,9	0,9	1,0	-	23,9	17,2	8%	10%	13%	4,1%	4,1%	4,3%
Motor Oil	13,37	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,8	6,3	7,9	6%	7%	7%	6,0%	8,0%	8,6%
Neste Oil	50,54	20,1	16,8	14,0	3,1	2,9	2,6	33,0	26,2	21,1	15%	17%	19%	1,6%	1,9%	2,3%
OMV	46,78	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	73,01	11,9	7,6	7,0	0,5	0,5	0,4	30,7	11,1	9,7	5%	6%	6%	5,0%	5,2%	5,5%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,1	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	98,10	8,7	5,7	5,6	0,4	0,3	0,3	17,0	7,6	7,0	4%	6%	6%	5,5%	8,7%	12,1%
Valero Energy	66,00	10,4	6,1	6,3	0,5	0,4	0,4	66,1	12,1	10,6	4%	6%	7%	6,0%	6,1%	6,2%
mediana		**8,3**	**5,7**	**5,5**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,5**	**11,4**	**9,7**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,6%**	**5,0%**	**4,9%**
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	7,6	7,2	1,4	1,4	1,3	18,9	16,4	16,5	17%	18%	18%	4,5%	4,7%	4,7%
BP	305,45	4,9	4,6	4,6	0,6	0,5	0,6	10,9	8,9	8,1	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	49,27	3,1	2,9	2,9	0,3	0,3	0,3	12,6	8,2	7,4	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,69	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	20,82	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,8%
Engie	11,65	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Eni	10,28	3,8	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,6	11,3	9,9	23%	25%	25%	6,2%	6,9%	7,0%
Equinor	180,28	3,2	3,1	3,0	1,2	1,2	1,2	12,5	12,5	12,4	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,70	9,9	9,6	9,5	2,1	2,0	2,1	17,4	17,5	17,5	21%	20%	22%	7,0%	7,2%	5,9%
Gazprom	286,05	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%	10,8%
Hera SpA	3,60	7,6	7,4	7,1	1,2	1,1	1,1	16,4	16,0	14,9	15%	15%	15%	3,3%	3,3%	3,6%
NovaTek	1 675	16,4	14,5	13,7	5,8	5,2	5,0	15,7	15,8	15,6	36%	36%	36%	3,0%	3,3%	3,3%
ROMGAZ	31,45	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	17,49	3,1	2,9	2,9	0,5	0,5	0,5	9,8	8,4	7,1	17%	18%	17%	4,7%	4,8%	5,3%
Snam SpA	5,12	13,7	13,6	13,0	10,8	10,6	10,0	14,7	15,2	14,6	79%	78%	77%	5,1%	5,4%	5,5%
mediana		**5,4**	**5,2**	**5,1**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**12,7**	**11,8**	**11,1**	**21%**	**21%**	**22%**	**4,9%**	**5,1%**	**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	30,46	8,0	11,4	9,2	0,7	0,8	0,8	18,2	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 980	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,1	9,0	31%	30%	30%	6,3%	6,2%	6,1%
CF Industries	47,07	9,3	9,9	9,6	3,3	3,3	3,3	20,4	21,9	20,4	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,5%
K+S	12,36	8,7	7,6	6,8	1,3	1,2	1,2	-	42,0	35,6	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 765	7,0	7,0	6,9	2,5	2,5	2,4	16,8	18,3	20,8	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,6%
The Mosaic Company	32,56	6,5	7,0	7,0	1,5	1,6	1,6	13,7	15,6	15,6	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	448,00	6,9	6,7	6,5	1,3	1,3	1,2	12,9	12,7	11,9	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**8,0**	**7,6**	**7,0**	**1,5**	**1,6**	**1,6**	**15,3**	**16,9**	**18,0**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**0,9%**	**1,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	46,95	5,7	5,5	5,4	1,2	1,1	1,1	10,5	11,2	11,5	21%	20%	20%	6,4%	5,7%	6,3%
Akzo Nobel	104,65	13,9	13,0	12,1	2,4	2,3	2,2	23,0	20,4	18,7	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	67,24	8,1	7,7	7,3	1,2	1,2	1,1	14,8	14,1	13,2	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	8 722	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	8,18	5,2	4,4	3,7	1,1	1,0	0,8	8,6	7,1	5,9	21%	22%	23%	2,6%	3,1%	3,6%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	115,25	7,0	6,6	6,2	1,6	1,5	1,4	17,2	14,5	12,8	22%	23%	23%	3,3%	3,4%	3,4%
Tata Chemicals	846,30	15,3	11,7	10,0	2,5	2,2	2,0	46,9	25,8	20,9	16%	19%	20%	1,1%	1,3%	1,4%
Tessenderlo Chemie	35,50	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	11,0	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	132,00	6,2	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	21,0	19,8	17,8	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,5%
mediana		**7,0**	**7,0**	**6,8**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**17,2**	**14,5**	**13,2**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,6%**	**2,7%**	**3,0%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,25	2,1	1,9	1,8	0,6	0,5	0,5	10,1	12,2	14,2	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	208,89	13,8	11,7	10,6	2,6	2,3	2,2	25,4	19,6	16,0	19%	20%	20%	2,1%	2,3%	2,5%
Epiroc	197,45	15,2	13,9	13,2	4,1	3,8	3,6	36,4	32,9	30,7	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 748	11,5	8,8	7,5	1,6	1,4	1,3	26,5	16,5	12,7	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,4%
Sandvig AG	222,30	12,0	10,9	10,5	3,0	2,8	2,7	20,9	18,5	17,3	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		**12,0**	**10,9**	**10,5**	**2,6**	**2,3**	**2,2**	**25,4**	**18,5**	**16,0**	**25%**	**25%**	**25%**	**1,7%**	**2,3%**	**2,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	188,50	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	6,0	6,5	6,8	33%	31%	30%	0,8%	5,3%	9,2%
