

środa, 18 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
69160,02	2300,04	5087,34	21046,08	1,727	66,59	3,8976	4,5645
348,25 (0,51%)	17,94 (0,79%)	-5,92 (-0,12%)	-26,16 (-0,12%)	-0,009 (-0,52%)	0,25 (0,38%)	0 (0,04%)	0 (0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM

Skonsolidowane wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Przychody KGHM wyniosły w 2 kwartale 7 761 mln zł vs konsensus 7 704 mln zł.
- Skorygowana EBITDA została wypracowana na poziomie 2 705 mln zł vs konsensus 2 711 mln zł.
- Zysk netto KGHM w 2 kwartale wyniósł 2 359 mln zł vs konsensus 1 190 mln zł.

Na początku miesiąca KGHM podał, że po przeprowadzeniu testów na utratę wartości odzyskiwalnej dla kluczowych aktywów zagranicznych odwróci część dokonanego odpisu w wysokości 1 655 mln zł. Prognozy analityków nie obejmowały odwrócenia odpisu, stąd taka różnica pomiędzy zyskiem netto, a konsensusem analityków. Prezes KGHM poinformował ponadto, że chilijska kopalnia Sierra Gorda osiągnęła pełną niezależność finansową i wygenerowała pierwszy raz pozytywne przepływy pieniężne do Polski – w pierwszym półroczu to prawie 500 mln zł.

CI Games

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

Zarząd CI Games postanowił o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, które mają wspierać dalszy rozwój firmy. Celem firmy maksymalizacja wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych władze spółki będą brały pod uwagę różne opcje, w tym możliwe pozyskanie strategicznego inwestora branżowego. Na chwilę obecną nie podjęto żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji i nie ma pewności, kiedy podjęte zostaną pierwsze decyzje.

Arctic Paper

Wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Przychody spółki w 2 kwartale osiągnęły 786,6 mln zł vs 616 mln zł r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 84,2 mln zł vs 48 mln zł r/r.
- EBIT był na poziomie 54,5 mln zł vs 24,2 mln zł r/r.
- Zysk netto Arctic Paper w 2 kwartale wyniósł 18,4 mln zł vs 10,4 mln zł r/r.

Arctic Paper to jeden z największych europejskich producentów papieru graficznego. Segment papieru osiągnął EBITDA na poziomie 26 mln zł, a wolumen sprzedaży papieru zwiększył się do 149 tys. ton z 114 tys. r/r. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 92% vs 69% r/r, pomimo zaplanowanego postępu remontowego w czerwcu 2021 roku. Arctic wskazuje, że ożywienie gospodarcze spowodowało także presję na koszty operacyjne, ponieważ surowce, opakowania i transport stały się droższe. Spółka stara się zniwelować skutki inflacji kosztowej wyższymi cenami oferowanych produktów.

CCC

CCC optymistycznie spogląda na drugie półrocze 2021 roku

Prezes CCC Marcin Czyczerski poinformował, że spółka z optymizmem patrzy na drugie półrocze roku, chociaż dostrzega wyzwania dotyczące m.in. łańcucha dostaw i następnej fali pandemii. Koszty transportu z Azji wzrosły kilkukrotnie od początku 2020 roku. Celem CCC jest poprawa w kwartału na kwartał wyników sprzedażowych i finansowych. Grupa planuje m.in. mocno rozwijać eObuwie na nowych rynkach i w nowych formatach. Jesienią CCC może opublikować nową strategię rozwoju. Prezes podkreśla, że po ponad dwuletniej transformacji udało się zbudować „Nowe CCC” z silnym fundamentem i skalowanym biznesem. Nowa strategia ma pomóc to wykorzystać w przyszłości.

Kruk

Wonga wchodzi na rynek ubezpieczeń

Wonga, należąca do grupy Kruk, wchodzi na rynek ubezpieczeń i rozpoczyna sprzedaż pożyczek w kanale offline. Do tej pory Wonga specjalizowała się w pożyczkach internetowych. Od kilku dni klienci firm ubezpieczeniowych, którzy kupują polisy komunikacyjne u swoich agentów, którzy pracują w multiagencjach, mają możliwość zapłacenia za ubezpieczenie w ratach oferowanych przez Wonga. Władze spółki uważają, że sektor ubezpieczeń jest bezpiecznym rozwiązaniem dla Wonga. Agent zna i widzi klienta „na żywo”, a ryzyko niespłacenia pożyczki jest relatywnie niskie. Wonga działa w Polsce od kwietnia 2013 roku.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Monnari	Przychody Monnari wzrosły w 2 kwartale o 23% do 47,8 mln zł, a marża brutto ze sprzedaży do 59,7%.
Famur	NWZ spółki upoważniło zarząd do skupu 28 700 000 akcji własnych w celu ich umorzenia.
Alumetal	Alumetal spodziewa się kontynuacji sprzyjających warunków rynkowych w następnych kwartałach. Trzeci kwartał pod względem sprzedaży powinien być podobny do drugiego.

