

wtorek, 17 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
68811,77	2282,1	5093,26	21072,24	1,786	67,29	3,8722	4,5606
-442,63 (-0,64%)	-19,93 (-0,87%)	-9,6 (-0,19%)	-9,95 (-0,05%)	-0,059 (-3,3%)	-0,01 (-0,01%)	0 (-0,07%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

LPP ma w planach rozbudowę nowego magazynu w Rosji

Grupa LPP otworzyła w Rosji nowy magazyn pod obsługę zamówień online. Po kilku tygodniach działalności spółka zdecydowała o jego dalszej rozbudowie. Dzięki nowemu magazynowi o powierzchni 30 tys. m² spółka będzie mogła realizować do 95 tys. zamówień dziennie, co trzykrotnie zwiększy wydajność obsługi sprzedaży internetowej realizowanej w Rosji. Nowy magazyn ma możliwość pomieścić 3 mln sztuk odzieży w sezonie wiosna-lato lub ponad 2 mln sztuk kolekcji jesienno-zimowych. Rozbudowa obejmie kolejne 10 tys. m².

Cognor

Perspektywy na 3 kwartał

Cognor prognozuje, że EBITDA w 3 kwartale bieżącego roku będzie powyżej 80,1 mln zł osiągniętego w 1 kwartale 2021 roku, ale poniżej 114,1 mln zł odnotowanego w 2 kwartale 2021 roku. Taki rozwój sytuacji zapowiada wypracowanie rekordowego zysku EBITDA w całym 2021 roku. Po pierwszym półroczu EBITDA grupy wzrosła do 194,2 mln zł wobec 69,5 mln zł r/r. Poprawa wyników w pierwszym półroczu to efekt przede wszystkim dużego wzrostu cen złomu, półproduktów i produktów. Zarząd prognozuje, że hiperpopyt na stal będzie się uspokajał w kolejnych kwartałach. Cognor w reakcji na mocne wyniki zyskał wczoraj 5% na zamknięciu.

Alumetal

Zysk netto w 2 kwartale osiągnął 38,5 mln zł

- Przychody grupy Alumetal w 2 kwartale wyniosły 539,9 mln zł, o 237% więcej r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 53,5 mln zł, o 404% więcej r/r.
- Zysk netto Alumetalu w 2 kwartale wzrósł o 871% r/r do poziomu 38,5 mln zł.

W całym 1 półroczu EBITDA wyniosła 118,5 mln zł. Rekordowy poziom w zakresie zysku EBITDA w 1 półroczu był efektem odbudowy popytu ze strony przemysłu motoryzacyjnego oraz zwiększenia udziału spółki w europejskim rynku sprzedaży stopów aluminiowych. Firmie udało się znacząco podnieść wolumen sprzedaży oraz poprawić marże rynkowe. Dodatkowo modernizacja zakładu w Kętach i zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych wpłynęło na obniżenie jednostkowych kosztów produkcji. Alumetal to producent wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych i stopów wstępnych.

PCF Group

PCF Group nie uzyskał tantiem ze sprzedaży gry Outriders

PCF Group poinformował w komunikacie, że nie otrzymał od wydawcy gry Outriders, czyli Square Enix Limited, wynagrodzenia w formie tantiem. Tantiemy miały zostać wypłacone przez wydawcę na rzecz PCF Group, jeżeli wpływy netto ze sprzedaży Outriders zapewnią wydawcy zwrot na określonym poziomie kosztów poniesionych przez wydawcę w związku z produkcją, dystrybucją i promocją gry. 45-dniowy termin wypłaty tantiem na rzecz PCF upłynął z końcem 14 sierpnia 2021 roku. PCF Group nie otrzymał od wydawcy żadnych informacji dotyczących sprzedaży, wpływów oraz kosztów związanych z wydaniem gry Outriders.

Columbus Energy

Columbus Energy miał w 1 półroczu 335,9 mln zł przychodów

Grupa Columbus Energy odnotowała w 1 półroczu 2021 roku 335,9 mln zł przychodów, czyli o 32% więcej r/r. EBITDA została wypracowana na poziomie 30,9 mln zł wobec 38,1 mln zł r/r. Prezes spółki zaznacza, że pierwsze półrocze 2021 roku było nietypowe w porównaniu do ubiegłych lat. Skończyła się dotacja z programu Mój Prąd, a zamieszanie wokół ustawy prosumenckiej powodowało niepewność wśród potencjalnych klientów. W pierwszym półroczu prawie 90% przychodów stanowiła fotowoltaika dla domów jednorodzinnych. Spółka jednak dostrzega szanse rozwoju na szybko rosnącym rynku pomp ciepła wśród klientów indywidualnych oraz fotowoltaiki dla biznesu.

Mercor

Wyniki za 1 kwartał 2021/2022 roku

Mercor to spółka działająca w branży zabezpieczeń przeciwpożarowych. Firma w 1 kwartale roku obrotowego 2021/22 odnotowała 8,4 mln zł zysku netto, podobnie r/r. Zysk EBITDA był o 3% wyższy r/r i wyniósł 14,6 mln zł, EBIT o 4% wyższy – 11,1 mln zł, a przychody wzrosły o 14% o osiągnęły 104 mln zł. Spadła z kolei rentowność spółki na wszystkich poziomach, na co wpływ miały rosnące ceny materiałów i surowców używanych do produkcji. Mercor odnotował wzrost sprzedaży zagranicznej o 27% r/r do 53,5 mln zł. W Polsce sprzedaż wzrosła o 3% r/r do 51,4 mln zł.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Genomtec	Zarząd spółki zaproponuje akcjonariuszom przegłosowanie projektu uchwały dotyczącego przeniesienia notowań akcji z NewConnect na rynek regulowany GPW.
OEX	OEX kupi w wezwaniu akcje własne stanowiące 8,12% udziałów na WZ.
Quercus TFI	Quercus TFI ma powyżej 5% w akcjonariacie Skarbiec Holding.
MedApp	Notowana na NewConnect spółka chce rosnąć w najbliższych 2-3 latach w trzycyfrowym tempie.



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
Finanse						-1,6%	12,2	12,0
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	42,38	-29,2%	22,2	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	48,50	+2,1%	8,7	14,3
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	219,00	-13,2%	16,9	15,8
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,84	-28,0%	-	11,3
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	104,20	-2,1%	18,9	13,0
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	39,55	+2,8%	11,3	11,3
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	273,50	+3,7%	-	12,7
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	832,00	-3,3%	16,9	12,3
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	87,40	+9,3%	15,2	12,0
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	34,78	-2,1%	11,3	9,5
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	20,96	+0,2%	10,9	9,2
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 680	-9,2%	11,3	10,3
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	39,77	+2,2%	10,8	10,8
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	297,40	-3,0%	12,6	12,1
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	44,10	+0,9%	11,7	12,5
Chemia						-14,4%	14,3	11,5
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,30	-1,7%	10,8	11,5
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	29,78	-29,6%	17,8	-
Surowce						+30,6%	6,3	6,8
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	37,27	+29,0%	6,7	7,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	187,60	+30,8%	6,0	6,5
Paliwa						+12,1%	7,6	14,4
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	56,90	+18,1%	6,2	12,5
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 390	+17,8%	7,4	16,4
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,30	+18,3%	8,5	9,2
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	73,98	-4,6%	7,7	23,9
Energetyka						+13,1%	9,3	15,9
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	638,00	+13,2%	18,9	15,9
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,10	-	3,7	4,5
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,95	-	9,3	40,4
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	70,50	+11,5%	26,7	27,6
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,30	-	4,3	6,1
Telekomunikacja						-9,8%	24,6	18,3
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	34,40	-18,9%	14,8	14,2
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,78	+5,4%	34,5	22,4
Media						+4,0%	26,1	21,9
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,46	+12,1%	-	-
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	122,40	+2,9%	26,1	21,9
IT						+1,6%	16,9	15,8
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,50	-	21,0	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,70	-	15,5	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	80,55	+0,2%	16,9	15,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,80	-	15,7	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,72	-	19,4	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	256,00	+4,3%	18,8	18,3
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,00	+16,0%	4,9	8,7
Gaming						-	-	-
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	462,00	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	165,00	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	482,20	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	517,50	-	-	-
Przemysł						+12,3%	10,4	11,7
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,00	-	14,3	12,0
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	64,60	-	7,8	11,8
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	160,80	-	11,8	11,6
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,60	-	9,0	12,3
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	54,00	-	3,0	3,8
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,62	-	22,1	14,9
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,94	-13,0%	6,7	10,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,33	+7,3%	10,5	12,6
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	57,00	-	10,3	8,8
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	661,00	-9,4%	12,5	14,4
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	55,10	+37,7%	3,4	3,9
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	80,60	-	10,4	11,1
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	369,00	+2,9%	13,3	12,6
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,60	-12,8%	-	-
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	332,00	+21,4%	7,4	10,2
E-commerce						-11,7%	32,2	24,9
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	62,00	-12,9%	58,8	47,3
Answer	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	37,70	+35,8%	29,9	24,4
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,03	+9,8%	32,2	24,9
Handel						+0,0%	20,7	21,2
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	29,30	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	121,90	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	331,20	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,25	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	17,63	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 650,00	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,95	-	20,7	21,2
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,54	-	-	-