Anglo American	3 313	4,0	4,9	5,2	1,7	1,8	1,9	8,3	10,6	11,6	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 511	6,1	6,5	6,8	3,6	3,8	3,9	17,5	18,6	20,9	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	51,69	3,8	4,1	4,5	2,3	2,4	2,5	13,0	13,5	15,5	60%	58%	57%	3,6%	3,7%	3,0%
Boliden	329,30	5,7	6,0	6,3	1,5	1,5	1,5	11,4	12,5	13,5	26%	25%	24%	4,2%	3,8%	3,8%
First Quantum	26,02	6,4	5,7	5,9	3,2	3,1	3,2	17,7	12,4	12,9	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	36,46	7,3	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	14,8	13,1	16,3	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	783,20	5,5	4,6	5,7	2,8	2,6	2,9	14,6	12,2	15,8	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 155	3,4	3,5	3,3	2,0	2,0	1,9	7,8	7,6	7,1	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,08	4,1	3,3	3,3	1,6	1,5	1,6	29,6	10,1	8,8	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	6,3	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,13	4,1	4,1	4,4	2,2	2,2	2,3	9,7	9,9	10,3	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	33,62	6,0	5,8	6,2	3,7	3,5	3,7	9,1	9,0	10,2	61%	61%	60%	7,9%	6,7%	6,2%
OZ Minerals	22,58	9,3	8,3	8,5	4,6	4,4	4,3	19,2	16,5	16,3	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 483	6,1	5,4	5,4	3,6	3,3	3,2	8,7	8,5	7,7	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 531	6,9	6,3	6,3	4,9	4,5	4,5	9,5	8,4	8,6	71%	72%	71%	4,8%	5,1%	5,2%
Sandfire Res	6,87	1,8	1,9	15,0	1,0	1,1	3,2	7,5	7,6	-	57%	56%	21%	4,0%	3,3%	0,3%
Southern CC	65,23	9,8	10,3	10,0	5,5	5,7	5,4	18,7	18,8	17,8	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		**5,6**	**5,1**	**5,8**	**2,9**	**2,6**	**3,0**	**10,5**	**10,3**	**11,6**	**55%**	**56%**	**53%**	**0,7%**	**1,3%**	**0,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	34,05	2,2	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,1	6,5	4,8	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,7%
Alliance Res Par	7,59	2,4	2,4	2,5	0,7	0,7	0,7	8,5	13,1	14,1	29%	30%	29%	7,9%	10,5%	10,5%
Banpu	13,70	10,3	10,0	9,4	2,5	2,5	2,5	15,9	14,2	14,1	24%	25%	27%	3,4%	3,4%	3,8%
BHP Group	76,56	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,1	13,7	15,6	60%	58%	57%	6,6%	6,8%	5,6%
China Coal Energy	4,42	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,2	7,0	6,9	19%	19%	19%	2,7%	2,6%	2,8%
LW Bogdanka	25,80	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,6	8,5	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	11,55	5,1	4,9	4,5	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 210	4,7	4,4	4,1	1,1	1,0	0,9	7,5	6,9	6,4	23%	23%	23%	8,8%	11,1%	10,9%
Rio Tinto	6 090	3,3	4,3	5,2	2,0	2,3	2,5	7,5	10,3	12,9	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,36	5,9	4,7	-	2,3	1,9	1,8	11,1	8,5	9,6	38%	41%	-	3,6%	6,5%	11,5%
Shougang Fush R	1,99	4,8	4,9	5,3	2,6	2,6	2,7	7,9	8,4	8,8	53%	53%	51%	10,6%	9,7%	9,5%
Stanmore Coal	0,80	6,1	3,9	2,8	0,6	0,6	0,8	40,0	13,3	7,3	10%	16%	27%	-	-	18,8%
Teck Resources	21,69	5,1	4,8	4,3	2,0	1,9	1,7	9,3	8,9	8,5	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,2%
Warrior Met Coal	17,33	4,5	4,3	3,4	1,0	1,0	1,0	9,7	7,7	7,6	23%	23%	29%	1,2%	1,2%	1,2%
Yanzhou Coal Min	10,92	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,7	5,0	4,9	26%	26%	26%	8,0%	7,8%	8,3%
mediana		**4,5**	**4,3**	**4,0**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**8,5**	**8,5**	**8,5**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,4%**	**3,4%**	**7,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	133,20	10,2	9,2	8,3	1,8	1,7	1,6	24,7	19,8	17,2	17%	18%	19%	2,7%	3,0%	3,4%
Budimex	291,50	5,5	7,8	8,0	0,6	0,6	0,7	15,3	17,4	22,3	12%	8%	8%	5,2%	4,9%	4,7%
Ferrovial	24,66	40,7	33,9	28,6	3,3	3,2	3,1	-	-	53,8	8%	10%	11%	2,3%	2,6%	2,8%
Hochtief	67,58	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	1,28	4,6	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,3	9,1	6,1	15%	16%	16%	5,1%	8,6%	8,6%
NCC	154,70	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	244,90	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	37,30	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,1	10,9	-	7%	7%	-	3,5%	3,9%	-
mediana		**5,6**	**6,6**	**7,5**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**12,1**	**11,2**	**15,1**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,9%**	**4,3%**	**4,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,44	10,2	10,0	11,2	1,0	1,0	1,0	11,5	11,5	13,2	26%	26%	22%	6,7%	6,4%	6,4%
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	6,78	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	37,80	28,0	26,3	23,2	1,1	1,1	0,9	22,1	19,8	17,6	76%	76%	90%	2,9%	3,1%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	20,40	15,1	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,5	9,1	83%	85%	89%	4,0%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	20,82	25,5	24,6	22,3	0,8	0,8	0,8	23,0	18,0	13,0	56%	57%	49%	3,8%	4,1%	4,3%
Klepierre	20,94	23,1	21,0	19,5	0,8	0,8	0,8	11,0	9,0	9,1	79%	84%	88%	5,9%	7,3%	7,4%
Segro	#####	46,8	38,9	34,5	1,5	1,4	1,3	45,0	41,6	38,1	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**19,1**	**18,2**	**19,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**16,8**	**14,5**	**11,5**	**72%**	**73%**	**88%**	**3,9%**	**4,3%**	**4,4%**