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						-2,1%	12,1	12,0	-	-
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	42,20	-28,9%	22,1	16,2	-	-
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	47,80	+3,6%	8,6	14,1	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	216,00	-12,0%	16,6	15,6	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,80	-27,6%	-	11,2	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	104,45	-2,3%	19,0	13,0	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	40,04	+1,5%	11,4	11,5	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	273,40	+3,8%	-	12,7	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	847,00	-5,0%	17,2	12,5	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	89,15	+7,1%	15,5	12,2	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	34,28	-0,6%	11,1	9,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	20,84	+0,8%	10,8	9,2	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	17 520	-13,6%	11,9	10,8	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	40,03	+1,5%	10,8	10,9	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	291,00	-0,9%	12,3	11,9	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	44,06	+1,0%	11,7	12,4	-	-
Chemia						-13,7%	14,2	11,5	6,9	8,5
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	48,20	-1,5%	10,8	11,5	5,8	5,6
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	29,24	-28,3%	17,5	-	7,9	11,3
Surowce						+32,0%	6,2	6,7	2,8	2,6
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	36,12	+33,1%	6,5	6,9	2,3	2,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	186,05	+31,9%	5,9	6,4	3,3	3,2
Paliwa						+11,8%	7,6	14,5	3,6	4,6
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	56,90	+18,1%	6,2	12,5	3,6	4,5
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 414	+16,7%	7,5	16,5	3,7	4,6
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	74,20	-4,9%	7,7	23,9	4,7	6,9
Energetyka						+10,5%	9,2	16,3	4,8	5,1
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	653,50	+10,5%	19,3	16,3	8,2	7,9
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,00	-	3,6	4,4	3,2	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,90	-	9,2	40,2	3,2	3,4
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	71,40	+10,1%	27,0	28,0	14,2	13,9
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,28	-	4,3	6,1	4,8	5,1
Telekomunikacja						-10,9%	25,1	18,6	6,5	6,4
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	34,64	-19,5%	14,9	14,3	7,9	7,8
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,95	+3,2%	35,2	22,8	5,1	4,9
Media						+3,6%	26,2	22,0	13,3	9,9
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,40	+12,8%	-	-	13,3	8,4
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	123,00	+2,4%	26,2	22,0	13,4	11,5
IT						+0,9%	16,9	15,9	7,6	4,8
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,50	-	21,0	-	7,6	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,80	-	15,5	-	10,1	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	80,80	-0,1%	16,9	15,9	5,1	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,20	-	15,9	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,70	-	19,3	-	9,2	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	261,00	+2,3%	19,2	18,7	7,6	7,3
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,98	+16,2%	4,9	8,6	4,2	4,8
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	460,60	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	171,02	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	498,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	526,50	-	-	-	-	-
Przemysł						+11,0%	10,3	11,6	5,9	6,3
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	36,80	-	14,2	11,9	9,2	8,0
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	63,20	-	7,7	11,6	5,9	8,5
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	160,80	-	11,8	11,6	6,6	6,6
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,50	-	9,0	12,3	5,4	7,0
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	55,90	-	3,1	3,9	2,1	2,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,57	-	21,8	14,7	7,2	6,3
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,79	-10,2%	6,5	9,7	4,0	5,2
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,34	+7,1%	10,5	12,7	2,3	2,1
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	57,00	-	10,3	8,8	6,7	6,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	661,00	-9,4%	12,5	14,4	8,8	9,9
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	56,90	+33,3%	3,4	4,0	3,2	3,5
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	80,00	-	10,3	11,0	6,8	7,0
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	376,00	+1,0%	13,5	12,9	9,8	9,1
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,36	-11,7%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	328,00	+22,9%	7,3	10,1	3,3	3,7
E-commerce						-13,5%	32,1	24,9	22,2	17,0
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	63,37	-14,8%	60,1	48,4	34,1	29,0
Answer	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	37,75	+35,6%	29,9	24,4	15,8	13,6
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	53,85	+10,1%	32,1	24,9	22,2	17,0
Handel						+0,0%	21,1	21,6	11,8	11,8
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,80	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	118,60	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	340,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,14	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	17,92	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 820,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	37,70	-	21,1	21,6	11,8	11,8
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,51	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	42,20	22,1	16,2	12,1	4%	5%	6%	0,8	0,7	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	47,80	8,6	14,1	13,4	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,4%	10,7%	7,1%
ING BSK	216,00	16,6	15,6	14,9	9%	9%	9%	1,4	1,4	1,3	0,0%	4,0%	4,2%
Millennium	5,80	-	11,2	9,3	-38%	10%	11%	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,45	19,0	13,0	11,5	6%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	3,0%	5,3%	7,7%
PKO BP	40,04	11,4	11,5	10,8	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,9%	7,9%
Santander BP	273,40	-	12,7	11,7	-2%	8%	8%	1,1	1,0	1,0	5,9%	6,3%	6,3%
mediana		17,1	12,8	11,6	5%	8%	9%	1,0	1,0	1,0	0,0%	4,7%	6,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,7	6,1	4,7	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,1%	5,7%
Citigroup	71,62	9,7	8,8	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,1%	3,4%
Commerzbank	5,23	116,3	11,4	7,0	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	5,0%
ING	11,55	12,0	10,6	9,8	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,6%	5,3%	5,7%
UCI	10,32	11,8	8,3	6,8	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,5%	4,6%	5,8%
mediana		11,8	8,8	7,0	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	2,9%	4,1%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,28	11,1	9,4	8,5	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,7	1,5%	4,7%	5,6%
Komerčni Banka	847,00	17,2	12,5	10,9	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,3	2,7%	5,8%	6,0%
Moneta Money	89,15	15,5	12,2	9,9	9%	11%	13%	1,4	1,4	1,3	3,4%	8,9%	6,6%
OTP Bank	17 520	11,9	10,8	10,0	15%	15%	14%	1,7	1,5	1,3	1,2%	1,3%	1,4%
RBI	20,84	10,8	9,2	8,6	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,4	2,3%	2,8%	3,3%
Akbank	5,67	3,7	2,7	2,7	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,5%	9,2%	7,4%
Alpha Bank	1,15	15,7	6,8	4,7	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,14	10,4	8,4	7,5	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,1%	6,5%
Deutsche Bank	10,61	21,0	10,1	8,7	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,2%
NB of Greece	2,39	8,5	6,4	5,5	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	335,46	7,7	7,0	6,2	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,5%	7,1%	8,0%
Türkiye Garanti B	9,46	4,7	3,3	3,4	13%	15%	13%	0,6	0,5	0,5	3,9%	7,4%	-
Türkiye Halk Bank	4,80	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Türkiye Vakıflar B	3,56	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	2,60	3,4	2,4	-	13%	15%	-	0,4	0,3	-	1,3%	5,8%	-
mediana		9,5	6,9	6,9	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,5	2,3%	5,1%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	40,03	10,8	10,9	10,9	18%	18%	17%	1,9	1,9	1,9	10,4%	8,3%	8,3%
Aegon	4,22	7,3	6,9	6,6	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,7%	4,5%	5,7%
Allianz	198,58	9,9	9,3	8,8	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,1%	5,4%	5,8%
Assicurazioni Generali	17,18	10,1	9,5	9,3	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,0%	6,3%	6,6%
Aviva	4,18	7,9	7,9	7,5	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,5%	5,8%	6,2%
AXA	24,17	8,9	8,4	8,0	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,8	6,2%	6,6%	7,1%
Baloise	150,10	11,4	11,0	11,0	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,6%	4,9%	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	1,82	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	7,77	10,8	8,7	-	6%	8%	-	0,8	0,7	-	6,3%	6,9%	-
Vienna Insurance G.	24,80	8,6	8,1	-	7%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,4%
Zurich Financial	403,60	13,6	12,3	11,7	12%	13%	14%	1,6	1,5	1,5	5,7%	6,0%	6,2%
mediana		10,1	9,3	9,3	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,5%	5,8%	6,0%