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Polskie banki													
Alior Bank	42,38	22,2	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	48,50	8,7	14,3	13,6	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,4%	10,5%	7,0%
ING BSK	219,00	16,9	15,8	15,1	9%	9%	9%	1,4	1,4	1,3	0,0%	4,0%	4,2%
Millennium	5,84	-	11,3	9,4	-38%	10%	11%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,20	18,9	13,0	11,4	6%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	3,0%	5,3%	7,7%
PKO BP	39,55	11,3	11,3	10,7	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	8,0%	8,0%
Santander BP	273,50	-	12,7	11,7	-2%	8%	8%	1,1	1,0	1,0	5,9%	6,3%	6,3%
mediana		17,3	12,8	11,6	5%	8%	9%	1,0	1,0	1,0	0,0%	4,6%	6,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,8	6,2	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,0%	5,7%
Citigroup	72,10	9,8	8,8	8,0	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,30	117,9	11,6	7,1	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	4,9%
ING	11,65	12,1	10,7	9,9	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	6,6%	5,2%	5,6%
UCI	10,51	12,1	8,4	6,9	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,4%	4,5%	5,7%
mediana		12,1	8,8	7,1	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	2,9%	4,0%	5,6%
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,78	11,3	9,5	8,6	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,7	1,4%	4,6%	5,5%
Komerční Banka	832,00	16,9	12,3	10,7	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	2,8%	5,9%	6,1%
Moneta Money	87,40	15,2	12,0	9,7	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,4%	9,1%	6,7%
OTP Bank	16 680	11,3	10,3	9,5	15%	15%	14%	1,6	1,4	1,3	1,3%	1,4%	1,5%
RBI	20,96	10,9	9,2	8,6	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,5	2,3%	2,8%	3,2%
Akbank	5,64	3,6	2,7	2,7	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,5%	9,2%	7,4%
Alpha Bank	1,15	15,8	6,8	4,7	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,20	10,6	8,5	7,6	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,7%	5,0%	6,3%
Deutsche Bank	10,79	21,4	10,3	8,8	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,1%	3,2%
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	329,16	7,5	6,8	6,1	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,6%	7,3%	8,2%
Turkiye Garanti B	9,40	4,7	3,3	3,4	13%	15%	13%	0,6	0,5	0,4	3,9%	7,4%	-
Turkiye Halk Bank	4,75	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Turkiye Vakiflar B	3,54	3,3	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,4	4,8	3,5	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	7,6%	7,6%	7,6%
Yapi ve Kredi B	2,49	3,3	2,3	-	13%	15%	-	0,4	0,3	-	1,3%	6,0%	-
mediana		9,6	6,8	6,9	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,5	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	39,77	10,8	10,8	10,8	18%	18%	17%	1,9	1,9	1,9	10,5%	8,4%	8,3%
Aegon	4,28	7,5	7,0	6,7	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,6%	4,4%	5,6%
Allianz	200,90	10,0	9,4	8,9	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,0%	5,3%	5,7%
Assicurazioni Generali	17,28	10,2	9,6	9,4	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,6%
Aviva	4,20	8,0	8,0	7,6	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,5%	5,7%	6,2%
AXA	24,33	8,9	8,5	8,0	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,8	6,2%	6,6%	7,0%
Baloise	150,50	11,4	11,0	11,0	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,6%	4,9%	5,3%
Helvetia	104,70	11,1	10,7	10,1	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,0%	5,2%	5,4%
Mapfre	1,82	7,6	8,4	8,4	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,5%	7,7%	7,7%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,78	10,8	8,7	-	6%	8%	-	0,8	0,7	-	6,3%	6,9%	-
Vienna Insurance G.	25,05	8,7	8,1	-	7%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,4%
Zurich Financial	405,10	13,6	12,3	11,7	12%	13%	14%	1,6	1,5	1,5	5,6%	6,0%	6,2%
mediana		10,2	9,4	9,4	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,5%	5,7%	5,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych

	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
Spółki energetyczne																
CEZ	638,00	8,0	7,7	7,4	2,4	2,6	2,4	18,9	15,9	14,7	30%	34%	33%	8,2%	5,3%	6,3%
Enea	9,10	3,3	3,0	2,8	0,7	0,4	0,4	3,7	4,5	4,4	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,5%
PGE	8,95	3,2	3,4	3,2	0,6	0,3	0,4	9,3	40,4	17,8	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,30	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,3	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	11,0	10,2	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,9%
Zintegrowane																
EDF	11,06	5,4	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	14,9	13,6	11,3	24%	25%	25%	3,1%	3,9%	4,2%
EDP	4,56	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,3	18,5	17,5	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,7%
Endesa	20,71	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	7,85	7,7	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,7	13,7	12,8	24%	25%	25%	4,8%	5,1%	5,5%
Engie	11,95	5,9	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	12,0	11,3	10,4	17%	18%	18%	6,1%	6,5%	7,0%
Fortum	24,07	10,0	10,4	10,0	0,5	0,5	0,5	16,5	17,5	16,1	5%	4%	5%	4,7%	4,8%	4,9%
mediana		7,7	7,3	7,1	1,4	1,4	1,4	14,8	13,6	12,4	22%	23%	23%	4,8%	4,9%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	10,94	9,9	9,4	9,4	1,1	1,1	1,1	15,7	12,5	12,1	11%	12%	11%	4,5%	4,7%	4,9%
Elia Group	104,80	15,0	13,9	13,1	6,0	5,8	5,4	28,6	25,8	24,6	40%	41%	42%	1,7%	1,7%	1,7%
EVN	21,10	8,7	8,4	7,7	2,4	2,3	2,2	17,0	16,9	15,6	27%	27%	28%	2,3%	2,4%	2,5%
IREN	2,65	7,3	6,9	6,6	1,7	1,7	1,6	14,5	12,7	11,9	23%	24%	24%	3,8%	4,2%	4,5%
National Grid	956,90	13,0	11,6	10,9	4,4	4,2	4,1	18,2	16,2	15,3	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,31	10,0	10,0	9,9	7,8	7,8	7,7	13,9	13,7	13,7	78%	78%	78%	5,8%	5,8%	5,1%
Redes Energeticas	2,42	9,4	9,3	9,3	5,7	5,7	5,9	14,0	13,8	13,2	61%	61%	64%	7,0%	7,0%	7,0%
SSE	1 621	12,7	11,9	11,6	2,9	3,1	3,0	18,9	17,7	17,4	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,01	12,9	12,9	12,3	9,3	9,2	8,8	17,8	18,4	17,6	72%	71%	72%	4,1%	4,4%	4,8%
mediana		10,0	10,0	9,9	4,4	4,2	4,1	17,0	16,2	15,3	34%	36%	38%	3,8%	4,2%	4,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

	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
Spółki odnawialne																
Polenergia	70,50	14,1	13,8	10,5	1,7	1,5	1,5	26,7	27,6	17,5	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,30	11,2	9,9	9,2	2,4	2,0	1,8	26,8	22,4	20,0	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%
Avangrid	54,44	12,9	11,4	10,7	4,2	4,1	3,9	24,2	22,4	21,1	33%	36%	36%	3,3%	3,3%	3,3%
Boralex	36,37	13,4	13,0	11,9	10,0	9,4	7,8	44,8	40,9	20,8	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%
Edp Renovaveis	20,40	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	193,50	11,6	67,6	16,2	0,9	3,7	1,6	19,3	-	26,3	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%
Falck Renewables	6,21	13,3	12,2	11,5	6,7	6,0	6,2	47,0	36,5	31,5	51%	49%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	10,21	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,3	15,9	15,0	30%	30%	31%	4,3%	4,6%	4,8%
Orsted	967,20	18,5	19,2	16,7	7,1	6,9	6,5	44,3	50,1	40,6	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,16	23,2	17,6	15,6	5,5	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,80	11,7	10,4	8,2	7,4	6,6	5,3	21,5	18,3	11,8	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,0%
Tilt Renewables	8,01	44,2	29,6	29,8	23,8	16,9	16,8	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,3%	0,3%
Transalta Renewables	20,41	12,1	11,7	11,7	12,1	11,7	12,0	27,5	26,4	26,0	100%	100%	103%	4,6%	4,6%	4,6%
Xcel Energy	69,77	13,4	12,5	11,9	5,0	4,8	4,7	23,4	22,0	20,7	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	2,9%
mediana		13,3	12,5	11,7	6,7	6,0	5,3	26,8	22,4	21,1	39%	38%	39%	1,8%	1,4%	2,1%
Solar																
Azure Power	22,77	16,0	11,6	9,8	11,2	9,5	8,1	-	-	41,0	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	31,17	10,3	9,8	10,5	8,7	8,2	7,9	40,2	-	26,6	84%	83%	76%	4,3%	4,5%	4,7%
Neoen	34,76	17,5	13,9	11,2	14,3	11,4	9,2	-	60,2	43,1	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 575,00	36,3	25,1	22,4	17,4	13,1	11,9	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,75	34,5	19,1	14,1	27,0	15,3	11,3	60,1	31,9	22,6	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		17,5	13,9	11,2	14,3	11,4	9,2	50,2	46,1	33,8	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	24,84	10,3	9,6	9,3	4,8	4,7	4,6	31,9	27,7	28,3	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innervex	19,82	13,9	13,4	12,6	11,4	11,0	10,6	-	55,4	62,9	82%	82%	85%	3,7%	3,7%	3,8%
Nextera	79,85	10,1	9,2	8,7	10,5	9,4	8,2	29,0	36,0	43,6	104%	102%	94%	3,3%	3,8%	4,3%
Northland Power	40,05	13,3	13,2	12,2	7,4	7,3	7,0	25,6	24,5	19,4	56%	56%	58%	3,0%	3,0%	3,0%
Brookfield Renewable	38,44	20,6	19,3	18,5	11,4	10,7	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,14	20,2	20,0	20,0	4,0	4,3	4,5	57,8	55,3	51,9	20%	22%	22%	3,3%	3,4%	3,4%
Verbund	82,35	12,7	11,1	10,5	4,5	4,3	4,2	47,8	40,1	37,3	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		13,3	13,2	12,2	7,4	7,3	7,0	31,9	38,0	40,4	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,4%