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	17,58	4,8	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,3	11,2	13,3	33%	34%	33%	6,8%	6,8%	7,3%
Telefonica CP	263,00	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	15,70	6,2	6,0	5,9	2,4	2,3	2,4	15,2	13,8	12,6	39%	39%	41%	5,1%	6,1%	5,9%
Matav	423,50	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,2	9,4	9,7	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,43	4,8	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,0	10,3	9,2	35%	35%	35%	3,6%	4,2%	4,2%
mediana		**4,8**	**4,8**	**4,7**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**11,3**	**11,2**	**12,6**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,1%**	**6,1%**	**5,9%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	175,40	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	9,3	8,7	8,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,80	6,7	6,2	5,8	2,3	2,2	2,2	15,5	13,8	12,9	35%	36%	38%	3,4%	3,6%	3,9%
KPN	2,80	7,3	7,1	7,0	3,4	3,4	3,4	21,5	19,2	17,0	47%	47%	48%	5,0%	5,0%	5,4%
Orange France	9,54	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,3	7,8	30%	30%	31%	7,6%	7,8%	8,1%
Swisscom	550,00	8,5	8,5	8,5	3,3	3,4	3,4	20,0	20,0	19,9	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	3,9%
Telefonica S.A.	4,15	5,2	5,2	5,0	1,7	1,7	1,8	10,8	10,0	8,9	33%	33%	35%	7,4%	7,2%	7,2%
Telia Company	37,84	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	0,38	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,8	8,5	7,7	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		**5,9**	**5,7**	**5,4**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**13,2**	**11,9**	**10,9**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,5%**	**4,5%**	**4,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	8,98	13,1	8,3	7,0	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	127,00	13,8	11,8	10,6	5,5	4,8	4,3	27,1	22,7	20,4	40%	40%	40%	0,8%	1,5%	1,8%
mediana		**13,5**	**10,1**	**8,8**	**3,5**	**3,0**	**2,7**	**27,1**	**22,7**	**20,4**	**26%**	**27%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**0,9%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,96	5,5	5,2	4,5	0,7	0,7	0,6	18,8	15,1	14,0	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,6%
Daily Mail	#####	13,9	12,0	10,5	1,6	1,5	1,5	44,7	34,0	28,3	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	47,44	28,0	22,7	19,8	3,9	3,6	3,4	51,7	39,7	33,3	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,85	12,1	9,0	7,4	1,7	1,6	1,5	-	-	21,3	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**13,0**	**10,5**	**8,9**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**44,7**	**34,0**	**24,8**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
TV																
Atresmedia Corp	3,51	6,3	5,7	5,6	1,0	0,9	0,9	8,7	7,8	7,5	15%	16%	16%	8,2%	9,8%	9,9%
Gestevision Telecinco	4,98	5,6	5,5	5,5	1,6	1,6	1,6	8,3	8,2	8,0	29%	29%	29%	4,7%	6,0%	8,2%
ITV PLC	115,20	8,2	7,2	7,0	1,6	1,6	1,5	10,7	9,3	9,2	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,96	6,1	5,8	5,4	1,6	1,6	1,6	12,6	11,3	10,5	26%	27%	29%	6,5%	6,5%	5,3%
Mediaset SPA	2,65	9,3	8,3	10,3	1,7	1,6	1,7	17,8	15,3	12,3	18%	20%	16%	2,2%	3,2%	3,8%
Prosieben	15,59	7,3	6,8	6,5	1,3	1,3	1,2	11,6	10,2	9,5	18%	19%	19%	4,2%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	8,14	3,6	3,6	3,1	0,7	0,7	0,7	12,9	11,8	10,1	21%	20%	24%	5,3%	5,7%	7,2%
mediana		**6,3**	**5,8**	**5,6**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**11,6**	**10,2**	**9,5**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,7%**	**5,7%**	**5,8%**
Pay TV																
Cogeco	117,98	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	58,28	10,8	9,5	8,9	3,2	3,0	2,9	20,5	16,2	13,9	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	42,25	7,2	7,7	8,4	1,4	1,4	1,5	14,0	16,3	27,3	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,99	5,1	5,7	5,7	2,0	2,2	2,4	33,3	26,7	17,8	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,76	9,4	9,2	9,1	4,2	4,1	4,0	27,2	25,3	24,4	44%	44%	44%	5,2%	5,2%	5,4%
mediana		**7,2**	**7,7**	**8,4**	**2,8**	**2,7**	**2,7**	**20,5**	**16,3**	**17,8**	**39%**	**39%**	**41%**	**1,7%**	**1,9%**	**2,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	82,70	5,2	4,9	4,7	0,8	0,8	0,7	17,3	16,3	15,7	16%	16%	16%	3,8%	3,6%	3,6%
Comarch	257,00	7,5	7,2	6,8	1,2	1,1	1,0	18,9	18,4	17,9	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,00	4,2	4,8	4,2	1,2	1,1	0,9	4,9	8,7	8,5	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**5,2**	**4,9**	**4,7**	**1,2**	**1,1**	**0,9**	**17,3**	**16,3**	**15,7**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	44,63	3,2	2,9	2,8	0,4	0,4	0,4	6,4	5,7	5,2	14%	15%	15%	2,7%	3,2%	3,4%
CapGemini	190,25	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%	1,4%
IBM	141,25	9,4	9,4	10,1	2,3	2,3	2,2	12,8	11,7	10,9	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	8,95	6,2	5,6	5,1	0,6	0,6	0,6	13,5	10,9	9,2	10%	11%	11%	0,8%	1,5%	1,4%
Microsoft	288,33	27,1	24,3	20,7	12,8	11,5	10,2	39,0	35,5	31,2	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	89,90	14,5	14,1	13,5	7,3	7,1	6,9	20,1	18,7	17,4	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	124,80	18,0	17,0	15,8	5,9	5,7	5,4	26,4	25,1	23,1	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	29,16	9,0	8,1	7,8	1,5	1,5	1,4	12,5	11,7	10,9	17%	18%	18%	4,8%	5,1%	5,5%
mediana		**11,8**	**11,2**	**11,1**	**2,2**	**2,2**	**2,1**	**16,8**	**15,2**	**14,2**	**21%**	**21%**	**20%**	**1,3%**	**1,5%**	**1,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	484,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	172,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	448,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	543,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	81,41	14,8	12,7	12,1	6,6	5,8	5,7	22,3	19,0	17,9	45%	46%	47%	0,6%	0,6%	0,6%
Capcom	#####	21,4	16,6	15,0	7,9	6,7	6,3	29,6	24,1	21,5	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	160,57	16,9	17,1	13,2	4,5	4,2	3,2	26,7	26,8	19,5	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	50,56	6,9	6,5	5,3	2,9	2,6	2,4	20,3	18,8	16,1	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	136,16	16,0	14,6	13,8	5,7	5,3	5,1	25,2	22,5	20,3	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	178,70	16,5	12,4	11,6	9,7	7,5	7,0	35,5	27,1	24,8	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		**16,3**	**13,7**	**12,7**	**6,1**	**5,6**	**5,4**	**26,0**	**23,3**	**19,9**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	986	-73	-324	829	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 202	-230	-67	1 016	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	575	+290	+10	774	165,00	0%	-2%	171,43
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	2 761	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	61	-11	+12	57	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	404	+30	+125	406	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	257	-46	+78	237	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	264	-31	+24	227	90,00	0%	0%	90,00
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	2 217	-57	-285	2 289	36,00	0%	0%	36,00
Chernobylite	The Farm 51	120	-26	-106	78	120,00	0%	11%	114,86