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	653,50	8,2	7,9	7,6	2,4	2,6	2,5	19,3	16,3	15,1	30%	34%	33%	8,0%	5,2%	6,1%
Enea	9,00	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	8,90	3,2	3,4	3,2	0,6	0,3	0,4	9,2	40,2	17,7	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,28	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,3	6,1	5,6	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,0	4,2	4,0	0,8	0,6	0,6	6,8	11,2	10,3	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,9%
Zintegrowane																
EDF	11,03	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	4,55	9,3	8,8	8,4	2,4	2,3	2,2	20,2	18,5	17,5	26%	26%	27%	4,3%	4,5%	4,7%
Endesa	20,40	7,5	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	11,9	20%	21%	21%	6,3%	5,8%	5,9%
Enel	7,78	7,6	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,5	13,6	12,6	24%	25%	25%	4,9%	5,2%	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	24,72	10,1	10,6	10,2	0,5	0,5	0,5	17,0	18,0	16,5	5%	4%	5%	4,6%	4,6%	4,7%
mediana		7,6	7,3	7,0	1,4	1,4	1,4	14,7	13,6	12,3	22%	23%	23%	4,7%	4,9%	5,1%
Sieci przesyłowe																
EON	11,00	10,0	9,4	9,4	1,1	1,1	1,1	15,8	12,5	12,2	11%	12%	11%	4,5%	4,7%	4,8%
Elia Group	105,90	15,1	14,0	13,2	6,1	5,8	5,5	28,9	26,1	24,9	40%	41%	42%	1,6%	1,7%	1,7%
EVN	21,15	8,8	8,4	7,8	2,4	2,3	2,2	17,1	16,9	15,7	27%	27%	28%	2,3%	2,4%	2,5%
IREN	2,70	7,4	6,9	6,7	1,7	1,7	1,6	14,7	12,9	12,1	23%	24%	24%	3,7%	4,1%	4,5%
National Grid	962,70	13,0	11,6	10,9	4,4	4,2	4,1	18,3	16,3	15,4	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,28	10,0	10,0	9,8	7,8	7,8	7,7	13,8	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	7,06	12,9	12,9	12,3	9,3	9,2	8,9	18,0	18,5	17,7	72%	71%	72%	4,1%	4,4%	4,8%
mediana		10,0	10,0	9,8	4,4	4,2	4,1	17,1	16,3	15,4	34%	36%	38%	3,7%	4,1%	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	71,40	14,2	13,9	10,6	1,8	1,5	1,5	27,0	28,0	17,8	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,60	11,3	10,0	9,2	2,4	2,0	1,9	27,0	22,5	20,1	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%
Avangrid	54,95	13,0	11,5	10,8	4,3	4,1	3,9	24,4	22,7	21,3	33%	36%	36%	3,2%	3,3%	3,3%
Boralex	36,99	13,6	13,1	12,1	10,1	9,5	7,9	45,6	41,6	21,1	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%
Edp Renovaveis	20,84	14,0	12,9	11,8	11,7	10,5	9,6	40,2	35,2	31,5	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	186,70	11,1	64,8	15,6	0,9	3,5	1,5	18,6	-	25,4	8%	5%	10%	2,9%	1,3%	4,1%
Falck Renewables	6,33	13,4	12,4	11,7	6,8	6,0	6,2	48,0	37,2	32,1	51%	49%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	10,27	10,9	10,0	9,4	3,2	3,0	2,9	17,4	16,0	15,1	30%	30%	31%	4,3%	4,5%	4,8%
Orsted	972,00	18,6	19,3	16,8	7,2	6,9	6,5	44,5	50,3	40,8	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%
PNE	7,33	23,5	17,8	15,8	5,5	5,2	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	11,70	11,6	10,4	8,1	7,3	6,6	5,3	21,3	18,1	11,7	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	20,47	12,2	11,7	11,7	12,1	11,7	12,0	27,6	26,5	26,1	100%	100%	103%	4,6%	4,6%	4,6%
Xcel Energy	69,95	13,4	12,6	11,9	5,0	4,8	4,7	23,5	22,0	20,8	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	2,9%
mediana		13,4	12,6	11,8	6,8	6,0	5,3	27,0	22,7	21,3	39%	38%	39%	1,8%	1,4%	2,1%
Solar																
Azure Power	21,06	15,5	11,2	9,5	10,8	9,2	7,8	-	-	38,0	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	30,76	10,3	9,8	10,4	8,7	8,2	7,9	39,7	-	26,3	84%	83%	76%	4,3%	4,6%	4,8%
Neoen	33,18	17,1	13,6	10,9	14,0	11,1	9,0	-	57,5	41,1	82%	82%	82%	0,1%	0,3%	0,8%
Renova	4 255,00	33,8	23,3	20,8	16,2	12,1	11,1	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	15,72	34,4	19,1	14,1	27,0	15,3	11,3	60,0	31,8	22,6	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		17,1	13,6	10,9	14,0	11,1	9,0	49,8	44,7	32,1	78%	82%	80%	0,1%	0,3%	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%
Innogy	20,11	14,0	13,4	12,6	11,5	11,0	10,7	-	56,2	63,8	82%	82%	85%	3,6%	3,6%	3,7%
Nextera	78,53	10,0	9,1	8,7	10,4	9,4	8,1	28,5	35,4	42,8	104%	102%	94%	3,4%	3,8%	4,4%
Northland Power	41,08	13,5	13,4	12,4	7,5	7,4	7,1	26,3	25,2	19,9	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	37,99	20,6	19,2	18,5	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,5%
Meridian Energy	4,98	19,6	19,5	19,5	3,9	4,2	4,3	56,0	53,5	50,3	20%	22%	22%	3,4%	3,5%	3,5%
Verbund	82,60	12,8	11,2	10,5	4,5	4,3	4,2	47,9	40,2	37,4	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,4%
mediana		13,5	13,4	12,4	7,5	7,4	7,1	31,9	37,8	40,1	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	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 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	2 414	3,7	4,6	3,9	0,6	0,6	0,6	7,5	16,5	9,8	16%	13%	15%	4,0%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	74,20	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	5,59	7,6	6,0	5,5	0,5	0,5	0,5	16,7	8,6	7,2	7%	8%	8%	4,6%	5,8%	6,2%
HollyFrontier	29,70	9,7	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6	-	9,6	8,1	6%	10%	12%	4,7%	4,8%	4,7%
Marathon Petrol	57,10	11,0	8,4	7,8	0,9	0,9	1,0	-	23,8	17,2	8%	10%	13%	4,1%	4,1%	4,3%
Motor Oil	13,53	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,9	6,4	8,0	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	49,50	19,7	16,5	13,7	3,0	2,8	2,6	32,4	25,6	20,7	15%	17%	19%	1,6%	2,0%	2,4%
OMV	47,03	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	69,97	11,6	7,3	6,8	0,5	0,5	0,4	29,4	10,6	9,3	5%	6%	6%	5,2%	5,4%	5,8%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,2	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	102,70	8,9	5,9	5,8	0,4	0,3	0,3	17,8	8,0	7,3	4%	6%	6%	5,2%	8,3%	11,5%
Valero Energy	63,51	10,2	5,9	6,1	0,5	0,4	0,4	63,6	11,7	10,2	4%	6%	7%	6,2%	6,4%	6,4%
mediana		8,3	5,9	5,5	0,5	0,5	0,5	13,5	11,2	9,3	7%	8%	10%	4,6%	4,8%	4,7%
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	1,90	8,6	7,8	7,4	1,4	1,4	1,3	19,8	17,2	17,3	17%	18%	18%	4,3%	4,5%	4,5%
BP	302,45	4,9	4,5	4,5	0,6	0,5	0,5	10,7	8,7	8,0	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	50,42	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	12,9	8,4	7,5	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,90	10,4	10,6	11,0	9,2	9,5	9,8	13,6	13,6	13,8	88%	89%	90%	8,5%	8,4%	8,5%
Endesa	20,40	7,5	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,6	12,2	11,9	20%	21%	21%	6,3%	5,8%	5,9%
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	10,38	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	188,82	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,2	13,2	13,1	13,0	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,78	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%	5,8%
Gazprom	298,00	5,1	4,6	4,5	1,4	1,3	1,3	5,9	5,0	4,8	27%	28%	28%	7,7%	9,8%	10,4%
Hera SpA	3,73	7,7	7,5	7,2	1,2	1,1	1,1	17,0	16,6	15,4	15%	15%	15%	3,2%	3,2%	3,5%
NovaTek	1 804	17,6	15,6	14,7	6,3	5,6	5,3	16,9	17,1	16,8	36%	36%	36%	2,8%	3,1%	3,0%
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	17,13	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,6	8,2	7,0	17%	18%	17%	4,8%	4,9%	5,4%
Snam SpA	5,25	13,9	13,8	13,2	10,9	10,7	10,1	15,1	15,5	15,0	79%	78%	77%	5,0%	5,3%	5,3%
mediana		5,5	5,2	5,1	1,3	1,3	1,3	13,0	11,8	11,1	21%	21%	22%	4,9%	5,1%	5,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	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 nawozowe																
Grupa Azoty	29,24	7,9	11,3	9,1	0,7	0,8	0,8	17,5	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 908	8,1	7,9	7,3	2,6	2,4	2,2	12,0	10,9	8,9	31%	30%	30%	6,4%	6,3%	6,2%
CF Industries	45,57	9,1	9,7	9,4	3,2	3,3	3,2	19,8	21,2	19,7	35%	33%	34%	2,7%	2,7%	2,6%
K+S	11,04	8,0	7,1	6,3	1,2	1,2	1,1	-	37,5	31,8	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 635	6,9	6,8	6,7	2,5	2,4	2,4	16,4	17,8	20,2	36%	35%	35%	3,1%	3,6%	3,7%
The Mosaic Company	31,20	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,1	14,9	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	448,10	6,9	6,8	6,6	1,3	1,3	1,2	13,0	12,7	11,9	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,9	7,1	6,8	1,5	1,5	1,5	14,8	16,3	17,3	24%	22%	22%	0,7%	1,0%	1,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	48,20	5,8	5,6	5,5	1,2	1,1	1,1	10,8	11,5	11,8	21%	20%	20%	6,2%	5,5%	6,1%
Akzo Nobel	104,35	13,9	13,0	12,1	2,4	2,3	2,2	22,9	20,3	18,7	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	67,76	8,1	7,8	7,3	1,2	1,2	1,1	14,9	14,2	13,3	15%	15%	16%	5,0%	5,1%	5,2%
Croda	9 092	28,0	26,1	24,8	7,9	7,6	7,4	45,3	41,4	39,0	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	8,73	5,5	4,6	3,9	1,2	1,0	0,9	9,1	7,6	6,3	21%	22%	23%	2,4%	2,9%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	115,35	7,0	6,6	6,3	1,6	1,5	1,4	17,2	14,6	12,8	22%	23%	23%	3,3%	3,4%	3,4%
Tata Chemicals	865,35	15,6	11,9	10,2	2,6	2,3	2,0	48,0	26,4	21,4	16%	19%	20%	1,1%	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	132,90	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		7,0	7,0	6,8	1,3	1,2	1,2	17,2	14,6	13,3	20%	19%	20%	2,5%	2,6%	3,0%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	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
Przemysłowe																
Famur	2,34	2,3	2,1	2,0	0,7	0,6	0,5	10,5	12,7	14,7	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,9%
Caterpillar	213,44	14,1	12,0	10,8	2,7	2,4	2,2	25,9	20,0	16,4	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	2,4%
Epiroc	194,05	14,9	13,7	12,9	4,0	3,7	3,5	35,8	32,4	30,2	27%	27%	27%	1,4%	1,5%	1,7%
Komatsu	2 741	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	221,50	11,9	10,9	10,5	3,0	2,8	2,7	20,8	18,4	17,3	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		11,9	10,9	10,5	2,7	2,4	2,2	25,9	18,4	16,4	25%	25%	25%	1,7%	2,2%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	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
Metale																
KGHM	186,05	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	5,9	6,4	6,7	33%	31%	30%	0,8%	5,4%	9,3%
Anglo American	3 309	3,9	4,8	5,1	1,7	1,8	1,8	8,2	10,5	11,5	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 513	6,1	6,5	6,8	3,6	3,8	3,9	17,4	18,4	20,8	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	51,33	3,8	4,0	4,4	2,3	2,3	2,5	12,8	13,3	15,2	60%	58%	57%	3,6%	3,7%	3,0%
Boliden	318,10	5,5	5,8	6,1	1,4	1,5	1,5	11,0	12,1	13,1	26%	25%	24%	4,4%	3,9%	3,9%
First Quantum	25,32	6,3	5,6	5,8	3,2	3,0	3,2	17,2	12,0	12,5	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	34,71	7,0	6,2	6,5	3,0	2,9	3,0	14,1	12,4	15,5	43%	46%	46%	0,7%	1,4%	1,2%
Fresnillo	826,60	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,3	12,8	16,5	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 603	3,5	3,5	3,3	2,1	2,1	1,9	8,0	7,8	7,3	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,59	3,9	3,2	3,2	1,5	1,4	1,5	27,7	9,5	8,3	40%	45%	47%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	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	10,77	3,9	3,9	4,2	2,2	2,1	2,2	9,4	9,6	9,9	55%	54%	53%	1,3%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	33,48	6,0	5,7	6,1	3,6	3,5	3,7	9,0	9,0	10,1	61%	61%	60%	8,0%	6,7%	6,3%
OZ Minerals	22,10	9,1	8,1	8,3	4,5	4,3	4,2	18,8	16,2	15,9	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 510	6,2	5,5	5,4	3,7	3,3	3,3	8,8	8,6	7,7	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 585	6,9	6,3	6,3	4,9	4,6	4,5	9,5	8,4	8,6	71%	72%	71%	4,8%	5,0%	5,2%
Sandfire Res	6,64	1,7	1,8	14,2	0,9	1,0	3,0	7,2	7,3	-	57%	56%	21%	4,2%	3,4%	0,3%
Southern CC	63,13	9,5	10,0	9,7	5,3	5,6	5,3	18,1	18,2	17,2	56%	55%	54%	3,4%	3,4%	3,3%
mediana		5,6	5,2	5,9	2,9	2,7	3,0	10,3	10,0	11,5	55%	56%	53%	0,8%	1,3%	0,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	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
Węgiel																
JSW	36,12	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,5	6,9	5,1	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,2%
Alliance Res Par	8,05	2,6	2,6	2,6	0,7	0,8	0,8	9,0	13,9	14,9	29%	30%	29%	7,5%	9,9%	9,9%
Banpu	10,30	9,5	9,2	8,6	2,3	2,3	2,3	12,0	10,6	10,6	24%	25%	27%	4,5%	4,5%	5,0%
BHP Group	69,80	3,6	3,8	4,2	2,1	2,2	2,4	12,0	12,5	14,3	60%	58%	57%	7,3%	7,4%	6,2%
China Coal Energy	4,45	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,2	7,1	6,9	19%	19%	19%	2,7%	2,6%	2,8%
LW Bogdanka	26,35	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,3	8,8	8,7	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	13,35	5,5	5,3	4,8	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	5 479	3,0	3,9	4,7	1,8	2,1	2,2	6,7	9,2	11,6	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,50	5,9	4,7	-	2,3	1,9	1,8	11,2	8,6	9,7	38%	41%	-	3,6%	6,5%	11,4%
Shougang Fush R	2,16	5,2	5,2	5,7	2,8	2,8	2,9	8,6	9,1	9,6	53%	53%	51%	9,7%	8,9%	8,8%
Stanmore Coal	0,73	5,3	3,4	2,4	0,5	0,5	0,7	36,3	12,1	6,6	10%	16%	27%	-	-	20,7%
Teck Resources	21,50	5,1	4,8	4,3	2,0	1,9	1,7	9,2	8,9	8,5	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,3%
Warrior Met Coal	19,11	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	10,28	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,7	4,6	26%	26%	26%	8,5%	8,3%	8,8%
mediana		4,9	4,0	4,0	1,1	1,1	1,0	8,9	8,8	8,5	26%	26%	27%	3,6%	4,5%	7,2%