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	56,90	3,6	4,5	3,6	0,5	0,4	0,4	6,2	12,5	8,1	13%	10%	11%	0,0%	5,3%	5,3%
MOL	2 390	3,6	4,6	3,8	0,6	0,6	0,6	7,4	16,4	9,7	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	73,98	4,7	6,9	6,2	0,5	0,6	0,6	7,7	23,9	14,3	11%	8%	10%	4,7%	4,7%	4,7%
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	29,88	9,7	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6	-	9,7	8,1	6%	10%	12%	4,7%	4,8%	4,7%
Marathon Petrol	58,38	11,1	8,5	7,9	0,9	0,9	1,0	-	24,4	17,5	8%	10%	13%	4,0%	4,0%	4,2%
Motor Oil	13,48	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,9	6,3	7,9	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	49,29	19,6	16,4	13,7	3,0	2,8	2,5	32,2	25,5	20,6	15%	17%	19%	1,6%	2,0%	2,4%
OMV	47,06	4,7	4,4	4,4	1,1	1,0	1,1	10,2	8,8	8,4	23%	24%	25%	4,1%	4,4%	4,6%
Phillips 66	71,85	11,8	7,5	7,0	0,5	0,5	0,4	30,2	10,9	9,5	5%	6%	6%	5,1%	5,3%	5,6%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,0	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	100,60	8,8	5,8	5,7	0,4	0,3	0,3	17,4	7,8	7,2	4%	6%	6%	5,3%	8,5%	11,8%
Valero Energy	66,25	10,5	6,1	6,3	0,5	0,4	0,4	66,3	12,2	10,7	4%	6%	7%	5,9%	6,1%	6,1%
mediana		8,3	5,8	5,5	0,5	0,5	0,5	13,5	11,6	9,5	7%	8%	10%	4,6%	4,8%	4,7%
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	1,89	8,6	7,7	7,3	1,4	1,4	1,3	19,7	17,0	17,2	17%	18%	18%	4,3%	4,5%	4,5%
BP	298,00	4,9	4,5	4,5	0,5	0,5	0,5	10,7	8,7	7,9	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	50,52	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	13,0	8,4	7,5	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,85	10,4	10,6	11,0	9,2	9,5	9,8	13,5	13,6	13,7	88%	89%	90%	8,6%	8,5%	8,5%
Endesa	20,71	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	11,95	5,9	5,8	5,6	1,0	1,0	1,0	12,0	11,3	10,4	17%	18%	18%	6,1%	6,5%	7,0%
Eni	10,37	3,8	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,7	11,4	10,0	23%	25%	25%	6,2%	6,8%	7,0%
Equinor	184,26	3,3	3,2	3,1	1,3	1,2	1,2	12,9	12,9	12,8	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,76	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,5	17,5	17,5	21%	20%	22%	6,9%	7,2%	5,9%
Gazprom	294,64	5,1	4,6	4,5	1,4	1,3	1,3	5,8	5,0	4,7	27%	28%	28%	7,8%	9,9%	10,5%
Hera SpA	3,71	7,7	7,5	7,2	1,2	1,1	1,1	16,9	16,5	15,3	15%	15%	15%	3,2%	3,2%	3,5%
NovaTek	1 771	17,3	15,3	14,5	6,2	5,5	5,3	16,6	16,7	16,5	36%	36%	36%	2,9%	3,1%	3,1%
ROMGAZ	32,45	4,3	3,8	3,9	2,2	2,0	1,9	8,4	7,7	7,7	51%	52%	48%	6,4%	7,3%	7,3%
Shell	16,90	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,5	8,2	6,9	17%	18%	17%	4,9%	5,0%	5,5%
Snam SpA	5,28	13,9	13,8	13,3	11,0	10,8	10,2	15,2	15,6	15,0	79%	78%	77%	4,9%	5,3%	5,3%
mediana		5,5	5,2	5,1	1,3	1,3	1,2	12,9	11,9	11,2	21%	21%	22%	4,9%	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	29,78	7,9	11,3	9,1	0,7	0,8	0,8	17,8	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 916	8,1	7,9	7,3	2,6	2,4	2,2	12,1	10,9	8,9	31%	30%	30%	6,4%	6,3%	6,2%
CF Industries	46,39	9,2	9,8	9,5	3,2	3,3	3,3	20,1	21,6	20,1	35%	33%	34%	2,6%	2,6%	2,6%
K+S	11,55	8,3	7,3	6,5	1,3	1,2	1,2	-	39,3	33,3	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 690	7,0	6,9	6,8	2,5	2,4	2,4	16,6	18,0	20,4	36%	35%	35%	3,1%	3,6%	3,6%
The Mosaic Company	32,47	6,5	7,0	7,0	1,5	1,6	1,6	13,7	15,5	15,5	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	456,00	7,1	6,9	6,7	1,3	1,3	1,3	13,3	13,0	12,2	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,9	7,3	7,0	1,5	1,6	1,6	15,1	16,8	17,8	24%	22%	22%	0,7%	1,0%	1,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	48,30	5,8	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	10,8	11,5	11,9	21%	20%	20%	6,2%	5,5%	6,1%
Akzo Nobel	107,00	14,2	13,3	12,4	2,5	2,4	2,3	23,5	20,8	19,1	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,2%
BASF	68,26	8,2	7,8	7,4	1,2	1,2	1,1	15,0	14,3	13,4	15%	15%	16%	4,9%	5,0%	5,1%
Croda	9 026	27,8	25,9	24,7	7,9	7,5	7,3	45,0	41,1	38,7	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	8,64	5,5	4,6	3,9	1,2	1,0	0,9	9,0	7,5	6,2	21%	22%	23%	2,5%	2,9%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	116,10	7,1	6,6	6,3	1,6	1,5	1,4	17,3	14,6	12,9	22%	23%	23%	3,3%	3,3%	3,4%
Tata Chemicals	871,55	15,7	12,0	10,2	2,6	2,3	2,1	48,3	26,5	21,5	16%	19%	20%	1,0%	1,3%	1,4%
Tessenderlo Chemie	36,15	5,1	4,9	4,9	0,9	0,9	0,9	11,2	10,5	9,8	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	133,10	6,3	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	21,1	19,9	17,9	20%	17%	18%	2,5%	2,3%	2,5%
mediana		7,1	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	17,3	14,6	13,4	20%	19%	20%	2,5%	2,6%	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	2,33	2,3	2,0	2,0	0,7	0,6	0,5	10,5	12,6	14,7	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	217,71	14,3	12,2	11,0	2,7	2,4	2,3	26,4	20,4	16,7	19%	20%	20%	2,0%	2,2%	2,4%
Epiroc	195,60	15,1	13,8	13,0	4,0	3,7	3,5	36,1	32,6	30,4	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 744	11,5	8,8	7,5	1,6	1,4	1,3	26,5	16,5	12,6	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,4%
Sandvig AG	222,60	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	2,7	2,4	2,3	26,4	18,5	16,7	25%	25%	25%	1,7%	2,2%	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	187,60	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	3 324	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	1 529	6,2	6,6	6,9	3,7	3,8	4,0	17,7	18,8	21,1	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	52,07	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,1	13,6	15,6	60%	58%	57%	3,6%	3,7%	3,0%
Boliden	326,50	5,7	5,9	6,2	1,5	1,5	1,5	11,3	12,4	13,4	26%	25%	24%	4,3%	3,8%	3,8%
First Quantum	26,15	6,5	5,7	5,9	3,2	3,1	3,2	17,8	12,5	13,0	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	36,84	7,4	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	15,0	13,2	16,4	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	812,20	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,2	12,7	16,3	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 321	3,4	3,5	3,3	2,0	2,0	1,9	7,8	7,7	7,1	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,97	4,1	3,3	3,3	1,6	1,5	1,5	29,2	10,0	8,7	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	10,93	4,0	4,0	4,3	2,2	2,2	2,3	9,5	9,8	10,1	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	33,09	5,9	5,7	6,1	3,6	3,5	3,7	8,9	8,9	10,0	61%	61%	60%	8,1%	6,8%	6,3%
OZ Minerals	22,21	9,2	8,2	8,3	4,5	4,3	4,2	18,9	16,2	16,0	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 506	6,2	5,5	5,4	3,7	3,3	3,3	8,9	8,7	7,8	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 382	6,8	6,2	6,2	4,8	4,5	4,4	9,4	8,3	8,5	71%	72%	71%	4,9%	5,1%	5,3%
Sandfire Res	6,73	1,7	1,9	14,6	1,0	1,1	3,1	7,3	7,4	-	57%	56%	21%	4,1%	3,4%	0,3%
Southern CC	64,84	9,7	10,3	10,0	5,5	5,7	5,4	18,6	18,7	17,7	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		5,7	5,2	5,9	2,9	2,7	3,0	10,4	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	37,27	2,4	2,2	1,7	0,5	0,5	0,4	6,7	7,1	5,2	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,0%
Alliance Res Par	8,23	2,6	2,6	2,7	0,8	0,8	0,8	9,2	14,2	15,2	29%	30%	29%	7,3%	9,7%	9,7%
Banpu	10,00	9,4	9,1	8,6	2,3	2,3	2,3	11,6	10,3	10,3	24%	25%	27%	4,6%	4,6%	5,2%
BHP Group	75,94	3,8	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,0	13,6	15,5	60%	58%	57%	6,7%	6,8%	5,7%
China Coal Energy	4,67	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	7,5	7,4	7,2	19%	19%	19%	2,5%	2,5%	2,7%
LW Bogdanka	25,65	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,5	8,4	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	13,93	5,7	5,5	5,0	0,8	0,8	0,8	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 330	5,0	4,6	4,3	1,1	1,1	1,0	7,9	7,2	6,7	23%	23%	23%	8,3%	10,6%	10,3%
Rio Tinto	5 534	3,0	4,0	4,8	1,8	2,1	2,3	6,8	9,4	11,8	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,10	5,8	4,6	-	2,2	1,9	1,8	11,0	8,4	9,5	38%	41%	-	3,6%	6,6%	11,7%
Shougang Fush R	2,18	5,2	5,3	5,8	2,8	2,8	2,9	8,7	9,2	9,7	53%	53%	51%	9,6%	8,9%	8,7%
Stanmore Coal	0,73	5,3	3,4	2,4	0,5	0,5	0,7	36,3	12,1	6,6	10%	16%	27%	-	-	20,7%
Teck Resources	22,28	5,2	4,9	4,4	2,0	1,9	1,8	9,5	9,2	8,7	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
Warrior Met Coal	19,14	4,9	4,7	3,7	1,1	1,1	1,1	10,7	8,5	8,4	23%	23%	29%	1,0%	1,0%	1,0%
Yanzhou Coal Min	10,74	4,1	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	4,6	4,9	4,8	26%	26%	26%	8,1%	7,9%	8,4%
mediana		4,9	4,1	4,1	1,1	1,1	1,0	8,9	8,9	8,7	26%	26%	27%	3,6%	4,6%	7,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	138,00	10,4	9,3	8,5	1,8	1,7	1,6	25,6	20,5	17,8	17%	18%	19%	2,6%	2,9%	3,3%
Budimex	300,00	5,7	8,1	8,4	0,7	0,7	0,7	15,8	17,9	22,9	12%	8%	8%	5,1%	4,8%	4,5%
Ferrovial	24,90	41,1	34,2	28,9	3,4	3,3	3,1	-	-	54,4	8%	10%	11%	2,2%	2,6%	2,7%
Hochtief	70,26	4,0	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,9	9,6	8,4	5%	5%	6%	6,0%	6,7%	7,7%
Mota Engil	1,32	4,7	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,6	9,5	6,3	15%	16%	16%	4,9%	8,3%	8,3%
NCC	155,10	5,7	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,3	11,3	10,2	6%	6%	6%	4,2%	4,6%	5,0%
Skanska	251,00	10,3	9,4	7,7	0,6	0,6	0,6	17,5	16,2	15,5	6%	6%	7%	3,0%	3,2%	3,2%
Strabag	38,25	3,1	3,0	-	0,2	0,2	-	12,4	11,2	-	7%	7%	-	3,4%	3,8%	-
mediana		5,7	6,8	7,7	0,6	0,6	0,6	12,4	11,3	15,5	8%	8%	8%	3,8%	4,2%	4,5%