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	109	-	+5	110	Soon
Bum Simulator	PlayWay	85	-1	+3	85	2021
I am Your President	PlayWay	141	-3	+1	139	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	92	-2	+1	91	2021
Builders of Egypt	PlayWay	43	-	-2	43	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	124,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	14 140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 240	14,3	9,3	8,4	1,7	1,4	1,4	30,6	21,2	19,2	12%	16%	16%	2,7%	2,7%	2,7%
Adidas	313,05	19,3	16,1	14,2	2,9	2,6	2,4	40,8	31,3	26,4	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 038	7,9	6,2	5,9	1,1	0,9	0,9	23,2	14,8	13,5	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,10	52,4	5,1	4,9	0,4	0,3	0,3	-	13,3	12,8	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	140,69	25,6	22,8	20,7	5,3	4,9	4,6	36,0	32,4	28,6	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	54,74	7,8	5,3	5,1	0,6	0,6	0,5	20,8	11,6	10,6	7%	10%	11%	1,3%	2,1%	2,2%
H&M	179,70	7,2	6,6	6,2	1,3	1,2	1,2	29,3	19,9	17,9	18%	19%	19%	3,2%	4,2%	4,5%
Hugo Boss	50,48	8,3	6,8	6,2	1,6	1,5	1,4	52,2	25,8	20,2	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,0%
Inditex	28,63	17,1	12,0	10,9	3,9	3,1	2,9	65,4	27,7	24,0	23%	26%	27%	2,2%	3,2%	3,5%
Lululemon	407,64	49,0	36,7	30,2	11,5	8,8	7,6	-	62,9	50,9	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	171,77	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	25,02	12,9	9,8	7,7	0,9	0,8	0,8	-	-	48,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**15,7**	**9,5**	**8,0**	**1,7**	**1,5**	**1,4**	**36,0**	**25,8**	**22,1**	**15%**	**17%**	**18%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	326,47	21,3	18,0	15,9	4,7	4,2	3,8	55,0	46,9	40,5	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 335	43,3	38,2	33,3	17,4	15,6	14,1	-	68,4	60,4	40%	41%	42%	0,4%	0,5%	0,6%
Kering	784,20	18,1	16,0	14,7	6,5	5,9	5,5	34,8	29,8	26,9	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,6%
LVMH	697,40	22,6	20,0	17,9	6,5	5,9	5,5	45,5	39,0	34,5	29%	30%	31%	1,0%	1,1%	1,3%
Moncler	59,76	22,0	18,1	16,2	8,5	7,2	6,5	43,3	35,0	30,6	39%	40%	40%	0,9%	1,1%	1,4%
mediana		**22,0**	**18,1**	**16,2**	**6,5**	**5,9**	**5,5**	**44,4**	**39,0**	**34,5**	**36%**	**37%**	**37%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,3%**
E-commerce																
Allegro	64,15	34,5	29,3	24,0	14,8	11,7	9,3	60,8	49,0	38,7	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	36,10	15,1	13,0	10,3	1,0	0,8	0,7	28,6	23,3	17,3	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	195,25	16,8	13,8	10,9	4,9	3,7	3,1	18,9	16,5	13,3	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 342	24,9	20,1	16,2	3,7	3,2	2,7	54,8	41,8	31,3	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 975	12,2	10,6	9,1	1,0	0,8	0,7	28,3	24,9	20,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	261,50	17,7	14,5	11,6	1,8	1,3	1,1	30,4	24,0	19,2	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	65,35	11,3	10,4	9,8	3,9	3,7	3,5	16,1	14,2	12,7	35%	35%	36%	1,1%	1,2%	1,1%
Etsy	183,10	35,8	28,6	21,7	10,7	8,9	7,3	57,2	43,9	35,1	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	71,73	21,0	14,4	10,5	0,6	0,5	0,4	35,0	26,0	19,0	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	6,60	1,9	1,6	1,5	0,3	0,3	0,3	12,7	9,1	8,4	14%	15%	18%	2,7%	4,0%	5,1%
Magazine Luiza	20,49	62,1	44,0	32,6	3,7	3,1	2,5	-	-	69,0	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 756	-	-	-	14,5	10,3	7,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	70,82	28,8	20,2	16,9	1,2	1,0	1,0	50,9	31,2	24,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	12,71	9,3	7,5	8,2	0,8	0,7	0,7	29,0	18,7	28,1	8%	9%	9%	1,1%	1,4%	0,8%
Vipshop Holdings	17,70	5,8	4,7	4,1	0,4	0,4	0,3	10,3	8,6	7,4	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	91,00	35,0	28,9	23,4	2,3	1,9	1,6	-	-	59,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 910	26,4	23,4	21,0	8,2	7,4	6,8	40,7	36,1	32,2	31%	32%	33%	1,0%	1,1%	1,3%
mediana		**19,4**	**14,4**	**11,2**	**2,3**	**1,9**	**1,6**	**29,7**	**24,4**	**22,7**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	311,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	17,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,47	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	12,1	10,8	9,9	6%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,9%
AXFood	233,50	11,2	10,9	10,8	1,0	1,0	0,9	25,4	25,0	25,0	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	233,65	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	26,77	6,9	6,8	6,6	0,6	0,6	0,5	14,4	13,8	13,1	8%	8%	8%	3,4%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2 394	5,7	4,9	4,6	0,7	0,6	0,6	15,6	13,2	13,1	12%	12%	12%	8,0%	8,9%	10,0%
Magnit	5 487	3,9	3,5	3,8	0,4	0,4	0,4	13,6	13,0	11,7	11%	11%	10%	9,6%	9,1%	9,7%
Sonae	0,84	7,8	7,3	6,7	0,7	0,7	0,7	12,9	12,0	14,0	9%	10%	10%	6,0%	6,0%	7,1%
mediana		**6,8**	**6,0**	**5,8**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**14,4**	**13,0**	**13,1**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,4%**	**3,6%**	**3,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