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	138,30	10,4	9,4	8,5	1,8	1,7	1,6	25,7	20,6	17,9	17%	18%	19%	2,6%	2,9%	3,3%
Budimex	307,00	5,9	8,4	8,6	0,7	0,7	0,7	16,1	18,3	23,4	12%	8%	8%	5,0%	4,6%	4,4%
Ferrovial	24,82	41,0	34,1	28,8	3,4	3,3	3,1	-	-	54,2	8%	10%	11%	2,2%	2,6%	2,7%
Hochtief	69,60	3,9	3,7	3,3	0,2	0,2	0,2	10,8	9,5	8,3	5%	5%	6%	6,0%	6,8%	7,8%
Mota Engil	1,32	4,7	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,5	9,4	6,3	15%	16%	16%	4,9%	8,3%	8,3%
NCC	156,00	5,7	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,4	11,3	10,3	6%	6%	6%	4,2%	4,6%	5,0%
Skanska	251,30	10,3	9,4	7,7	0,6	0,6	0,6	17,6	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		5,8	6,9	7,7	0,6	0,6	0,6	12,4	11,3	15,5	8%	8%	8%	3,8%	4,2%	4,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,39	10,0	9,9	11,0	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,0	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%
Echo Investment	4,44	12,9	12,9	-	1,0	1,0	0,9	9,0	8,0	5,1	31%	26%	-	7,8%	8,0%	12,2%
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	36,95	27,6	25,9	22,9	1,1	1,0	0,9	21,6	19,3	17,2	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	20,34	15,0	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,4	9,1	83%	85%	89%	4,1%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	20,80	25,5	24,6	22,3	0,8	0,8	0,8	23,0	17,9	13,0	56%	57%	49%	3,9%	4,1%	4,3%
Klepierre	20,38	22,8	20,8	19,3	0,7	0,8	0,8	10,7	8,7	8,8	79%	84%	88%	6,1%	7,5%	7,6%
Segro	1 272,00	47,8	39,6	35,2	1,5	1,5	1,4	46,1	42,5	39,0	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,0	18,1	19,3	0,9	0,9	0,8	16,5	14,4	11,5	72%	73%	88%	4,0%	4,4%	4,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,95	5,1	4,9	4,8	1,6	1,6	1,5	35,2	22,8	19,1	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,3%
mediana		5,1	4,9	4,8	1,6	1,6	1,5	35,2	22,8	19,1	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,3%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,56	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	430,00	4,1	4,1	4,2	1,4	1,4	1,4	10,4	9,6	9,9	34%	34%	34%	5,0%	5,4%	4,7%
Telecom Austria	7,50	4,8	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,1	10,4	9,3	35%	35%	35%	3,5%	4,2%	4,2%
mediana		4,8	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,3	11,2	12,8	34%	34%	34%	5,0%	6,0%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	174,15	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	9,3	8,6	8,3	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,68	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	2,75	7,2	7,1	6,9	3,4	3,3	3,3	21,1	18,8	16,7	47%	47%	48%	5,1%	5,1%	5,5%
Orange France	9,62	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	547,20	8,5	8,5	8,5	3,3	3,3	3,3	19,9	19,9	19,8	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	3,9%
Telefonica S.A.	4,25	5,2	5,3	5,0	1,7	1,8	1,8	11,1	10,2	9,1	33%	33%	35%	7,2%	7,1%	7,1%
Telia Company	38,63	7,6	7,5	7,3	2,6	2,7	2,6	22,0	19,8	17,9	35%	36%	36%	5,3%	5,4%	5,6%
TI	0,38	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,9	8,5	7,7	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

	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																
Agora	9,40	13,3	8,4	7,1	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	123,00	13,4	11,5	10,3	5,3	4,6	4,1	26,2	22,0	19,8	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,8%
mediana		13,3	9,9	8,7	3,4	2,9	2,6	26,2	22,0	19,8	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,95	5,5	5,1	4,5	0,7	0,7	0,6	18,8	15,0	13,9	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,6%
Daily Mail	1 086,00	14,2	12,3	10,7	1,6	1,6	1,6	45,6	34,7	28,9	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	48,61	28,7	23,3	20,3	4,0	3,7	3,5	53,0	40,7	34,1	14%	16%	17%	0,5%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,82	11,9	8,9	7,3	1,7	1,6	1,5	-	-	20,5	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		13,1	10,6	9,0	1,6	1,6	1,5	45,6	34,7	24,7	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,58	6,4	5,8	5,7	1,0	1,0	0,9	8,9	7,9	7,7	15%	16%	16%	8,0%	9,6%	9,7%
Gestevisión Telecinco	5,10	5,8	5,7	5,6	1,7	1,7	1,7	8,5	8,3	8,2	29%	29%	29%	4,6%	5,9%	8,0%
ITV PLC	118,35	8,4	7,3	7,2	1,7	1,6	1,6	11,0	9,5	9,5	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,40	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%	2,2%	3,1%	3,7%
Prosieben	15,65	7,3	6,8	6,5	1,3	1,3	1,2	11,6	10,3	9,5	18%	19%	19%	4,1%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	8,30	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		6,4	6,0	5,7	1,6	1,6	1,6	11,6	10,3	9,5	20%	20%	22%	4,6%	5,5%	5,8%
Pay TV																
Cogeco	115,18	5,6	5,4	5,6	2,7	2,7	2,7	13,8	12,8	14,6	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	59,47	11,0	9,6	9,0	3,2	3,0	3,0	20,9	16,5	14,1	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	43,12	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	28,37	5,2	5,7	5,8	2,0	2,2	2,4	33,8	27,1	18,0	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,98	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,5	25,6	24,7	44%	44%	44%	5,2%	5,2%	5,4%
mediana		7,3	7,8	8,4	2,7	2,7	2,7	20,9	16,7	18,0	39%	39%	41%	1,7%	1,8%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