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	3,39	10,0	9,9	11,0	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,0	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%	
Echo Investment	4,45	12,9	12,9	-	1,0	1,0	0,9	9,0	8,0	5,1	31%	26%	-	7,8%	7,9%	12,1%	
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	37,50	27,9	26,2	23,1	1,1	1,0	0,9	22,0	19,6	17,4	76%	76%	90%	2,9%	3,1%	3,6%	
Deutsche Euroshop AG	21,26	15,4	15,6	15,0	0,7	0,7	0,7	-	15,1	9,5	83%	85%	89%	3,9%	4,4%	4,3%	
Immofinanz AG	21,00	25,6	24,8	22,4	0,8	0,8	0,8	23,2	18,1	13,1	56%	57%	49%	3,8%	4,0%	4,3%	
Klepierre	20,90	23,0	21,0	19,5	0,8	0,8	0,8	10,9	8,9	9,1	79%	84%	88%	6,0%	7,3%	7,4%	
Segro	1 265,50	47,6	39,4	35,1	1,5	1,5	1,4	45,9	42,3	38,8	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana		19,2	18,3	19,5	0,9	0,9	0,8	16,6	15,1	11,5	72%	73%	88%	3,8%	4,2%	4,3%	

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	7,78	5,0	4,9	4,7	1,5	1,5	1,5	34,5	22,4	18,7	31%	31%	31%	0,0%	3,2%	6,4%
mediana		5,0	4,9	4,7	1,5	1,5	1,5	34,5	22,4	18,7	31%	31%	31%	0,0%	3,2%	6,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,55	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	262,00	6,7	6,8	6,9	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	16,00	6,3	6,1	6,0	2,4	2,4	2,5	15,5	14,0	12,8	39%	39%	41%	5,0%	6,0%	5,7%
Matav	434,00	4,2	4,1	4,2	1,4	1,4	1,4	10,5	9,7	10,0	34%	34%	34%	5,0%	5,4%	4,6%
Telecom Austria	7,61	4,9	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	11,2	10,5	9,4	35%	35%	35%	3,5%	4,1%	4,1%
mediana		4,9	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	11,3	11,2	12,8	34%	34%	34%	5,0%	6,0%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	175,95	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	9,4	8,7	8,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,69	6,8	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	16,3	14,5	13,5	35%	36%	38%	3,2%	3,5%	3,8%
KPN	2,74	7,2	7,0	6,9	3,3	3,3	3,3	21,0	18,7	16,7	47%	47%	48%	5,1%	5,2%	5,5%
Orange France	9,60	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,6%	7,7%	8,0%
Swisscom	546,20	8,5	8,5	8,4	3,3	3,3	3,3	19,9	19,8	19,7	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	4,0%
Telefonica S.A.	4,26	5,2	5,3	5,0	1,7	1,8	1,8	11,1	10,2	9,1	33%	33%	35%	7,2%	7,0%	7,0%
Telia Company	38,21	7,5	7,4	7,3	2,6	2,7	2,6	21,8	19,6	17,7	35%	36%	36%	5,3%	5,4%	5,6%
TI	0,39	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,9	8,6	7,8	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		6,0	5,8	5,5	2,1	2,0	2,0	13,7	12,4	11,3	35%	36%	37%	4,6%	4,6%	4,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,46	13,3	8,4	7,1	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	122,40	13,3	11,4	10,2	5,3	4,6	4,1	26,1	21,9	19,7	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,8%
mediana		13,3	9,9	8,7	3,4	2,9	2,6	26,1	21,9	19,7	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,98	5,6	5,2	4,6	0,7	0,7	0,6	19,1	15,2	14,2	12%	13%	14%	2,0%	3,2%	4,5%
Daily Mail	1 092,00	14,3	12,4	10,8	1,6	1,6	1,6	45,9	34,9	29,0	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	48,32	28,5	23,2	20,2	4,0	3,7	3,5	52,6	40,4	33,9	14%	16%	17%	0,5%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,83	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,8	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,1	10,7	9,1	1,7	1,6	1,6	45,9	34,9	24,9	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,55	6,3	5,8	5,7	1,0	1,0	0,9	8,8	7,9	7,6	15%	16%	16%	8,1%	9,7%	9,8%
Gestevisión Telecinco	5,15	5,8	5,7	5,7	1,7	1,7	1,7	8,6	8,4	8,3	29%	29%	29%	4,6%	5,9%	7,9%
ITV PLC	120,45	8,5	7,5	7,3	1,7	1,6	1,6	11,2	9,7	9,6	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,38	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	13,0	11,6	10,8	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,1%
Mediaset SPA	2,70	9,5	8,4	10,4	1,7	1,7	1,7	18,1	15,6	12,5	18%	20%	16%	2,1%	3,1%	3,7%
Prosieben	15,66	7,3	6,8	6,5	1,3	1,3	1,2	11,7	10,3	9,5	18%	19%	19%	4,1%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	8,31	3,7	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,2	12,1	10,3	21%	20%	24%	5,2%	5,5%	7,0%
mediana		6,3	6,0	5,7	1,6	1,6	1,6	11,7	10,3	9,6	20%	20%	22%	4,6%	5,5%	5,8%
Pay TV																
Cogeco	116,30	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	13,9	13,0	14,7	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	59,25	10,9	9,6	9,0	3,2	3,0	3,0	20,8	16,5	14,1	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	43,13	7,3	7,8	8,4	1,4	1,4	1,5	14,3	16,7	27,8	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	29,09	5,2	5,7	5,8	2,0	2,2	2,4	34,6	27,8	18,5	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,09	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,5	25,6	24,7	44%	44%	44%	5,1%	5,2%	5,4%
mediana		7,3	7,8	8,4	2,8	2,7	2,7	20,8	16,7	18,5	39%	39%	41%	1,7%	1,8%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	80,55	5,1	4,8	4,6	0,8	0,8	0,7	16,9	15,8	15,3	16%	16%	16%	3,9%	3,7%	3,7%
Comarch	256,00	7,5	7,2	6,8	1,2	1,1	1,0	18,8	18,3	17,8	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		5,1	4,8	4,6	1,2	1,1	0,9	16,9	15,8	15,3	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	43,36	3,1	2,8	2,7	0,4	0,4	0,4	6,2	5,6	5,1	14%	15%	15%	2,7%	3,3%	3,5%
CapGemini	190,55	14,1	13,0	12,1	2,1	2,0	1,9	24,6	21,6	19,1	15%	16%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
IBM	143,59	9,5	9,6	10,2	2,3	2,3	2,3	13,0	11,9	11,1	25%	24%	22%	4,7%	4,9%	4,9%
Indra Sistemas	8,83	6,2	5,5	5,1	0,6	0,6	0,6	13,3	10,7	9,1	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	294,60	27,7	24,8	21,1	13,1	11,7	10,5	39,9	36,3	31,9	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	90,82	14,6	14,2	13,6	7,4	7,2	7,0	20,3	18,9	17,6	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	125,08	18,0	17,0	15,9	5,9	5,7	5,4	26,4	25,2	23,1	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	29,42	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	16,8	15,4	14,3	21%	21%	20%	1,3%	1,5%	1,5%