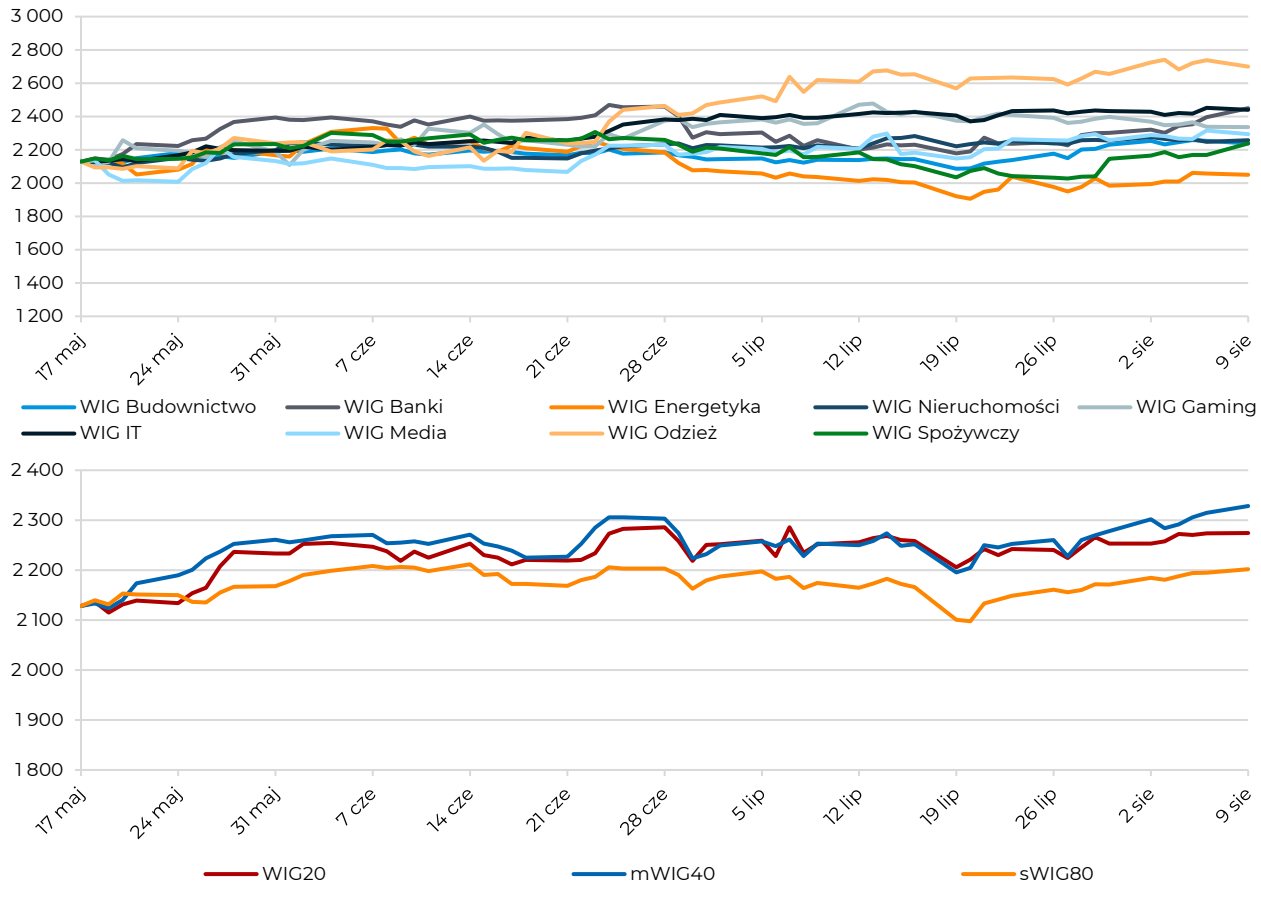
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-09	35 229,67	35 229,67	35 041,24	35 101,85	-0,30%
S&P 500	2021-08-09	4 437,77	4 439,39	4 424,74	4 432,35	-0,09%
NASDAQ	2021-08-09	14 855,75	14 883,81	14 802,69	14 860,18	+0,16%
DAX	2021-08-09	15 773,51	15 798,51	15 699,27	15 745,41	-0,10%
CAC 40	2021-08-09	6 818,54	6 832,77	6 806,98	6 813,18	-0,06%
FTSE 100	2021-08-09	7 122,95	7 138,80	7 089,74	7 132,30	+0,13%
WIG20	2021-08-09	2 271,56	2 279,90	2 267,14	2 274,48	+0,03%
BUX	2021-08-09	50 050,88	50 059,86	49 692,43	49 721,84	-0,66%
PX	2021-08-09	1 238,58	1 247,27	1 235,44	1 242,95	+0,37%
RTS	2021-08-09	2 126,26	2 149,98	2 113,83	2 138,26	+0,47%
SOFIX	2021-08-09	580,27	581,09	575,71	580,86	+0,10%
BET	2021-08-09	11 830,61	11 936,55	11 830,61	11 896,46	+0,58%
XU100	2021-08-09	1 436,85	1 443,29	1 431,75	1 432,61	-0,15%
BETELES	2021-08-09	130,63	131,43	130,09	131,35	+0,52%
NIKKEI	2021-08-06	27 709,22	27 888,87	27 709,22	27 820,04	+0,33%
SHCOMP	2021-08-09	3 441,75	3 502,84	3 438,70	3 494,64	+1,05%
Miedź (LME)	2021-08-09	9 400,00	9 471,50	9 273,00	9 369,50	-1,04%
Ropa (Brent)	2021-08-09	69,35	69,43	67,41	69,10	-1,68%
USD/PLN	2021-08-09	3,889	3,898	3,878	3,889	+0,04%
EUR/PLN	2021-08-09	4,572	4,580	4,563	4,565	-0,17%
EUR/USD	2021-08-09	1,176	1,177	1,174	1,174	-0,21%
10Y obligacje USA	2021-08-09	1,292	1,329	1,267	1,324	+0,027
10Y obligacje Niemcy	2021-08-09	-0,460	-0,451	-0,478	-0,460	-0,004
10Y obligacje Polska	2021-08-09	1,800	1,805	1,781	1,803	+0,004

