

czwartek, 19 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
68796,17	2284,97	5074,04	20959,45	1,718	65,46	3,8907	4,5555
-363,85 (-0,53%)	-15,07 (-0,66%)	-13,3 (-0,26%)	-86,63 (-0,41%)	0,003 (0,18%)	-1,09 (-1,67%)	0,02 (-0,58%)	0,01 (-0,31%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM

Konferencja wynikowa

Do końca roku KGHM może przedstawić więcej szczegółów dotyczących transakcji sprzedaży aktywów zagranicznych, czyli kopalń Franke i Carlota. Spółka chce we wrześniu przedstawić aktualizację strategii, spogląda m.in. na reaktory jądrowe, czyli nowe źródła energii. KGHM ma nadzieję również na dalsze przepływy finansowe z kopalni Sierra Gorda w Polsce. Bieżący rok jest pierwszym, gdy do Polski w ramach przepływów pieniężnych napłynęło ok. 500 mln zł z chilijskiej kopalni. Prezes wskazał także, że trendy w wynikach KGHM pozwalają myśleć optymistycznie o wypłacie dywidendy za 2021 rok.

Grupa Azoty

Szacunkowe wyniki za 2 kwartał 2021 roku

Wstępne szacunki spółki wskazują, że skonsolidowane przychody Grupy Azoty wyniosły w drugim kwartale 3,17 mld zł wobec konsensusu 3,29 mld zł. Skonsolidowana EBITDA została wypracowana na poziomie 361 mln zł, a zysk netto 168 mln zł. Analitycy oczekiwali EBITDA w wysokości 300 mln zł, a zysku netto w kwocie 57,1 mln zł. W segmencie Nawozy-Agro pozytywny wpływ na wyniki miały wyższe ceny nawozów azotowych, wieloskładnikowych i specjalistycznych. Segment Chemia charakteryzował się wysoką dynamiką wzrostu ilości sprzedaży i cen wszystkich kluczowych produktów. W segmencie Tworzywa dobry wpływ na wyniki miały wyższe ceny poliamidu.

Cyfrowy Polsat

Wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Przychody spółki w 2 kwartale osiągnęły 3 159,7 mln zł vs konsensus 3 057,1 mln zł
- EBITDA została wypracowana na poziomie 1 140,9 mln zł vs konsensus 1 107,3 mln zł
- EBIT był na poziomie 683,7 mln zł vs konsensus 646,7 mln zł.
- Zysk netto wyniósł 539,3 mln zł vs konsensus 457,8 mln zł.

Segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w drugim kwartale 2 661 mln zł przychodów, czyli o 6% więcej r/r. Segment mediowy spółki osiągnął 560 mln zł przychodów, o 38% więcej niż w analogicznym okresie 2020 roku.

PGNiG

PGNiG podwyższa szacunkowy zysk netto w 2 kwartale do 0,69 mld zł

PGNiG podwyższył szacunkowy skonsolidowany zysk netto w 2 kwartale 2021 roku do 0,69 mld zł, z wcześniej zakładanych 0,58 mld zł. Zgodnie z nowymi prognozami EBITDA grupy spadła w 2 kwartale do 1,8 mld zł, a nie jak wcześniej zakładano do 1,66 mld zł. W porównaniu do poprzednich szacunków nastąpiła zmiana w pozycji EBITDA segmentu Obrót i Magazynowanie. Zmiany są rezultatem ujęcia korekty podziału wyceny transakcji zabezpieczających. Spółka zaznacza, że dane mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Publikacja raportu za 1 półrocze nastąpi 2 września 2021 roku.

Benefit Systems

Benefit liczy na 800 tys. aktywnych kart w Polsce w październiku

Benefit Systems prognozuje, że przy założeniu stabilnej sytuacji epidemicznej w drugiej połowie roku, liczba aktywnych kart sportowych w Polsce wzrośnie w październiku do 800 tys., z 672 tys. odnotowanych w sierpniu. Na zagranicznym rynku spółka chce odnotować 300 tys. aktywnych kart w 4 kwartale 2021 roku. W bieżącym roku Benefit Systems na inwestycje chce wydać ok. 70 mln zł. W raportowanych wynikach za drugi kwartał, Benefit Systems wskazał, że zysk netto wyniósł 10,3 mln zł i był powyżej oczekiwań analityków – szacowano 18,9 mln zł straty. EBITDA osiągnęła 51,9 mln zł i była o 42% wyższa od oczekiwań rynku. Z kolei przychody, które wyniosły 180,6 mln zł były o 3,3% poniżej oczekiwań analityków.