Źródło: Bloomberg, mBank



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	462,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	165,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	482,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	517,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	83,85	15,3	13,1	12,6	6,8	6,0	5,9	23,0	19,6	18,5	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	2 887,00	20,4	15,8	14,3	7,5	6,4	6,0	28,3	23,1	20,6	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	160,35	16,9	17,1	13,2	4,5	4,2	3,2	26,7	26,7	19,5	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	50,46	6,9	6,5	5,3	2,9	2,6	2,4	20,2	18,8	16,0	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,00	16,6	15,1	14,2	5,9	5,5	5,2	25,9	23,1	20,9	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	154,70	14,2	10,7	9,9	8,3	6,5	6,0	30,7	23,5	21,5	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		15,9	14,1	12,9	6,4	5,8	5,6	26,3	23,1	20,0	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	124	-83	+862	310	110	233%	0%	66
Frostpunk: SP	11 bit studios	291	-174	+911	346	88	33%	0%	76
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	110	-88	+465	286	165	85%	0%	122
Blair Witch VR	Bloober Team	776	+807	-	1 058	92	0%	-	92
Cyberpunk 2077	CD Projekt	50	+5	+11	55	199	0%	0%	199
The Witcher 3: WH	CD Projekt	457	+110	-53	466	100	0%	0%	100
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	207	+41	+50	237	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	254	-21	+10	287	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	18	-2	-	12	85	0%	-	85
CMS 2021 (+DLCs)	PlayWay Group	9	-2	-	5	111	0%	-	111
CMS 2021 (+CMS18)	PlayWay Group	282	-36	-	183	100	0%	-	100
CMS 2021 (+House Flipper)	PlayWay Group	442	-84	-	294	142	0%	-	142
Dying Light EE	Techland	187	+37	+14	213	90	0%	0%	90
Dying Light 2	Techland	249	+47	-40	257	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	317	-109	-197	226	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	39	+4	-	82	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	79	+1	+2	80	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	44	-	-	43	2021
Bum Simulator	PlayWay Group	83	+1	+2	84	2021
Contraband Police	PlayWay Group	89	-	-1	88	Q4'21
I am Your President	PlayWay Group	138	+1	+4	139	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay Group	92	-	-	91	2021
Occupy Mars	PlayWay Group	64	-	-3	63	2021
Prison Simulator	PlayWay Group	101	+1	-1	101	2021
Succubus	PlayWay Group	46	-1	-1	44	2021-09-08
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	Soon

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	121,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 080	13,8	9,0	8,1	1,6	1,4	1,3	29,8	20,7	18,7	12%	16%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	313,75	19,4	16,1	14,2	2,9	2,6	2,4	40,9	31,4	26,5	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 056	8,0	6,3	5,9	1,1	0,9	0,9	23,4	14,9	13,6	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,62	53,6	5,2	5,0	0,4	0,3	0,3	-	13,6	13,0	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	146,45	26,7	23,8	21,6	5,5	5,1	4,8	37,4	33,7	29,8	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	55,80	8,0	5,5	5,2	0,6	0,6	0,6	21,2	11,8	10,8	7%	10%	11%	1,2%	2,0%	2,2%
H&M	174,34	7,0	6,4	6,0	1,3	1,2	1,1	28,4	19,3	17,4	18%	19%	19%	3,3%	4,3%	4,6%
Hugo Boss	51,06	8,4	6,8	6,2	1,7	1,5	1,4	52,8	26,1	20,5	20%	22%	23%	1,7%	2,8%	4,0%
Inditex	29,46	17,6	12,4	11,3	4,0	3,2	3,0	67,3	28,5	24,7	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,4%
Lululemon	407,42	49,0	36,7	30,2	11,5	8,8	7,6	-	62,9	50,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	172,36	31,6	26,0	22,8	5,1	4,5	4,2	54,9	43,4	37,0	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,7%
Under Armour	24,99	12,9	9,8	7,7	0,9	0,8	0,8	-	-	48,7	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,7	9,4	7,9	1,6	1,5	1,4	37,4	26,1	22,6	15%	17%	18%	1,2%	1,3%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

	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
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	327,98	21,4	18,0	16,0	4,8	4,2	3,8	55,2	47,1	40,7	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 325	43,0	37,9	33,1	17,3	15,5	14,0	-	67,9	60,0	40%	41%	42%	0,4%	0,5%	0,6%
Kering	752,00	17,3	15,4	14,1	6,2	5,7	5,3	33,4	28,6	25,8	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	694,90	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	60,66	22,3	18,4	16,4	8,6	7,3	6,6	43,9	35,5	31,1	39%	40%	40%	0,9%	1,1%	1,3%
mediana		22,3	18,4	16,4	6,5	5,9	5,5	44,6	38,8	34,4	36%	37%	37%	0,9%	1,1%	1,3%
E-commerce																
Allegro	62,00	33,4	28,4	23,2	14,3	11,3	9,0	58,8	47,3	37,4	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	37,70	15,8	13,5	10,8	1,1	0,9	0,7	29,9	24,4	18,1	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	182,71	15,7	12,9	10,2	4,5	3,5	2,9	17,7	15,4	12,4	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 294	24,6	19,9	16,0	3,7	3,1	2,7	54,1	41,2	30,8	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 920	12,1	10,5	9,0	1,0	0,8	0,7	27,9	24,5	20,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	272,00	18,5	15,1	12,1	1,8	1,4	1,1	31,6	25,0	20,0	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	75,25	13,0	11,9	11,2	4,5	4,2	4,0	18,6	16,4	14,6	35%	35%	36%	1,0%	1,0%	1,0%
Etsy	192,08	37,6	30,0	22,8	11,2	9,3	7,6	60,0	46,1	36,8	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	66,67	19,3	13,2	9,6	0,5	0,4	0,4	32,5	24,1	17,6	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	5,97	1,7	1,5	1,4	0,2	0,2	0,2	11,5	8,2	7,6	14%	15%	18%	3,0%	4,4%	5,6%
Magazine Luiza	19,42	58,9	41,7	31,0	3,5	2,9	2,3	-	-	65,4	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,5%
Mercadolibre	1 852	-	-	-	15,3	10,9	8,0	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	72,66	29,5	20,8	17,4	1,2	1,1	1,0	52,2	32,0	25,4	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	11,30	8,4	6,8	7,4	0,7	0,6	0,7	25,8	16,6	24,9	8%	9%	9%	1,3%	1,6%	0,9%
Vipshop Holdings	15,48	4,9	3,9	3,4	0,4	0,3	0,3	9,0	7,5	6,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	93,82	36,2	29,8	24,1	2,4	2,0	1,7	-	-	61,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	4 100	27,7	24,6	22,1	8,6	7,8	7,2	42,7	37,8	33,8	31%	32%	33%	0,9%	1,1%	1,2%
mediana		18,9	14,3	11,6	2,4	2,0	1,7	30,8	24,5	22,6	8%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	331,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	13,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	17,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,18	4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	12,6	11,3	10,3	6%	7%	7%	3,1%	3,5%	3,8%
AXFood	232,70	11,2	10,9	10,7	1,0	1,0	0,9	25,3	24,9	24,9	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	242,10	7,0	6,1	6,0	0,5	0,4	0,4	18,3	12,2	11,1	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	27,87	7,1	7,0	6,8	0,6	0,6	0,6	15,0	14,4	13,6	8%	8%	8%	3,3%	3,3%	3,5%
X 5 Retail	2 476	5,8	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,1	13,7	13,6	12%	12%	12%	7,7%	8,6%	9,7%
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	0,89	8,0	7,4	6,8	0,7	0,7	0,7	13,6	12,7	14,8	9%	10%	10%	5,6%	5,6%	6,8%
mediana		7,0	6,1	6,0	0,6	0,6	0,6	15,0	13,0	13,6	9%	9%	9%	3,3%	3,5%	3,8%