	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																
Asseco Poland	80,80	5,1	4,8	4,7	0,8	0,8	0,7	16,9	15,9	15,4	16%	16%	16%	3,8%	3,7%	3,7%
Comarch	261,00	7,6	7,3	6,9	1,2	1,1	1,0	19,2	18,7	18,1	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,98	4,2	4,8	4,2	1,2	1,1	0,9	4,9	8,6	8,5	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,1	4,8	4,7	1,2	1,1	0,9	16,9	15,9	15,4	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	190,35	14,1	13,0	12,1	2,1	2,0	1,9	24,6	21,5	19,1	15%	16%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
IBM	142,42	9,5	9,5	10,1	2,3	2,3	2,3	12,9	11,8	11,0	25%	24%	22%	4,7%	5,0%	4,9%
Indra Sistemas	8,82	6,2	5,5	5,1	0,6	0,6	0,6	13,3	10,7	9,1	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	293,08	27,6	24,7	21,0	13,0	11,7	10,4	39,7	36,1	31,7	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	90,95	14,6	14,2	13,6	7,4	7,2	7,0	20,3	19,0	17,6	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	126,88	18,2	17,2	16,1	6,0	5,8	5,4	26,8	25,6	23,4	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	29,48	9,1	8,1	7,9	1,5	1,5	1,4	12,6	11,8	11,0	17%	18%	18%	4,8%	5,0%	5,4%
mediana		11,8	11,2	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

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	460,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	171,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	498,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	526,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	83,37	15,2	13,0	12,5	6,8	6,0	5,9	22,8	19,5	18,4	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	2 799,00	19,7	15,3	13,9	7,3	6,2	5,8	27,5	22,4	19,9	37%	41%	42%	1,1%	1,3%	1,4%
Take Two	163,47	17,3	17,5	13,5	4,6	4,3	3,3	27,2	27,3	19,9	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	51,10	7,0	6,6	5,3	2,9	2,7	2,4	20,5	19,0	16,3	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,04	16,7	15,2	14,4	5,9	5,6	5,3	26,1	23,3	21,0	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	154,00	14,1	10,6	9,9	8,3	6,4	6,0	30,6	23,4	21,4	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		16,0	14,1	13,0	6,4	5,8	5,6	26,6	22,8	19,9	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-18	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	326	-202	+508	238	110	0%	0%	66
Frostpunk: SP	11 bit studios	515	-224	+167	322	88	0%	0%	76
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	333	-223	+309	242	165	0%	0%	122
Blair Witch VR	Bloober Team	1 675	-899	-	1 161	92	0%	-	92
Cyberpunk 2077	CD Projekt	60	-10	+7	54	199	0%	0%	199
The Witcher 3: WH	CD Projekt	338	+119	+75	455	100	0%	0%	100
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	266	-59	+38	231	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	287	-33	+49	280	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	26	-8	-	14	85	0%	-	85
CMS 2021 (+DLCs)	PlayWay Group	8	+1	-	5	111	0%	-	111
CMS 2021 (+CMS18)	PlayWay Group	265	+17	-	195	100	0%	-	100
CMS 2021 (+House Flipper)	PlayWay Group	454	-12	-	317	142	0%	-	142
Dying Light EE	Techland	54	+133	+166	189	45	-50%	-50%	84
Dying Light 2	Techland	223	+26	+68	247	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	350	-33	-118	243	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-18	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	34	+5	-	74	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	78	+1	+3	79	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	43	+1	+1	43	2021
Bum Simulator	PlayWay Group	83	-	+2	83	2021
Contraband Police	PlayWay Group	88	+1	-	88	Q4'21
I am Your President	PlayWay Group	137	+1	+3	138	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay Group	91	+1	+1	91	2021
Occupy Mars	PlayWay Group	63	+1	-	63	2021
Prison Simulator	PlayWay Group	100	+1	-	101	2021
Succubus	PlayWay Group	45	+1	-	44	2021-10-05
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	118,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 020	13,6	8,8	8,0	1,6	1,4	1,3	29,5	20,5	18,5	12%	16%	16%	2,8%	2,8%	2,8%
Adidas	311,70	19,2	16,0	14,1	2,9	2,6	2,4	40,6	31,2	26,3	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 024	7,8	6,2	5,8	1,1	0,9	0,9	23,1	14,7	13,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,00	52,2	5,0	4,8	0,4	0,3	0,3	-	13,2	12,7	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	138,75	25,3	22,5	20,4	5,2	4,9	4,5	35,5	32,0	28,2	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	54,06	7,7	5,2	5,0	0,6	0,5	0,5	20,5	11,5	10,5	7%	10%	11%	1,3%	2,1%	2,2%
H&M	175,12	7,0	6,4	6,1	1,3	1,2	1,2	28,6	19,4	17,4	18%	19%	19%	3,3%	4,3%	4,6%
Hugo Boss	51,08	8,4	6,8	6,2	1,7	1,5	1,4	52,8	26,2	20,5	20%	22%	23%	1,7%	2,8%	4,0%
Inditex	29,21	17,5	12,3	11,2	4,0	3,2	3,0	66,7	28,3	24,5	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,4%
Lululemon	392,48	47,2	35,3	29,0	11,1	8,5	7,3	-	60,6	49,0	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	170,66	31,3	25,7	22,6	5,0	4,5	4,1	54,3	42,9	36,7	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,7%
Under Armour	23,50	12,0	9,1	7,2	0,8	0,8	0,7	-	68,7	45,8	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,5	9,0	7,6	1,6	1,4	1,4	35,5	27,2	22,5	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	322,60	21,0	17,7	15,7	4,7	4,2	3,8	54,3	46,3	40,1	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 330	43,2	38,1	33,2	17,4	15,6	14,1	-	68,2	60,2	40%	41%	42%	0,4%	0,5%	0,6%
Kering	744,40	17,2	15,3	14,0	6,1	5,6	5,2	33,0	28,3	25,5	36%	37%	37%	1,3%	1,5%	1,7%
LVMH	690,50	22,4	19,8	17,7	6,5	5,9	5,4	45,0	38,6	34,2	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	60,06	22,1	18,2	16,2	8,5	7,2	6,5	43,5	35,2	30,8	39%	40%	40%	0,9%	1,1%	1,3%
mediana		22,1	18,2	16,2	6,5	5,9	5,4	44,3	38,6	34,2	36%	37%	37%	0,9%	1,1%	1,3%
E-commerce																
Allegro	63,37	34,1	29,0	23,7	14,6	11,6	9,2	60,1	48,4	38,2	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answer	37,75	15,8	13,6	10,8	1,1	0,9	0,7	29,9	24,4	18,1	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	173,73	15,0	12,3	9,7	4,3	3,3	2,8	16,9	14,7	11,8	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 242	24,2	19,6	15,7	3,6	3,1	2,7	53,2	40,6	30,3	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	3 915	12,0	10,4	9,0	1,0	0,8	0,7	27,8	24,5	20,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	274,10	18,6	15,3	12,2	1,8	1,4	1,1	31,9	25,1	20,2	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	72,84	12,6	11,5	10,8	4,4	4,1	3,8	18,0	15,8	14,1	35%	35%	36%	1,0%	1,0%	1,0%
Etsy	194,30	38,0	30,4	23,1	11,3	9,4	7,7	60,7	46,6	37,2	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	64,26	18,5	12,6	9,2	0,5	0,4	0,4	31,4	23,3	17,0	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	5,41	1,5	1,3	1,2	0,2	0,2	0,2	10,4	7,4	6,9	14%	15%	18%	3,3%	4,9%	6,2%
Magazine Luiza	19,31	58,6	41,5	30,8	3,5	2,9	2,3	-	-	65,0	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,5%
Mercadolibre	1 768	-	-	-	14,6	10,4	7,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	69,46	28,2	19,8	16,5	1,2	1,0	0,9	49,9	30,6	24,3	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vipshop Holdings	14,66	4,6	3,7	3,2	0,4	0,3	0,3	8,5	7,1	6,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	92,24	35,5	29,3	23,7	2,3	2,0	1,7	-	-	60,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	4 110	27,8	24,7	22,1	8,6	7,8	7,2	42,8	37,9	33,8	31%	32%	33%	0,9%	1,1%	1,2%
mediana		18,6	15,3	12,2	2,9	2,4	2,0	31,4	24,5	20,3	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	340,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	13,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	17,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,24	4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	12,7	11,3	10,3	6%	7%	7%	3,1%	3,5%	3,8%
AXFood	235,20	11,3	11,0	10,9	1,0	1,0	0,9	25,6	25,2	25,2	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,2%
Tesco	245,25	7,1	6,2	6,0	0,5	0,4	0,4	18,6	12,3	11,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	28,40	7,2	7,1	6,9	0,6	0,6	0,6	15,3	14,6	13,9	8%	8%	8%	3,2%	3,3%	3,4%
X 5 Retail	2 493	5,8	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,2	13,7	13,7	12%	12%	12%	7,7%	8,5%	9,6%
Magnit	5 564	3,9	3,6	3,8	0,4	0,4	0,4	13,7	13,2	11,8	11%	11%	10%	9,5%	9,0%	9,6%
Sonae	0,89	8,0	7,4	6,8	0,7	0,7	0,7	13,7	12,7	14,8	9%	10%	10%	5,6%	5,6%	6,7%
mediana		7,1	6,2	6,0	0,6	0,6	0,6	15,3	13,2	13,7	9%	9%	9%	3,2%	3,5%	3,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