PKN Orlen

Orlen Unipetrol przeznaczy ponad 5 mld zł na inwestycje do 2030 roku

Do 2030 roku Orlen Unipetrol przeznaczy ponad 5 mld zł na inwestycje, które umożliwią dywersyfikację źródeł przychodów i wzrost konkurencyjności na międzynarodowym rynku. Prowadzone inwestycje mają wspierać transformację Grupy Orlen w kierunku neutralnego emisyjnie koncernu multienergetycznego. W ramach strategicznego planu rozwoju Orlen Unipetrol mocny akcent stawia m.in. na dekarbonizację, wzrost efektywności energetycznej, recykling tworzyw sztucznych, rozwój zero- i niskoemisyjnych źródeł energii oraz zaawansowanych biopaliw.



Pozostałe wiadomości ze spółek

LiveChat	ZWZ LiveChat Software zdecydowało o wypłacie 95 mln zł dywidendy, czyli 3,69 zł na akcję.
Torpol	Grupa Torpol wstępnie szacuje, że miała w 1 połowie roku 20,3 mln zł zysku netto.
Ryvu Therapeutics	Aviva OFE zwiększyła udział w akcjonariacie Ryvu Therapeutics powyżej 5% akcji.
ZUE	Portfel zamówień grupy ZUE ma obecnie wartość ponad 1,2 mld zł.
ZE PAK	ZE PAK nabył projekt budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy 17,5 MW.
Mercor	Mercor planuje wypłacić 0,57 zł dywidendy na akcję za rok obrotowy zakończony w marcu.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	42,00	-2,6%	12,3	12,0	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	71,20	+26,4%	17,4	6,1	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	47,95	+3,2%	8,6	14,1	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	214,00	-11,2%	16,5	15,4	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,83	-28,0%	-	11,3	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	104,30	-2,2%	18,9	13,0	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	39,73	+2,3%	11,4	11,4	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	275,50	+3,0%	-	12,8	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	846,50	-4,9%	17,2	12,5	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	87,75	+8,8%	15,3	12,0	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	34,50	-1,3%	11,2	9,4	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	21,08	-0,4%	11,0	9,3	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	18 000	-15,9%	12,2	11,1	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	40,60	+0,1%	11,0	11,0	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	294,00	-1,9%	12,4	12,0	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	44,18	+0,7%	11,7	12,5	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	47,50	-0,1%	10,7	11,3	5,8	5,6
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	28,34	-26,0%	17,0	-	7,8	11,2
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,35	+36,0%	6,4	6,8	2,3	2,1
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	178,00	+37,9%	5,7	6,2	3,2	3,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	57,50	+16,9%	6,2	12,6	3,6	4,5
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 408	+16,9%	7,5	16,5	3,7	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,35	+17,4%	8,5	9,3	3,6	3,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	73,38	-3,8%	7,7	23,7	4,7	6,9
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	668,00	+8,1%	19,8	16,7	8,3	8,0
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,00	-	3,6	4,4	3,2	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,04	-	9,3	40,8	3,2	3,4
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	70,50	+11,5%	26,7	27,6	14,1	13,8
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,28	-	4,3	6,1	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	34,52	-19,2%	14,8	14,3	7,9	7,8
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	8,01	+2,4%	35,5	23,0	5,1	5,0
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,10	+16,5%	-	-	13,2	8,3
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	120,60	+4,5%	25,7	21,6	13,1	11,2
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,60	-	21,1	-	7,6	-
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,30	-	15,7	-	10,2	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	81,00	-0,4%	17,0	15,9	5,1	4,9
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,00	-	15,8	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,56	-	18,8	-	9,0	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	260,00	+2,7%	19,1	18,6	7,6	7,3
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,94	+16,7%	4,8	8,6	4,1	4,8
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	440,40	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	166,60	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	480,40	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	520,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,20	-	14,3	12,1	9,3	8,1
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	63,80	-	7,7	11,7	6,0	8,5
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	158,00	-	11,6	11,4	6,5	6,5
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,50	-	9,0	12,3	5,4	7,0
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	55,40	-	3,1	3,9	2,1	2,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,61	-	22,1	14,9	7,3	6,3
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,62	-6,9%	6,3	9,4	3,9	5,0
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,34	+6,8%	10,5	12,7	2,3	2,1
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	57,10	-	10,4	8,8	6,7	6,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	660,00	-9,2%	12,4	14,4	8,8	9,9
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	57,40	+32,1%	3,5	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	370,00	+2,6%	13,3	12,7	9,7	9,0
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,18	-10,8%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	323,00	+24,8%	7,2	9,9	3,3	3,6
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	64,19	-15,9%	60,9	49,0	34,5	29,4
Answer	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	37,50	+36,5%	29,7	24,2	15,7	13,5
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	53,55	+10,7%	31,9	24,7	22,1	16,9
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,78	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	118,25	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	334,00	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,90	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	17,95	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 460,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	37,00	-	20,7	21,2	11,6	11,6
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,50	-	-	-	-	-