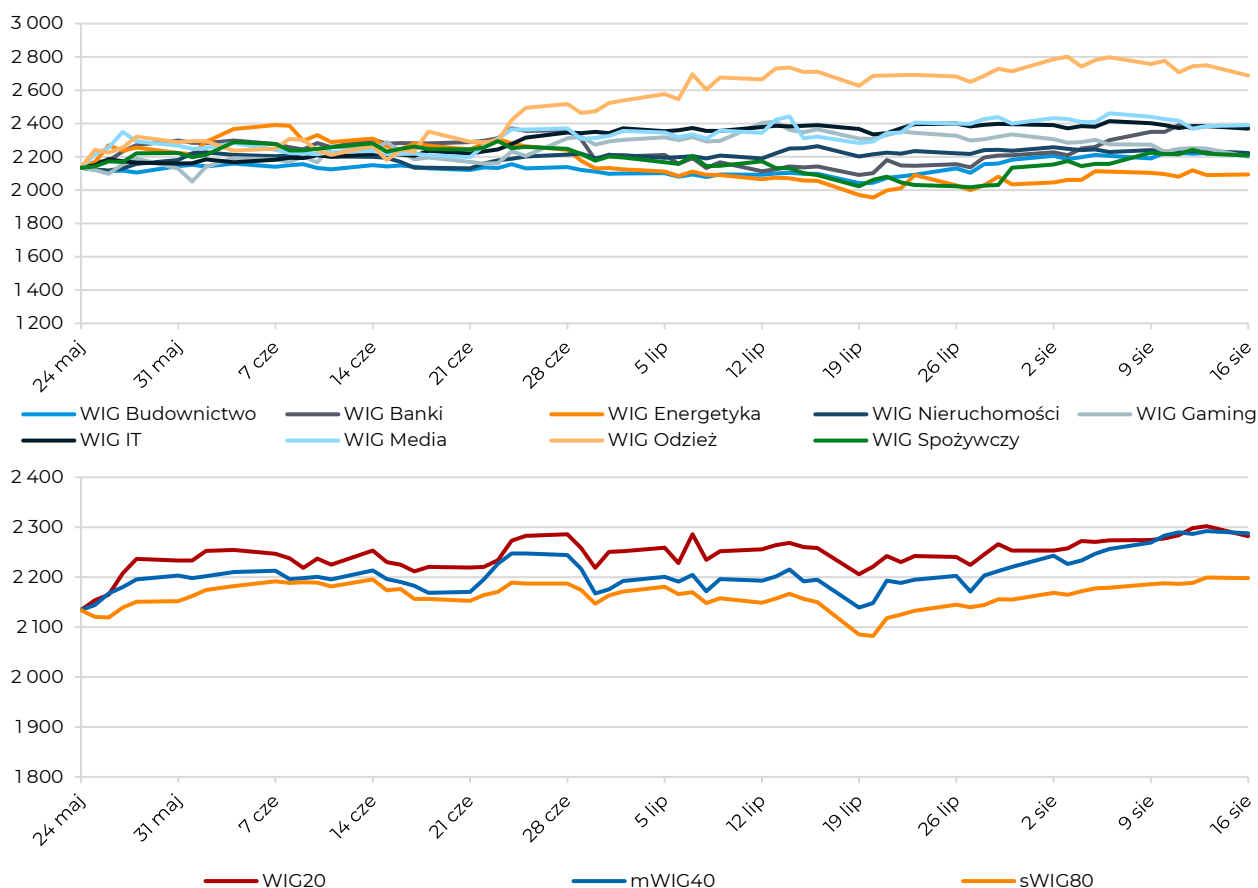
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-16	35 490,83	35 631,19	35 231,87	35 625,40	+0,31%
S&P 500	2021-08-16	4 461,65	4 480,26	4 437,66	4 479,71	+0,26%
NASDAQ	2021-08-16	14 771,53	14 794,68	14 610,02	14 793,76	-0,20%
DAX	2021-08-16	15 875,70	15 961,18	15 851,28	15 925,73	-0,32%
CAC 40	2021-08-16	6 849,68	6 863,74	6 817,43	6 838,77	-0,83%
FTSE 100	2021-08-16	7 218,71	7 218,71	7 117,78	7 153,98	-0,90%
WIG20	2021-08-16	2 289,95	2 297,14	2 280,31	2 282,10	-0,87%
BUX	2021-08-16	50 298,21	50 351,31	49 975,93	50 183,56	-0,39%
PX	2021-08-16	1 275,27	1 275,86	1 269,92	1 275,22	-0,00%
RTS	2021-08-16	2 170,14	2 188,21	2 159,44	2 186,35	+0,54%
SOFIX	2021-08-16	582,59	586,75	581,81	583,37	+0,13%
BET	2021-08-16	12 139,06	12 178,67	12 120,70	12 141,13	+0,04%
XUI00	2021-08-16	1 451,33	1 461,96	1 451,33	1 455,25	+0,53%
BETELES	2021-08-16	132,98	133,68	132,63	132,93	-0,26%
NIKKEI	2021-08-16	27 806,11	27 833,21	27 427,38	27 523,19	-1,62%
SHCOMP	2021-08-16	3 514,34	3 537,85	3 510,90	3 517,35	+0,03%
Miedź (LME)	2021-08-16	9 492,50	9 554,50	9 396,00	9 442,00	-1,34%
Ropa (Brent)	2021-08-16	70,02	70,23	68,03	69,60	-0,76%
USD/PLN	2021-08-16	3,870	3,881	3,868	3,872	+0,05%
EUR/PLN	2021-08-16	4,564	4,569	4,558	4,561	-0,14%
EUR/USD	2021-08-16	1,178	1,180	1,177	1,178	-0,16%
10Y obligacje USA	2021-08-16	1,283	1,283	1,222	1,265	-0,012
10Y obligacje Niemcy	2021-08-16	-0,476	-0,452	-0,488	-0,469	-0,002
10Y obligacje Polska	2021-08-16	1,786	1,787	1,723	1,727	-0,059