Źródło: Bloomberg, mBank

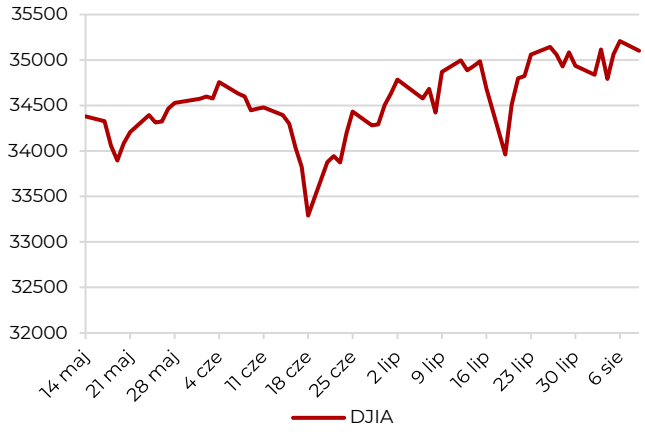
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

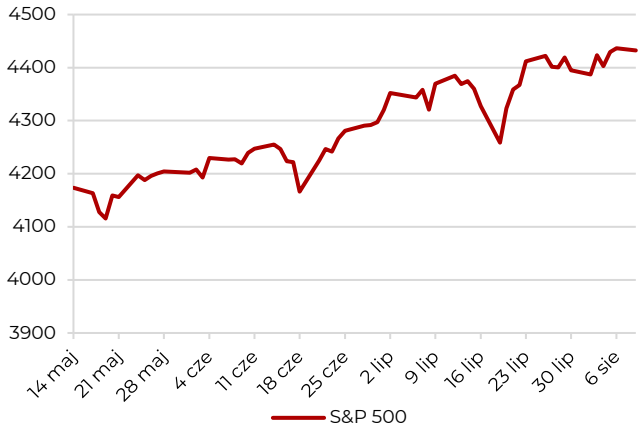


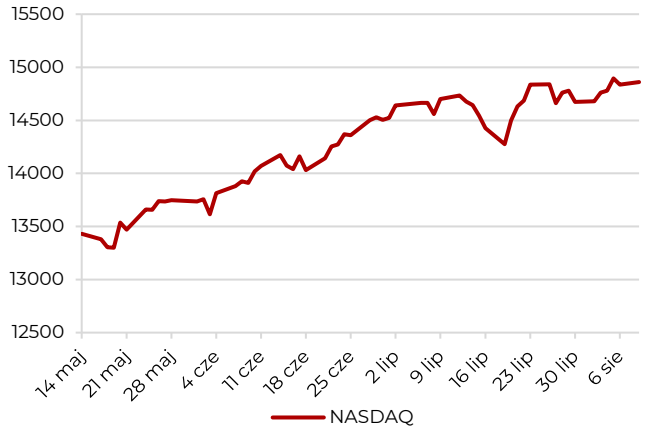
Źródło: Bloomberg

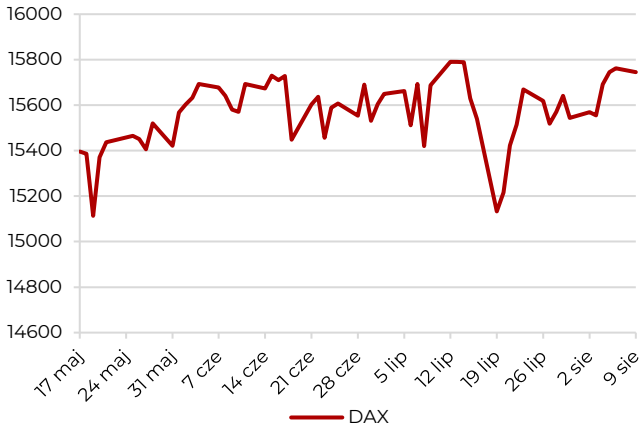
mBank Biuro maklerskie

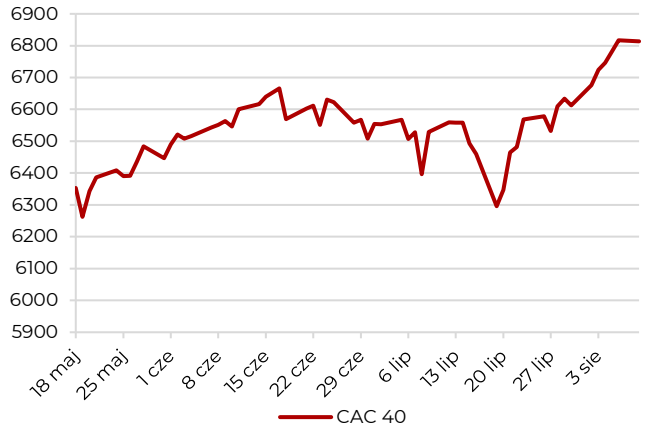
Notowania indeksów światowych

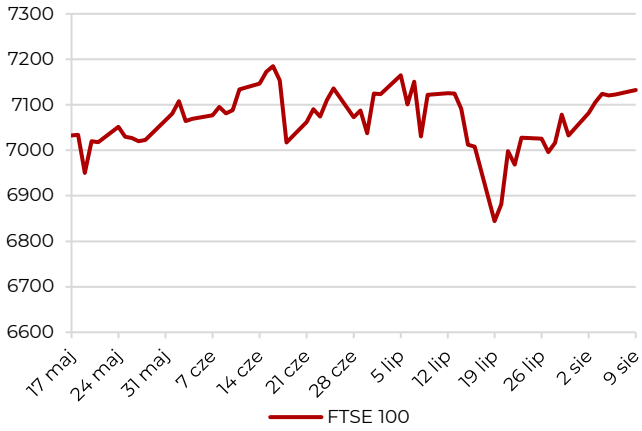


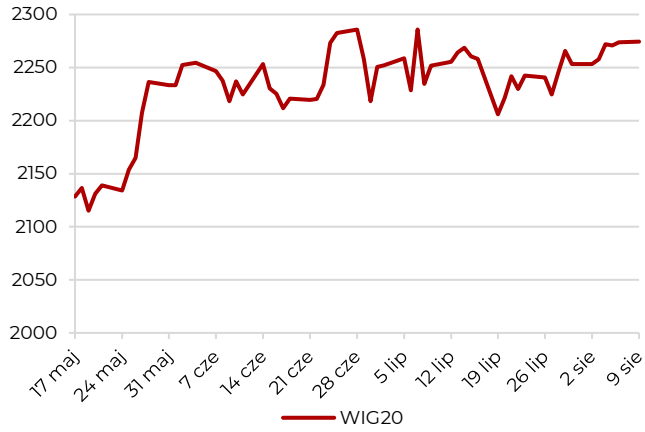