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	42,00	22,0	16,2	12,1	4%	5%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	71,20	17,4	6,1	4,1	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,6%	7,3%
Handlowy	47,95	8,6	14,1	13,4	9%	5%	6%	0,8	0,8	0,8	1,4%	10,7%	7,1%
ING BSK	214,00	16,5	15,4	14,8	9%	9%	9%	1,4	1,3	1,3	0,0%	4,1%	4,3%
Millennium	5,83	-	11,3	9,3	-38%	10%	11%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,30	18,9	13,0	11,5	6%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	3,0%	5,3%	7,7%
PKO BP	39,73	11,4	11,4	10,7	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,9%	7,9%
Santander BP	275,50	-	12,8	11,8	-2%	8%	8%	1,1	1,0	1,0	5,9%	6,3%	6,3%
mediana		16,9	12,9	11,6	5%	8%	9%	1,1	1,0	1,0	0,0%	4,7%	6,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	9,1	6,3	4,9	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	3,9%	5,5%
Citigroup	71,12	9,6	8,7	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	2,9%	3,1%	3,5%
Commerzbank	5,25	116,7	11,4	7,0	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	5,0%
ING	11,53	12,0	10,6	9,8	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,6%	5,3%	5,7%
UCI	10,41	11,9	8,3	6,8	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,4%	4,6%	5,7%
mediana		11,9	8,7	7,0	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	2,9%	3,9%	5,5%
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,50	11,2	9,4	8,6	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,7	1,4%	4,7%	5,6%
Komerční Banka	846,50	17,2	12,5	10,9	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,3	2,7%	5,8%	6,0%
Moneta Money	87,75	15,3	12,0	9,7	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,4%	9,1%	6,7%
OTP Bank	18 000	12,2	11,1	10,3	15%	15%	14%	1,7	1,5	1,4	1,2%	1,3%	1,4%
RBI	21,08	11,0	9,3	8,7	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,5	2,3%	2,7%	3,2%
Akbank	5,62	3,6	2,7	2,7	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,5%	9,3%	7,5%
Alpha Bank	1,13	15,5	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,16	10,5	8,4	7,5	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,1%	6,4%
Deutsche Bank	10,63	21,1	10,1	8,7	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,2%
NB of Greece	2,38	8,5	6,3	5,4	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	337,92	7,7	7,0	6,3	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,5%	7,1%	8,0%
Turkiye Garanti B	9,42	4,7	3,3	3,4	13%	15%	13%	0,6	0,5	0,5	3,9%	7,4%	-
Turkiye Halk Bank	4,87	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-
Turkiye Vakiflar B	3,58	3,3	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,3	4,7	3,4	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	7,7%	7,7%	7,7%
Yapi ve Kredi B	2,59	3,4	2,4	-	13%	15%	-	0,4	0,3	-	1,3%	5,8%	-
mediana		9,5	6,9	6,9	9%	11%	12%	0,5	0,4	0,5	2,3%	5,1%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Ubezpieczyciele													
PZU	40,60	11,0	11,0	11,0	18%	18%	17%	2,0	1,9	1,9	10,3%	8,2%	8,2%
Aegon	4,28	7,4	7,0	6,6	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,6%	4,4%	5,6%
Allianz	199,00	9,9	9,4	8,8	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,1%	5,4%	5,8%
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	4,21	8,0	8,0	7,6	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,5%	5,7%	6,2%