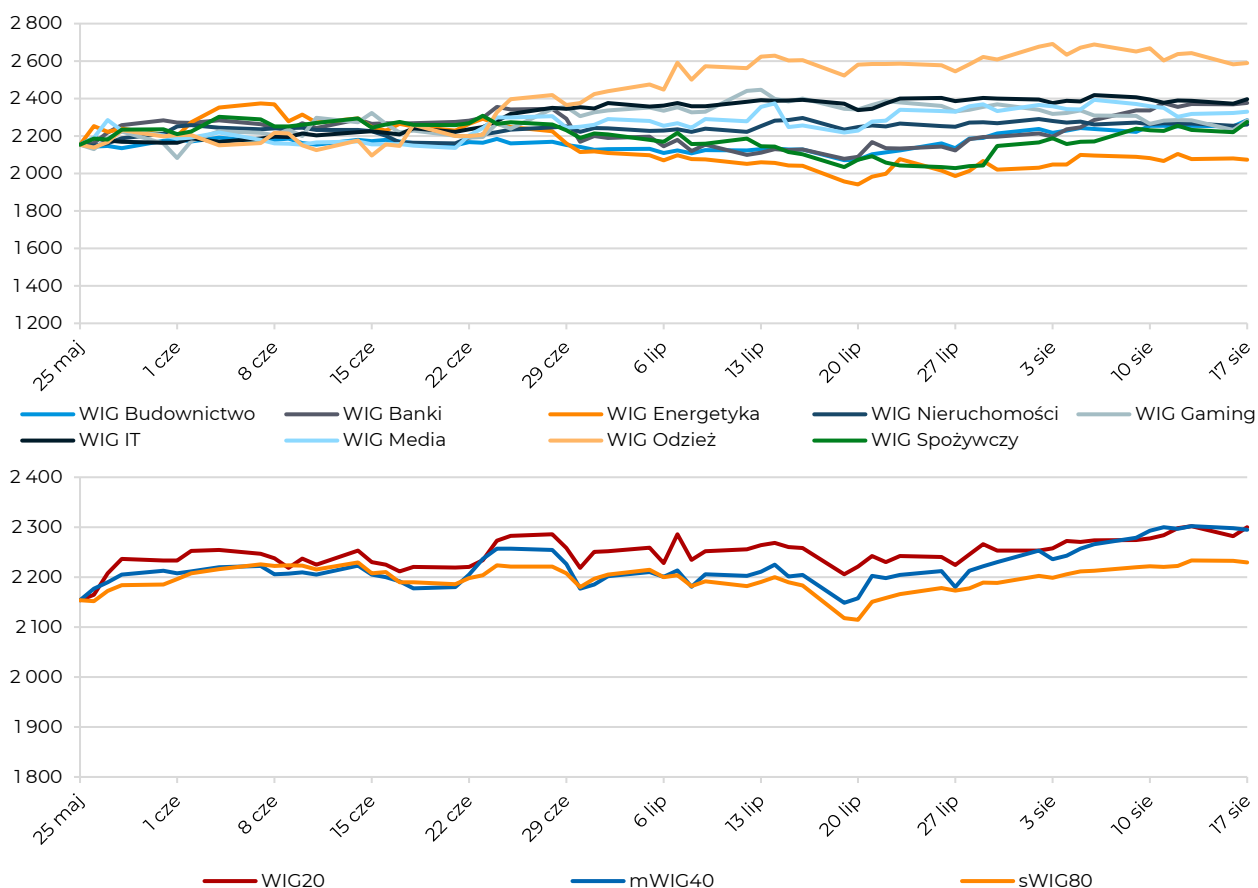


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-17	35 500,01	35 500,01	35 120,31	35 343,28	-0,79%
S&P 500	2021-08-17	4 462,12	4 462,12	4 417,83	4 448,08	-0,71%
NASDAQ	2021-08-17	14 670,56	14 716,95	14 550,88	14 656,18	-0,93%
DAX	2021-08-17	15 872,12	15 937,47	15 811,57	15 921,95	-0,02%
CAC 40	2021-08-17	6 812,42	6 827,49	6 789,11	6 819,84	-0,28%
FTSE 100	2021-08-17	7 153,98	7 188,55	7 118,67	7 181,11	+0,38%
WIG20	2021-08-17	2 282,70	2 300,04	2 279,19	2 300,04	+0,79%
BUX	2021-08-17	50 184,15	51 641,17	49 971,05	51 626,62	+2,88%
PX	2021-08-17	1 274,52	1 283,89	1 273,03	1 283,64	+0,66%
RTS	2021-08-17	2 181,96	2 210,51	2 179,60	2 208,24	+1,00%
SOFIX	2021-08-17	583,37	583,37	567,43	571,90	-1,97%
BET	2021-08-17	12 141,13	12 153,95	12 091,08	12 125,10	-0,13%
XUI00	2021-08-17	1 454,14	1 461,69	1 449,58	1 461,69	+0,44%
BETELES	2021-08-17	132,82	133,48	132,31	133,34	+0,31%
NIKKEI	2021-08-17	27 666,94	27 750,39	27 424,47	27 424,47	-0,36%
SHCOMP	2021-08-17	3 512,11	3 531,73	3 438,12	3 446,98	-2,00%
Miedź (LME)	2021-08-17	9 467,00	9 495,00	9 222,00	9 247,50	-2,06%
Ropa (Brent)	2021-08-17	69,69	69,89	68,76	69,03	-0,82%
USD/PLN	2021-08-17	3,872	3,900	3,871	3,898	+0,66%
EUR/PLN	2021-08-17	4,561	4,572	4,558	4,565	+0,09%
EUR/USD	2021-08-17	1,178	1,178	1,171	1,171	-0,58%
10Y obligacje USA	2021-08-17	1,262	1,272	1,215	1,262	-0,003
10Y obligacje Niemcy	2021-08-17	-0,477	-0,465	-0,499	-0,471	-0,002
10Y obligacje Polska	2021-08-17	1,728	1,728	1,693	1,718	-0,009