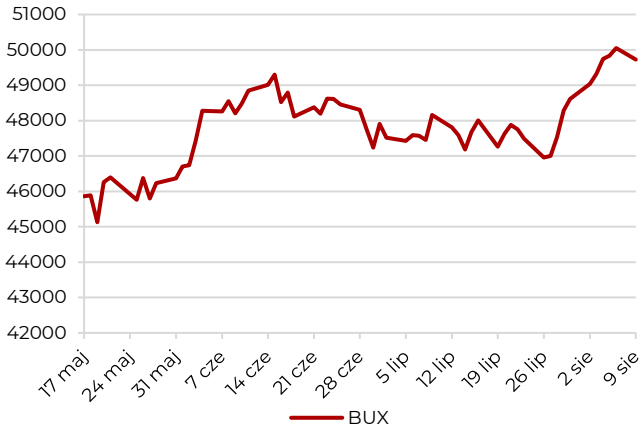








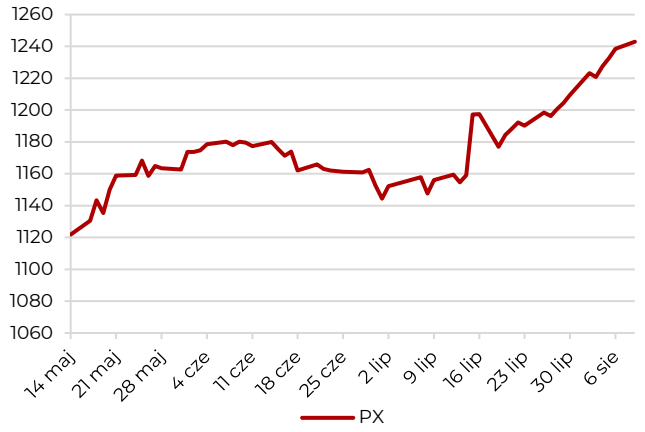


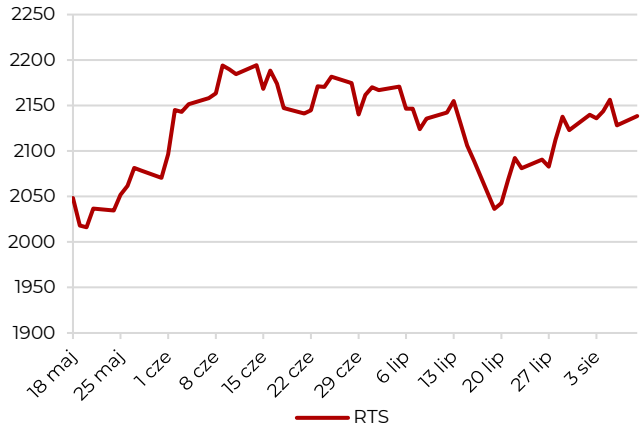


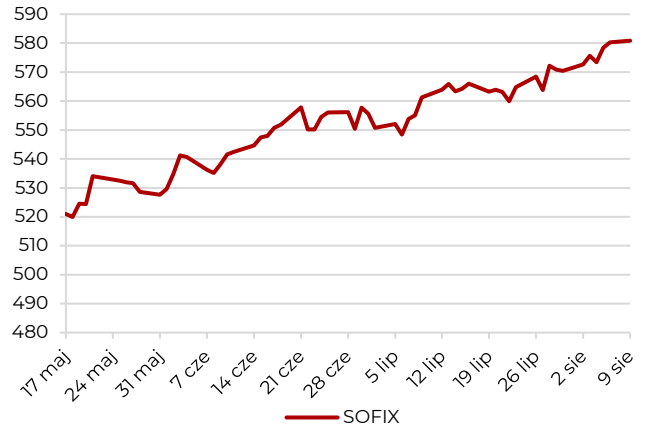
Źródło: Bloomberg

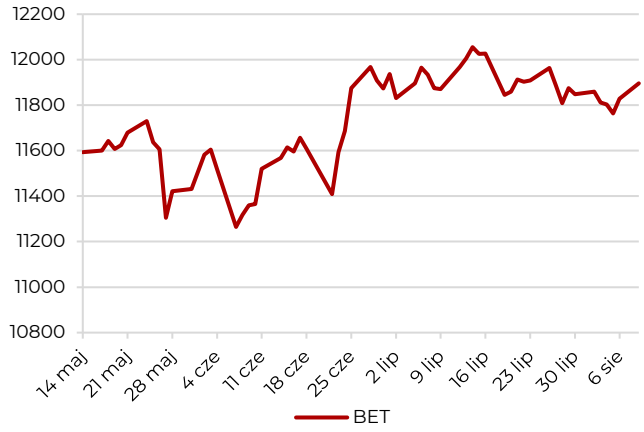
mBank Biuro maklerskie

Notowania indeksów światowych

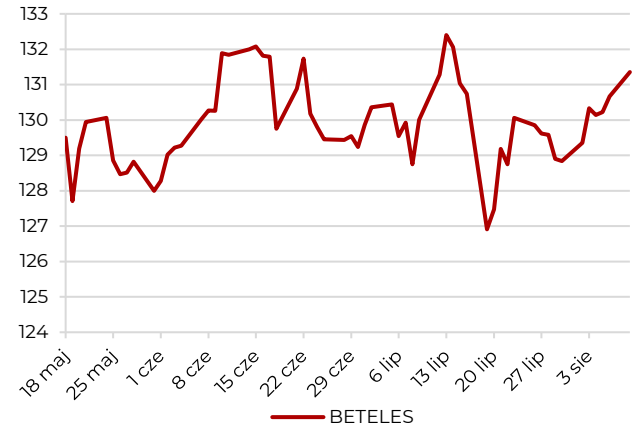


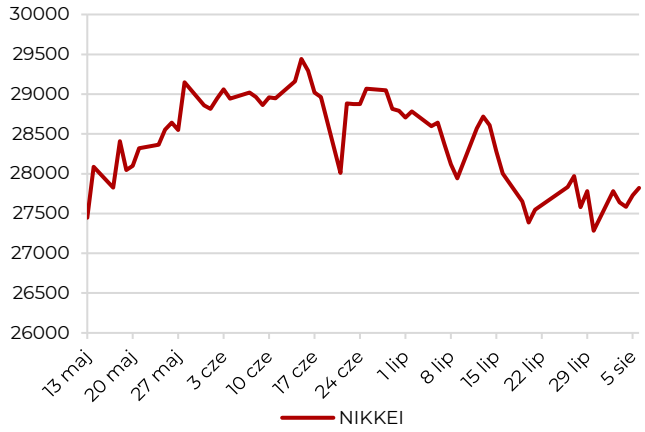


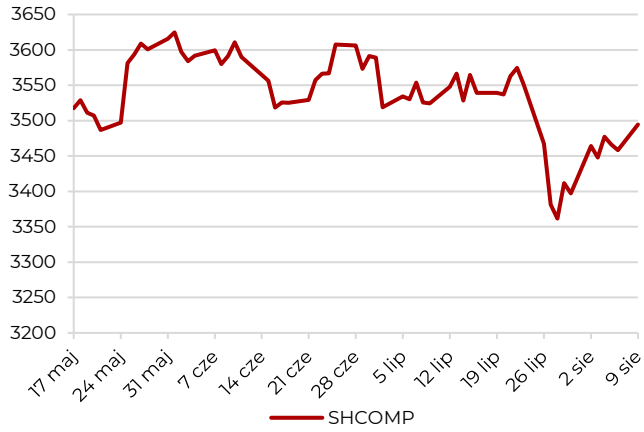