AXA	24,42	9,0	8,5	8,1	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,8	6,2%	6,5%	7,0%
Baloise	150,30	11,4	11,0	11,0	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,6%	4,9%	5,3%
Helvetia	105,80	11,3	10,8	10,2	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,0%	5,2%	5,4%
Mapfre	1,87	7,8	8,6	8,6	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,3%	7,6%	7,6%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,88	10,9	8,8	-	6%	8%	-	0,8	0,7	-	6,2%	6,9%	-
Vienna Insurance G.	25,00	8,6	8,1	-	7%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,4%
Zurich Financial	407,90	13,7	12,4	11,8	12%	13%	14%	1,6	1,5	1,5	5,6%	5,9%	6,2%
mediana		10,2	9,4	9,4	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,5%	5,7%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	668,00	8,3	8,0	7,7	2,5	2,7	2,5	19,8	16,7	15,4	30%	34%	33%	7,8%	5,1%	6,0%
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	9,04	3,2	3,4	3,3	0,6	0,4	0,4	9,3	40,8	18,0	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	11,4	10,5	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,9%
Zintegrowane																
EDF	11,26	5,5	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	15,2	13,8	11,5	24%	25%	25%	3,1%	3,8%	4,1%
EDP	4,65	9,4	8,9	8,5	2,4	2,3	2,3	20,7	18,9	17,9	26%	26%	27%	4,2%	4,4%	4,6%
Endesa	20,60	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Enel	7,86	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	12,15	5,9	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,2	11,5	10,5	17%	18%	18%	6,0%	6,4%	6,9%
Fortum	25,33	10,3	10,7	10,3	0,5	0,5	0,5	17,4	18,5	16,9	5%	4%	5%	4,4%	4,5%	4,6%
mediana		7,6	7,3	7,1	1,4	1,4	1,4	14,9	13,8	12,4	22%	23%	23%	4,6%	4,8%	5,1%
Sieci przesyłowe																
EON	11,17	10,0	9,4	9,5	1,1	1,1	1,1	16,1	12,7	12,4	11%	12%	11%	4,4%	4,6%	4,8%
Elia Group	106,90	15,1	14,1	13,2	6,1	5,8	5,5	29,1	26,3	25,1	40%	41%	42%	1,6%	1,7%	1,7%
EVN	21,95	9,0	8,6	8,0	2,4	2,4	2,2	17,7	17,6	16,3	27%	27%	28%	2,2%	2,3%	2,4%
IREN	2,75	7,4	7,0	6,7	1,7	1,7	1,6	15,0	13,2	12,4	23%	24%	24%	3,6%	4,0%	4,4%
National Grid	968,80	13,1	11,6	10,9	4,4	4,2	4,1	18,5	16,4	15,5	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,40	10,1	10,0	9,9	7,9	7,8	7,7	13,9	13,8	13,8	78%	78%	78%	5,8%	5,8%	5,1%
Redes Energeticas	2,45	9,4	9,3	9,3	5,7	5,7	6,0	14,1	14,0	13,4	61%	61%	64%	7,0%	7,0%	7,0%
SSE	1 640	12,8	12,0	11,7	3,0	3,1	3,0	19,1	17,9	17,6	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,12	13,0	13,0	12,4	9,4	9,3	8,9	18,1	18,7	17,8	72%	71%	72%	4,1%	4,4%	4,8%
mediana		10,1	10,0	9,9	4,4	4,2	4,1	17,7	16,4	15,5	34%	36%	38%	3,6%	4,0%	4,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki odnawialne																
Polenergia	70,50	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	47,60	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	54,74	13,0	11,5	10,7	4,3	4,1	3,9	24,3	22,6	21,2	33%	36%	36%	3,2%	3,3%	3,3%
Boralex	36,75	13,5	13,0	12,0	10,1	9,5	7,9	45,3	41,3	21,0	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%
Edp Renovaveis	21,70	14,5	13,3	12,2	12,1	10,9	9,9	41,9	36,7	32,8	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	191,65	11,4	66,8	16,1	0,9	3,6	1,5	19,1	-	26,1	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%