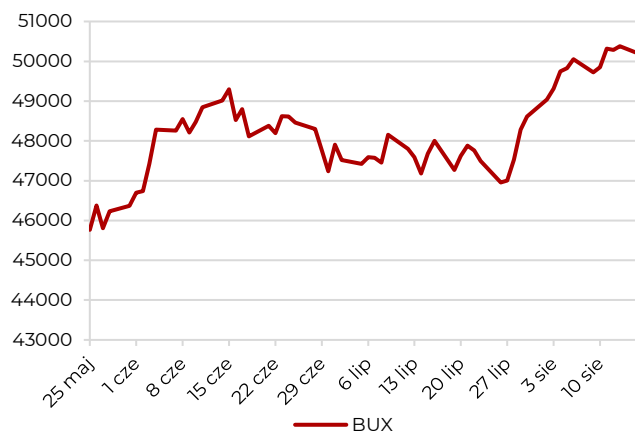
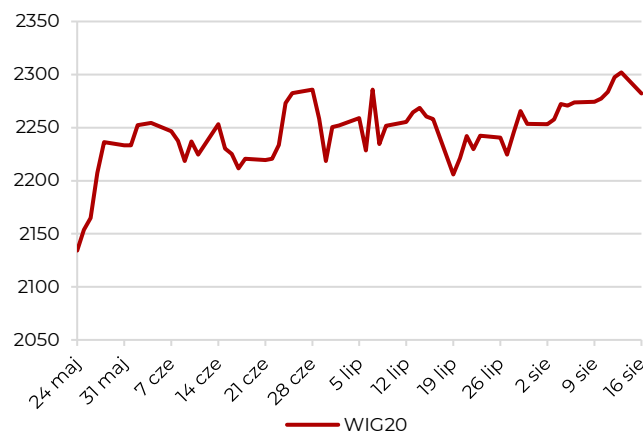
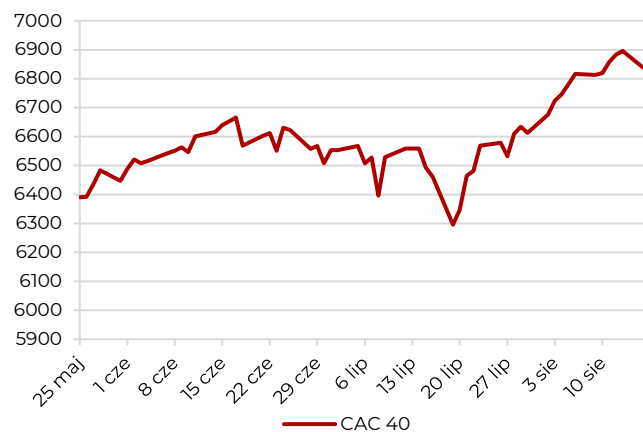
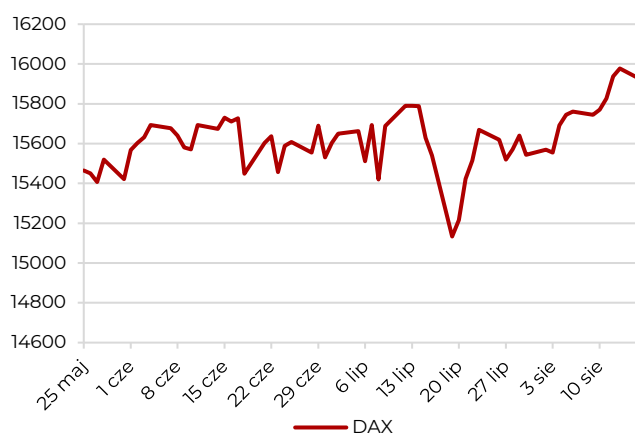
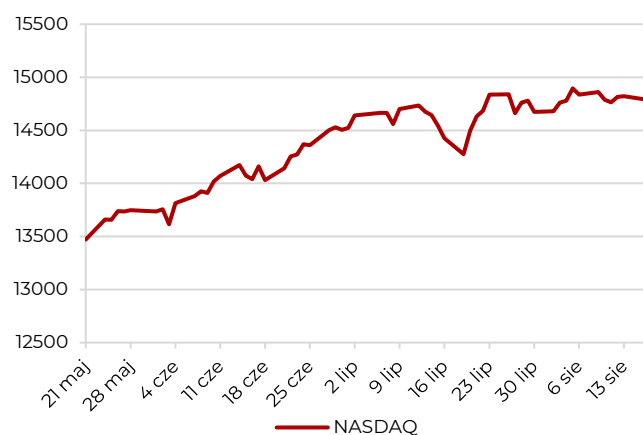
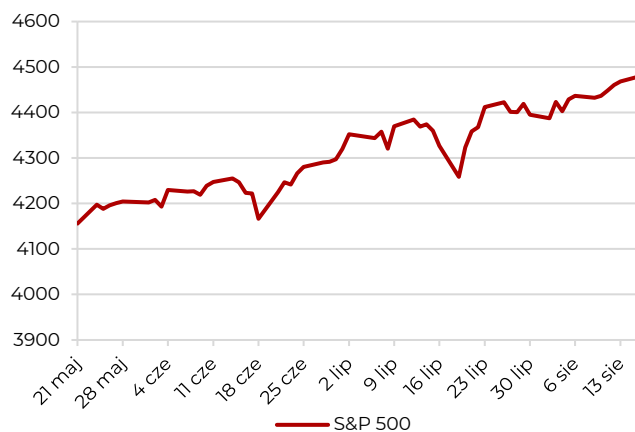
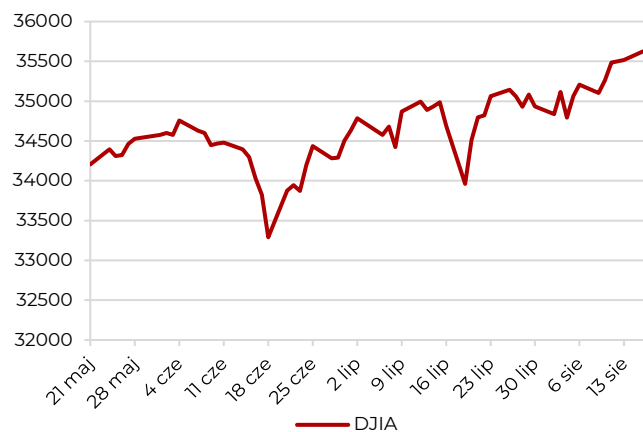
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



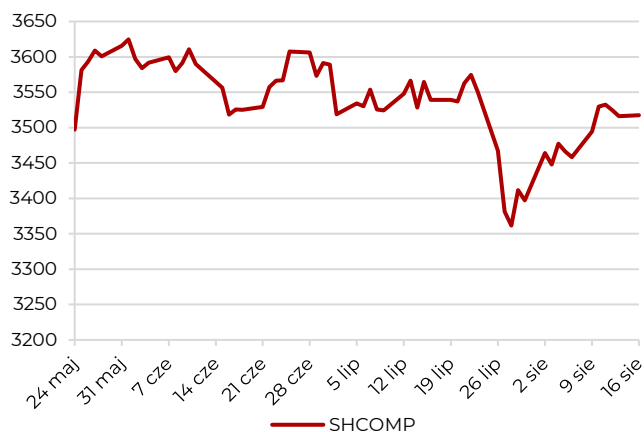
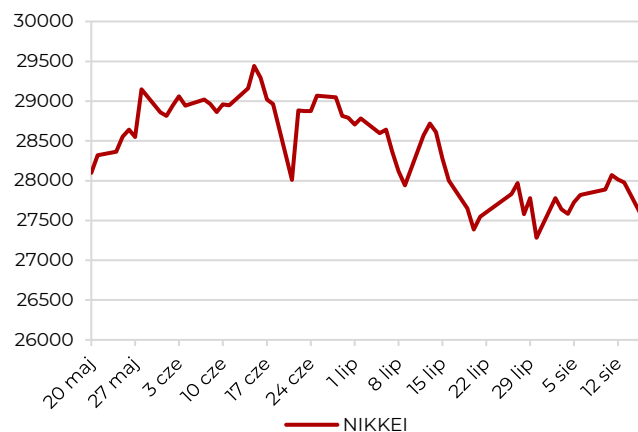
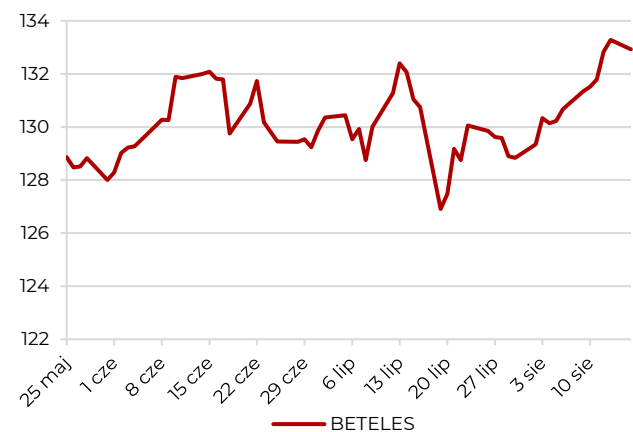
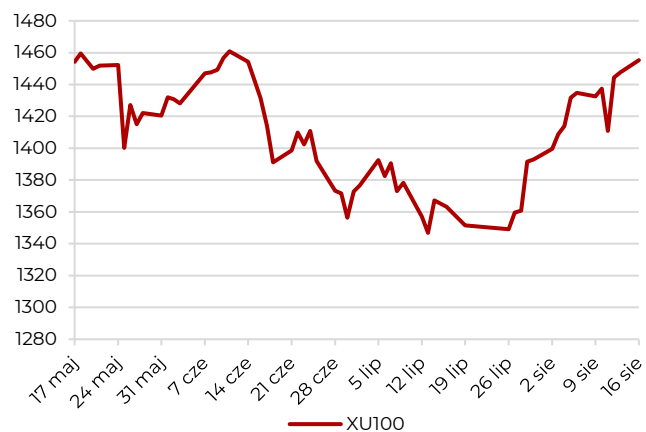
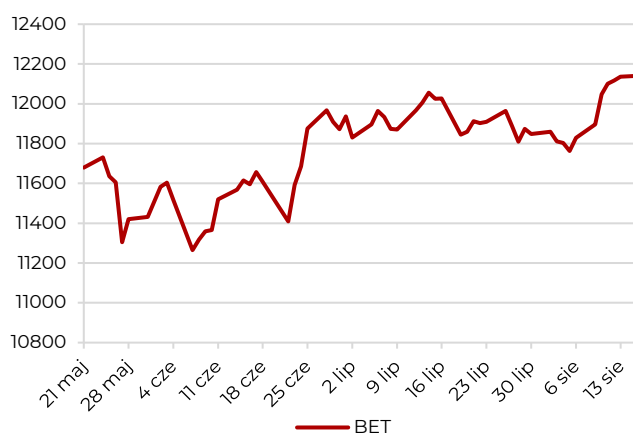
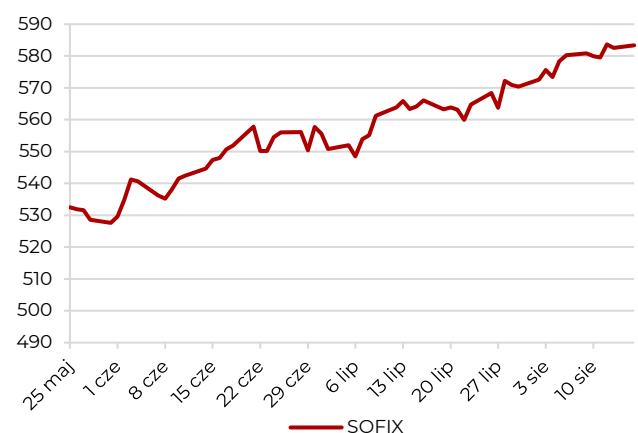
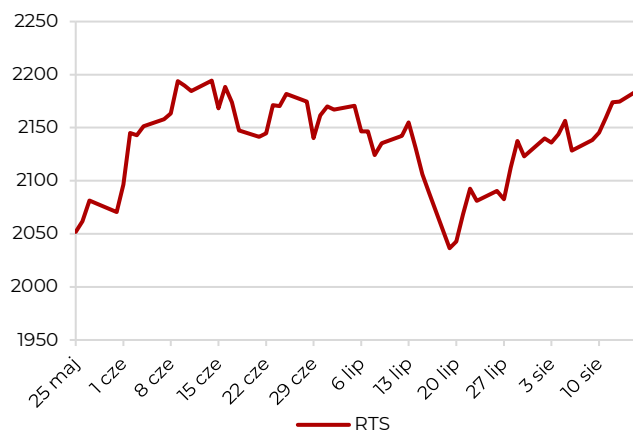
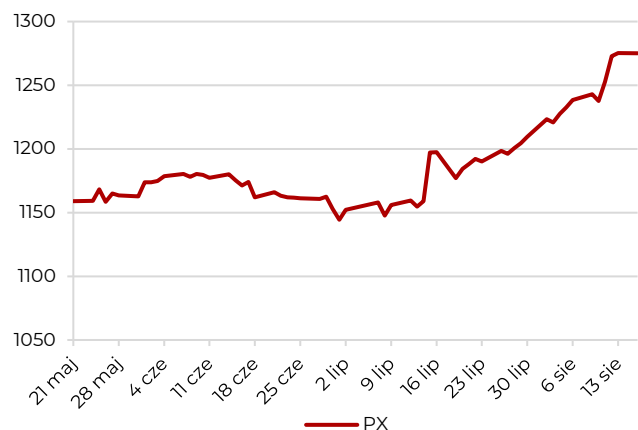
Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych