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

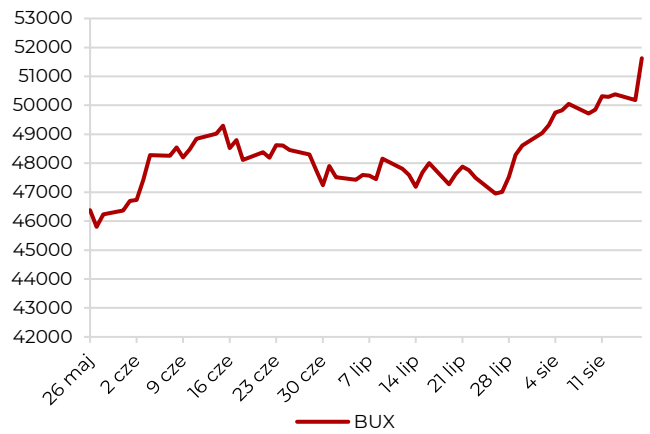
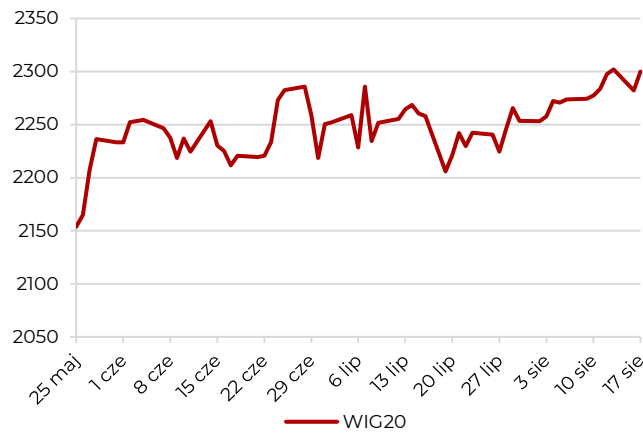
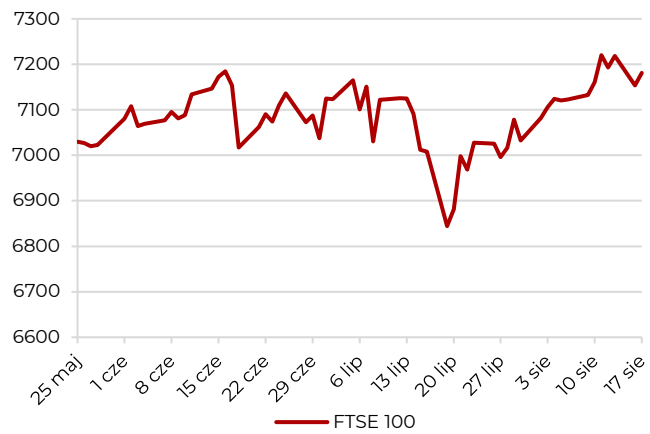
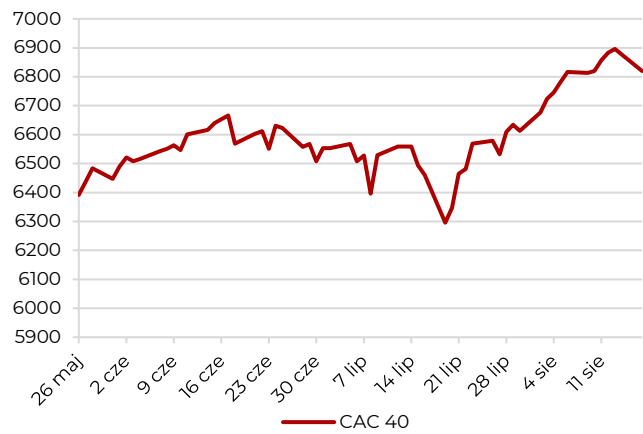
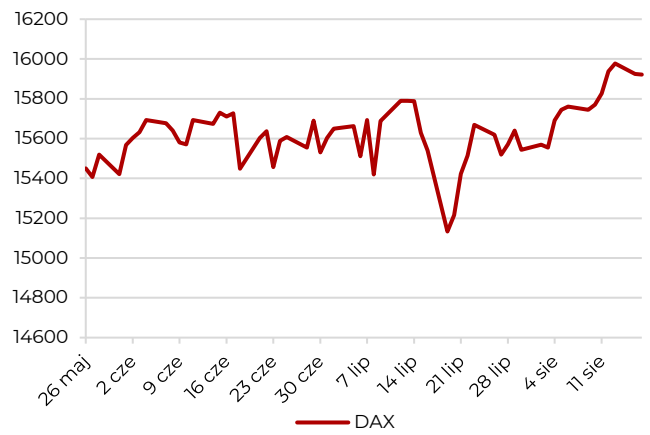
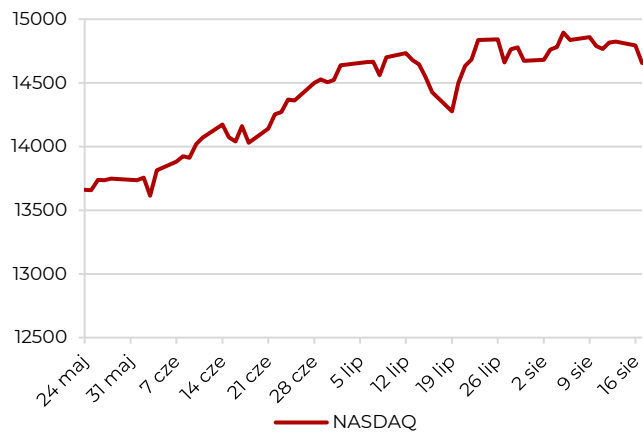
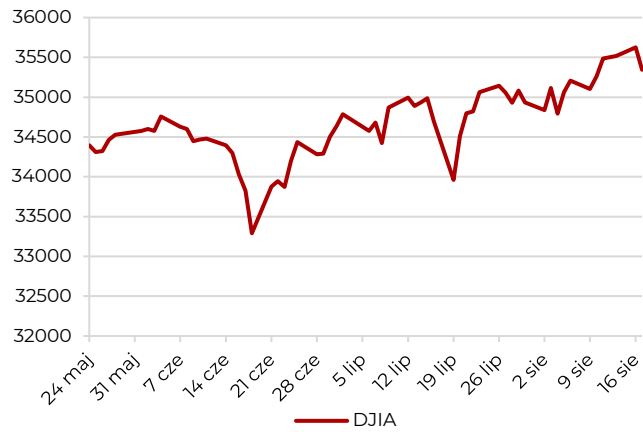