Falck Renewables	6,52	13,7	12,6	11,9	6,9	6,2	6,4	49,4	38,3	33,1	51%	49%	54%	1,1%	1,0%	1,1%
Iberdrola	10,45	11,0	10,1	9,5	3,3	3,1	3,0	17,7	16,3	15,3	30%	30%	31%	4,2%	4,4%	4,7%
Orsted	995,00	19,0	19,8	17,2	7,3	7,1	6,6	45,6	51,5	41,8	39%	36%	39%	1,2%	1,3%	1,5%
PNE	7,17	23,2	17,6	15,6	5,5	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
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	44,0	29,4	29,6	23,7	16,8	16,8	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%
Transalta Renewables	20,38	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	69,33	13,3	12,5	11,8	4,9	4,8	4,7	23,3	21,8	20,6	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	3,0%
mediana		13,3	12,6	11,9	6,9	6,2	5,3	27,0	22,6	21,2	39%	38%	39%	1,8%	1,3%	2,1%
Solar																
Azure Power	19,74	15,0	10,9	9,2	10,4	8,9	7,6	-	-	35,5	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	30,17	10,3	9,7	10,4	8,6	8,1	7,9	38,9	-	25,8	84%	83%	76%	4,4%	4,7%	4,9%
Neoen	34,74	17,5	13,9	11,2	14,3	11,4	9,2	-	60,2	43,0	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 430,00	35,1	24,3	21,7	16,9	12,6	11,5	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,67	35,9	19,9	14,7	28,1	15,9	11,8	63,6	33,7	23,9	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		17,5	13,9	11,2	14,3	11,4	9,2	51,3	47,0	30,7	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%
Mix																
Erg	25,28	10,4	9,7	9,4	4,9	4,7	4,6	32,5	28,2	28,8	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innervex	19,43	13,8	13,3	12,5	11,3	10,9	10,5	-	54,3	61,7	82%	82%	85%	3,7%	3,8%	3,8%
Nextera	77,85	10,0	9,1	8,6	10,4	9,3	8,1	28,2	35,1	42,5	104%	102%	94%	3,4%	3,9%	4,4%
Northland Power	40,76	13,4	13,4	12,3	7,4	7,4	7,1	26,1	25,0	19,8	56%	56%	58%	2,9%	3,0%	2,9%
Brookfield Renewable	37,71	20,5	19,2	18,4	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,4%	3,5%
Meridian Energy	4,95	19,5	19,3	19,3	3,8	4,2	4,3	55,6	53,2	49,9	20%	22%	22%	3,5%	3,5%	3,5%
Verbund	87,80	13,4	11,7	11,0	4,7	4,5	4,4	51,0	42,7	39,8	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,3%
mediana		13,4	13,3	12,3	7,4	7,4	7,1	32,5	38,9	41,1	55%	55%	57%	3,2%	3,4%	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	57,50	3,6	4,5	3,6	0,5	0,4	0,4	6,2	12,6	8,2	13%	10%	11%	0,0%	5,2%	5,2%
MOL	2 408	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	73,38	4,7	6,9	6,2	0,5	0,6	0,6	7,7	23,7	14,2	11%	8%	10%	4,8%	4,8%	4,8%
Hellenic Petrol	5,70	7,6	6,0	5,6	0,5	0,5	0,5	17,1	8,7	7,4	7%	8%	8%	4,5%	5,6%	6,1%
HollyFrontier	28,85	9,5	5,5	5,2	0,6	0,6	0,6	-	9,4	7,9	6%	10%	12%	4,8%	4,9%	4,9%
Marathon Petrol	56,28	10,9	8,3	7,8	0,9	0,9	1,0	-	23,5	16,9	8%	10%	13%	4,2%	4,1%	4,4%
Motor Oil	13,46	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,8	6,3	7,9	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	49,53	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	46,89	4,7	4,4	4,4	1,1	1,0	1,1	10,2	8,7	8,4	23%	24%	25%	4,1%	4,4%	4,6%
Phillips 66	68,15	11,4	7,2	6,7	0,5	0,5	0,4	28,6	10,4	9,0	5%	6%	6%	5,3%	5,6%	5,9%
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	101,70	8,9	5,9	5,7	0,4	0,3	0,3	17,6	7,9	7,2	4%	6%	6%	5,3%	8,4%	11,7%
Valero Energy	62,24	10,0	5,8	6,0	0,4	0,4	0,4	62,3	11,5	10,0	4%	6%	7%	6,3%	6,5%	6,5%