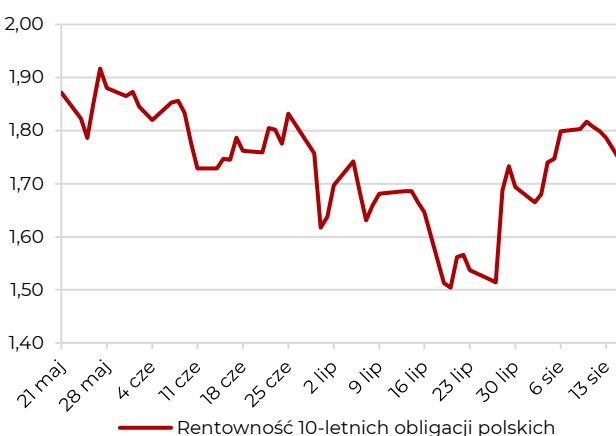
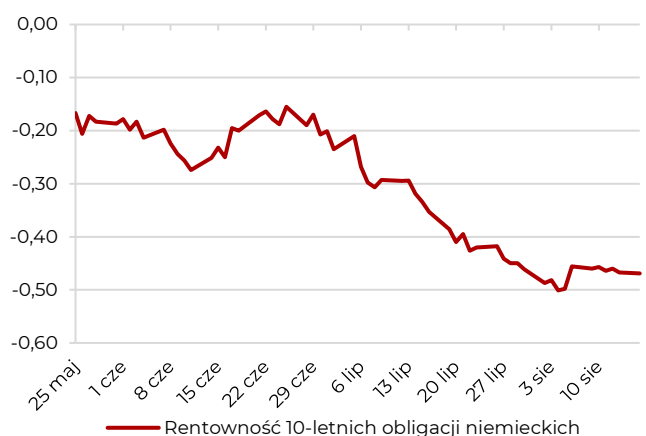
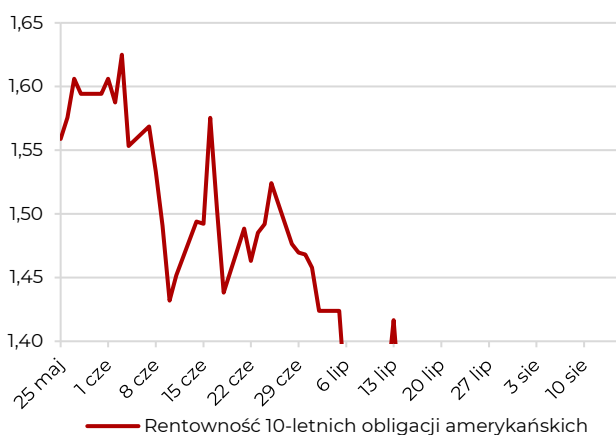
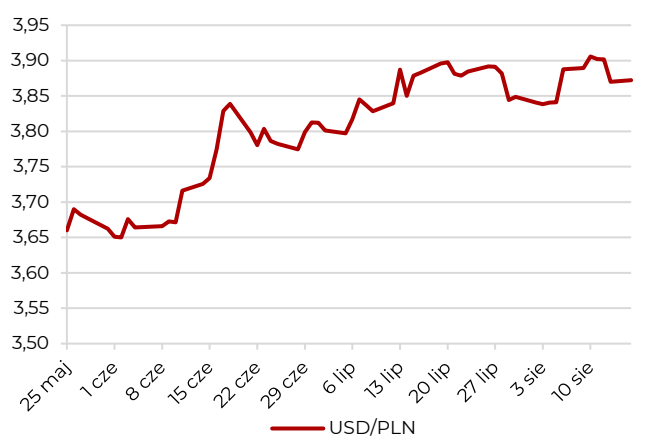
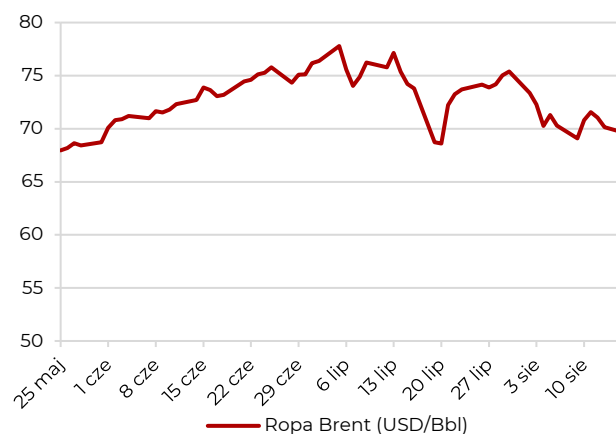
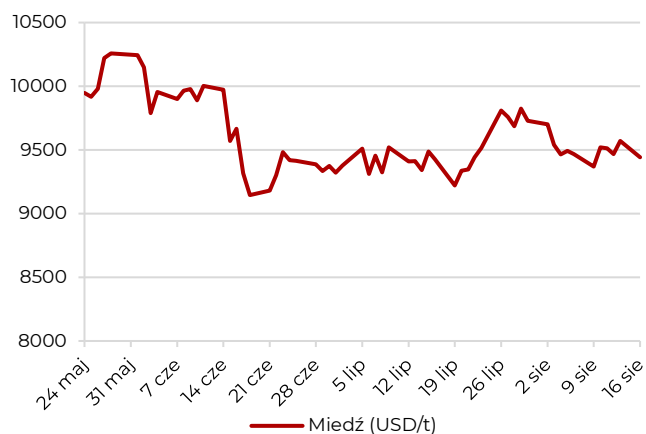
Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych


Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych




mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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