Źródło: Bloomberg

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



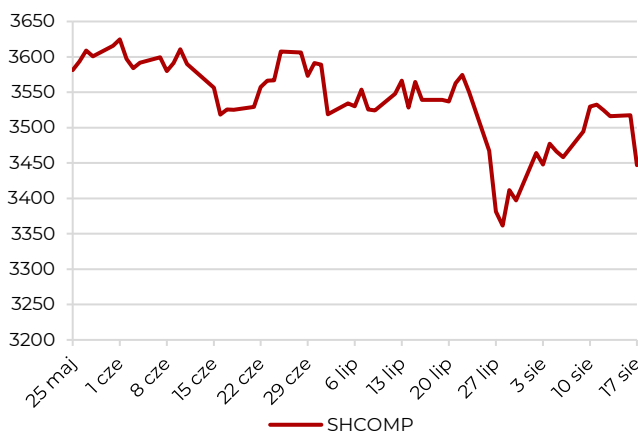
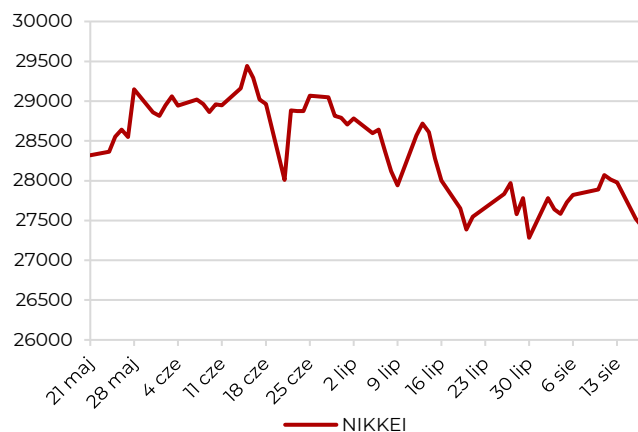
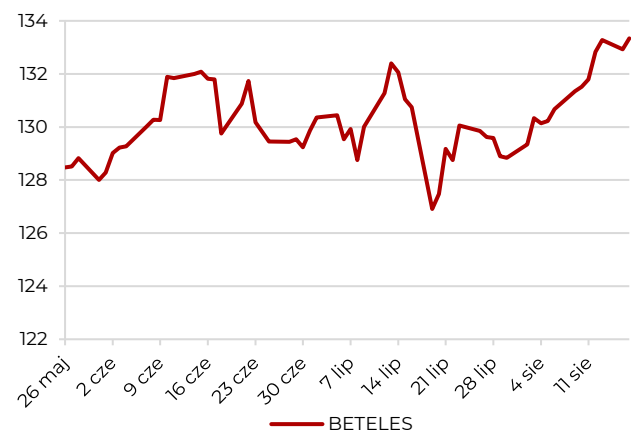
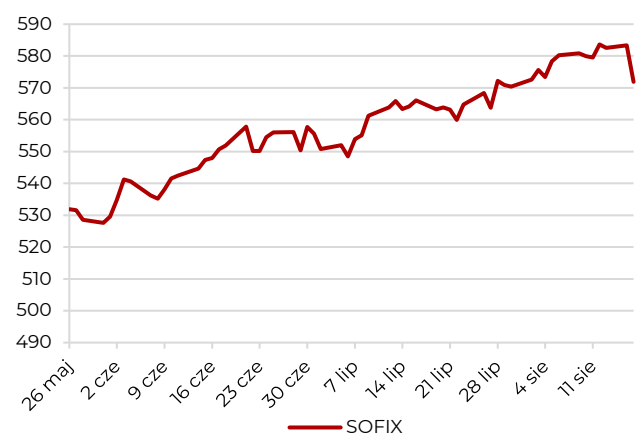
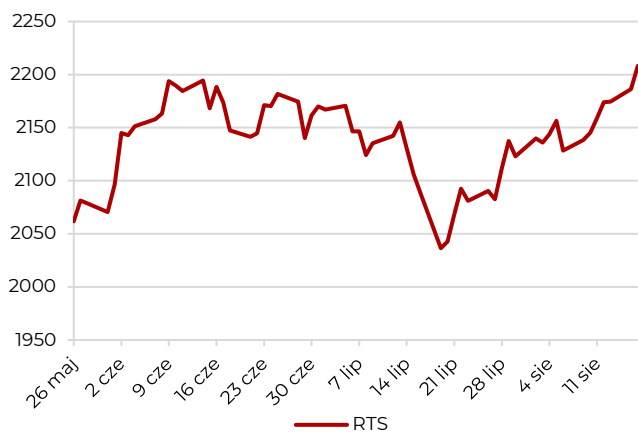
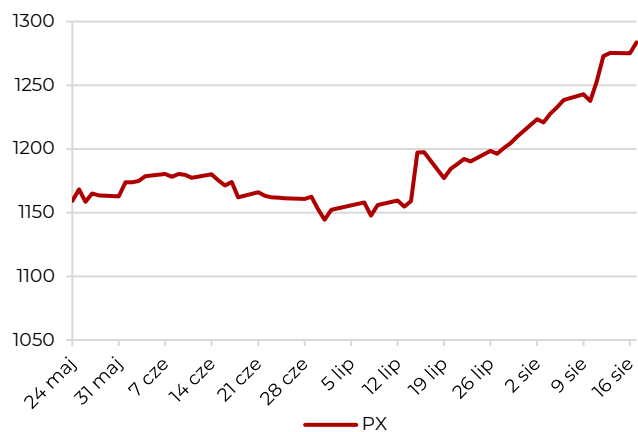
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg



Notowania indeksów światowych

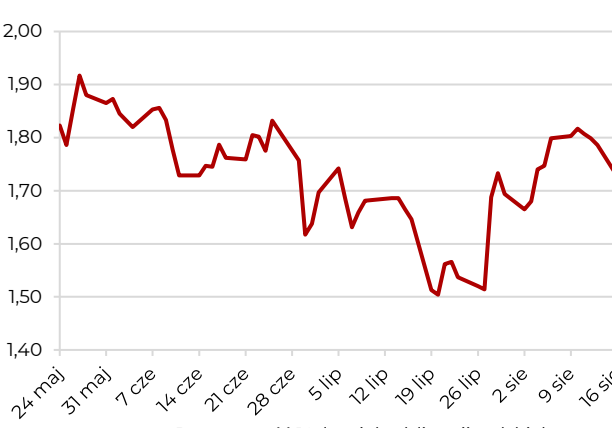
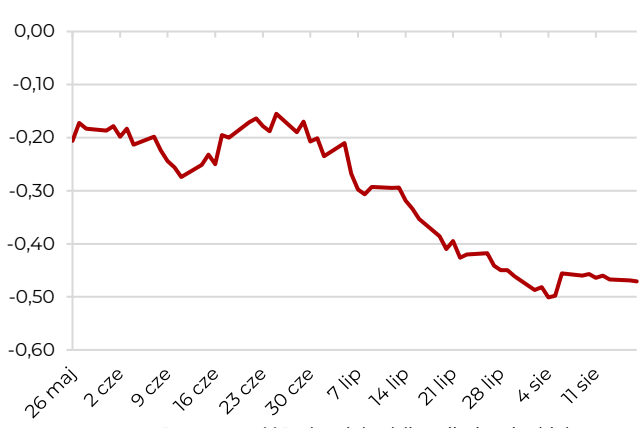
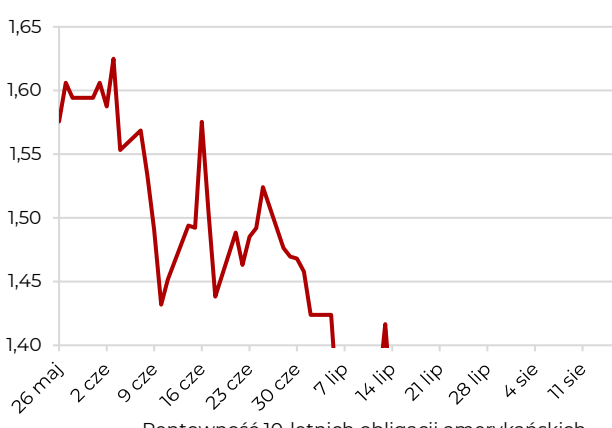
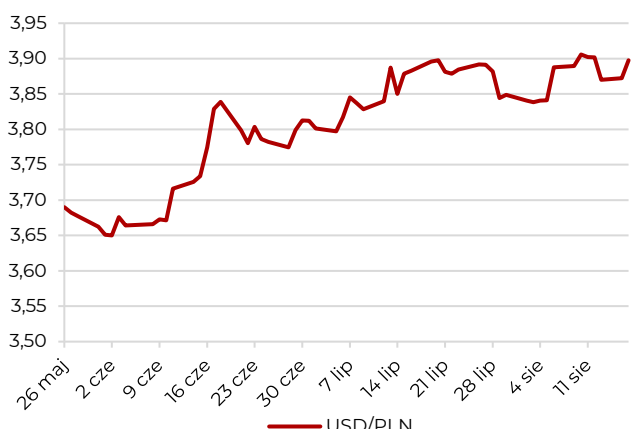
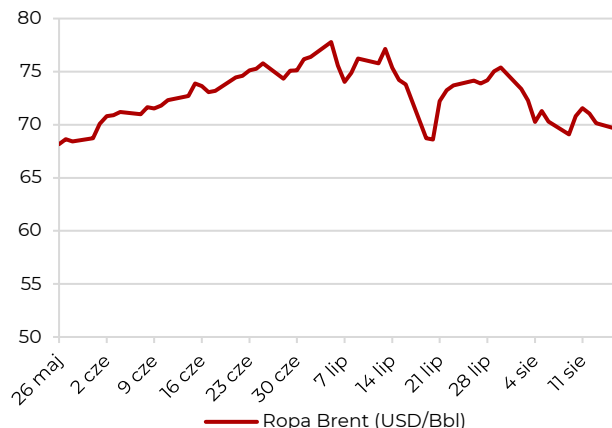
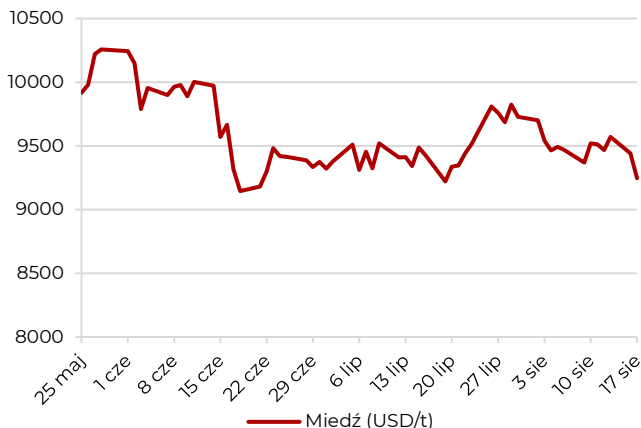


Źródło: Bloomberg

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



Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.klischcz@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.