mediana		8,3	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	13,6	10,9	9,0	7%	8%	10%	4,5%	4,9%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,35	3,6	3,5	3,5	0,7	0,7	0,7	8,5	9,3	10,2	20%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,2%
A2A SpA	1,94	8,7	7,8	7,4	1,5	1,4	1,3	20,3	17,5	17,7	17%	18%	18%	4,2%	4,4%	4,4%
BP	302,65	4,9	4,5	4,5	0,6	0,5	0,5	10,8	8,7	8,0	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	50,40	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	19,96	10,5	10,6	11,0	9,2	9,5	9,9	13,6	13,7	13,8	88%	89%	90%	8,5%	8,4%	8,4%
Endesa	20,60	7,6	7,3	7,1	1,5	1,5	1,5	12,7	12,3	12,0	20%	21%	21%	6,2%	5,7%	5,8%
Engie	12,15	5,9	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,2	11,5	10,5	17%	18%	18%	6,0%	6,4%	6,9%
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	188,32	3,4	3,2	3,2	1,3	1,3	1,2	13,1	13,1	13,0	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,82	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,5	17,6	17,6	21%	20%	22%	6,9%	7,2%	5,8%
Gazprom	298,88	5,2	4,6	4,5	1,4	1,3	1,3	5,9	5,1	4,8	27%	28%	28%	7,7%	9,7%	10,4%
Hera SpA	3,75	7,8	7,5	7,3	1,2	1,2	1,1	17,1	16,7	15,5	15%	15%	15%	3,1%	3,2%	3,5%
NovaTek	1 786	17,4	15,4	14,6	6,2	5,5	5,3	16,7	16,9	16,6	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	17,07	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,5	8,2	6,9	17%	18%	17%	4,8%	4,9%	5,4%
Snam SpA	5,31	14,0	13,8	13,3	11,0	10,8	10,2	15,3	15,7	15,1	79%	78%	77%	4,9%	5,3%	5,3%
mediana		5,6	5,2	5,1	1,3	1,3	1,3	13,0	11,9	11,3	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	28,34	7,8	11,2	9,0	0,7	0,8	0,7	17,0	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 924	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,1	11,0	8,9	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	45,77	9,1	9,8	9,5	3,2	3,3	3,3	19,8	21,3	19,8	35%	33%	34%	2,7%	2,7%	2,6%
K+S	11,14	8,1	7,1	6,3	1,2	1,2	1,1	-	37,9	32,1	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 600	6,8	6,8	6,7	2,5	2,4	2,4	16,3	17,7	20,1	36%	35%	35%	3,1%	3,7%	3,7%
The Mosaic Company	30,91	6,2	6,7	6,7	1,5	1,5	1,5	13,0	14,8	14,8	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	448,90	7,0	6,8	6,6	1,3	1,3	1,2	13,0	12,7	12,0	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,8	7,1	6,7	1,5	1,5	1,5	14,6	16,2	17,3	24%	22%	22%	0,7%	1,0%	1,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	47,50	5,8	5,6	5,4	1,2	1,1	1,1	10,7	11,3	11,7	21%	20%	20%	6,3%	5,6%	6,2%
Akzo Nobel	104,55	13,9	13,0	12,1	2,4	2,3	2,2	23,0	20,4	18,7	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	68,02	8,2	7,8	7,3	1,2	1,2	1,1	14,9	14,3	13,3	15%	15%	16%	4,9%	5,0%	5,1%
Croda	9 210	28,3	26,4	25,1	8,0	7,7	7,5	45,9	42,0	39,5	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	8,67	5,5	4,6	3,9	1,2	1,0	0,9	9,1	7,5	6,2	21%	22%	23%	2,4%	2,9%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	115,90	7,1	6,6	6,3	1,6	1,5	1,4	17,3	14,6	12,8	22%	23%	23%	3,3%	3,3%	3,4%
Tata Chemicals	859,55	15,5	11,9	10,1	2,6	2,3	2,0	47,7	26,2	21,3	16%	19%	20%	1,1%	1,3%	1,4%
Tessenderlo Chemie	35,95	5,1	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,1	10,5	9,8	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	139,75	6,6	7,4	7,2	1,3	1,3	1,3	22,2	20,9	18,8	20%	17%	18%	2,4%	2,2%	2,4%
mediana		7,1	7,4	7,2	1,3	1,3	1,3	17,3	14,6	13,3	20%	19%	20%	2,4%	2,6%	2,9%