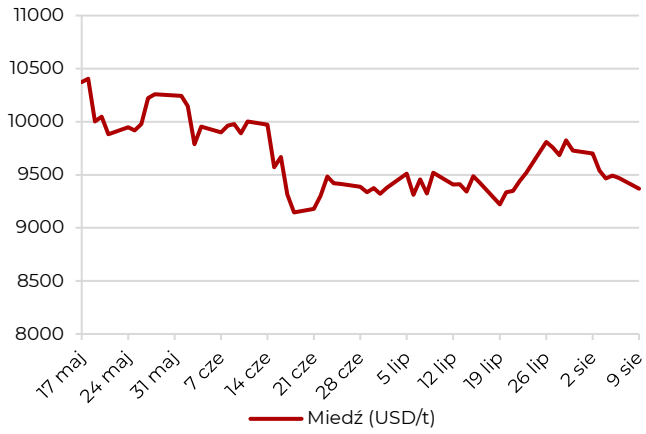


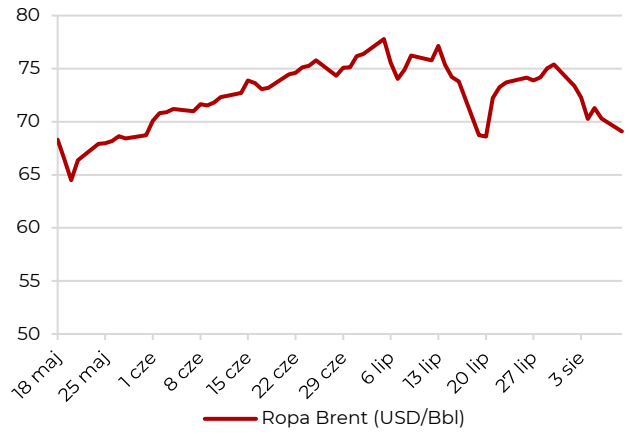


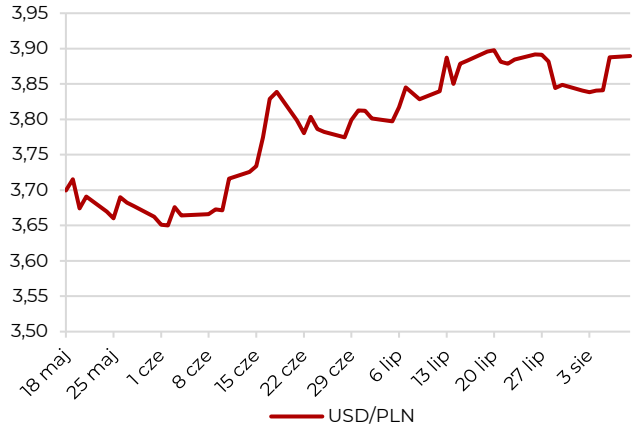
Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

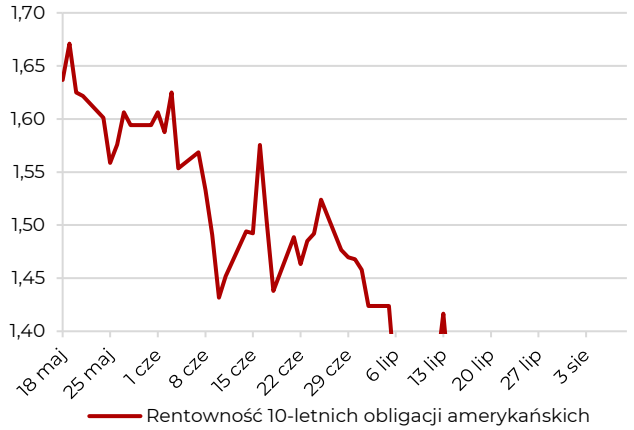


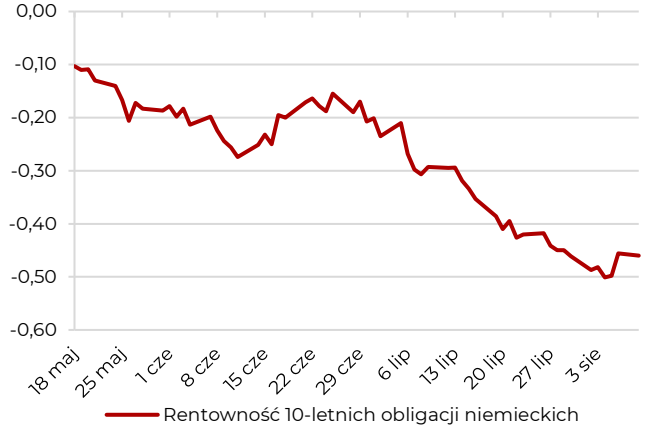


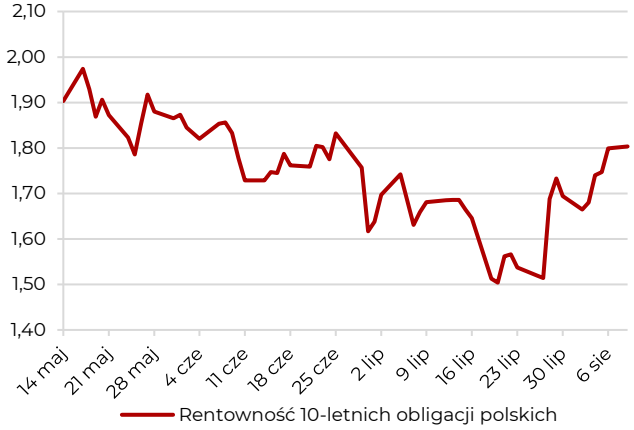












Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

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