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	2,34	2,3	2,1	2,0	0,7	0,6	0,5	10,5	12,7	14,8	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,9%
Caterpillar	209,81	13,8	11,8	10,6	2,6	2,4	2,2	25,5	19,7	16,1	19%	20%	20%	2,1%	2,3%	2,4%
Epiroc	191,65	14,7	13,5	12,8	3,9	3,6	3,4	35,4	32,0	29,8	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	2 727	11,5	8,7	7,5	1,6	1,4	1,3	26,3	16,4	12,6	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,5%
Sandvig AG	217,60	11,7	10,7	10,3	2,9	2,7	2,6	20,4	18,1	16,9	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
mediana		11,7	10,7	10,3	2,6	2,4	2,2	25,5	18,1	16,1	25%	25%	25%	1,7%	2,3%	2,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	178,00	3,2	3,0	2,9	1,0	0,9	0,9	5,7	6,2	6,4	33%	31%	30%	0,8%	5,6%	9,7%
Anglo American	3 236	3,9	4,8	5,0	1,6	1,8	1,8	8,0	10,2	11,2	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 471	5,9	6,3	6,6	3,5	3,7	3,8	17,0	17,9	20,2	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,70	3,5	3,8	4,1	2,1	2,2	2,3	11,8	12,3	14,1	60%	58%	57%	3,9%	3,9%	3,3%
Boliden	310,70	5,4	5,7	5,9	1,4	1,4	1,4	10,7	11,8	12,8	26%	25%	24%	4,5%	4,0%	4,0%
First Quantum	24,37	6,1	5,4	5,6	3,1	3,0	3,1	16,5	11,5	12,0	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	33,88	6,9	6,1	6,4	3,0	2,8	2,9	13,8	12,1	15,1	43%	46%	46%	0,8%	1,4%	1,2%
Fresnillo	831,00	5,7	4,9	6,0	3,0	2,7	3,1	15,4	12,9	16,6	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	12 986	3,3	3,4	3,2	2,0	2,0	1,8	7,6	7,4	6,9	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,37	3,8	3,1	3,1	1,5	1,4	1,4	26,8	9,2	8,0	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	10,50	3,8	3,8	4,1	2,1	2,1	2,2	9,1	9,3	9,6	55%	54%	53%	1,4%	1,4%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	32,81	5,9	5,6	6,0	3,6	3,4	3,6	8,8	8,8	9,9	61%	61%	60%	8,1%	6,8%	6,4%
OZ Minerals	22,01	9,1	8,1	8,3	4,5	4,3	4,2	18,8	16,1	15,9	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 491	6,1	5,4	5,4	3,6	3,3	3,2	8,7	8,5	7,7	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 432	6,8	6,2	6,2	4,9	4,5	4,4	9,4	8,3	8,5	71%	72%	71%	4,8%	5,1%	5,2%
Sandfire Res	6,50	1,6	1,8	13,7	0,9	1,0	2,9	7,1	7,2	-	57%	56%	21%	4,3%	3,5%	0,3%
Southern CC	62,52	9,4	9,9	9,7	5,3	5,5	5,2	17,9	18,0	17,0	56%	55%	54%	3,5%	3,5%	3,3%
mediana		5,6	5,1	5,8	2,9	2,7	2,9	10,1	9,8	11,2	55%	56%	53%	0,8%	1,4%	0,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	35,35	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,4	6,8	5,0	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,4%
Alliance Res Par	7,81	2,5	2,5	2,5	0,7	0,7	0,7	8,7	13,5	14,5	29%	30%	29%	7,7%	10,2%	10,2%
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	65,49	3,4	3,6	4,0	2,0	2,1	2,2	11,2	11,7	13,4	60%	58%	57%	7,8%	7,9%	6,6%
China Coal Energy	4,43	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	25,55	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,5	8,4	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	12,61	5,3	5,2	4,7	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 250	4,8	4,5	4,2	1,1	1,0	1,0	7,6	7,0	6,5	23%	23%	23%	8,6%	10,9%	10,7%
Rio Tinto	5 338	2,9	3,8	4,6	1,7	2,0	2,2	6,5	9,0	11,3	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,48	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	2,22	5,3	5,4	5,9	2,8	2,9	3,0	8,8	9,3	9,9	53%	53%	51%	9,5%	8,7%	8,6%
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	21,71	5,2	4,9	4,3	2,0	1,9	1,7	9,3	9,0	8,6	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,2%
Warrior Met Coal	18,84	4,8	4,6	3,7	1,1	1,1	1,0	10,5	8,4	8,3	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	10,18	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,7	4,6	26%	26%	26%	8,6%	8,4%	8,9%
mediana		4,8	4,0	3,9	1,1	1,0	1,0	8,8	8,8	8,6	26%	26%	27%	3,6%	4,5%	7,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek budowlanych

	EV/EBITDA					EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Budownictwo																	
Acciona	141,00	10,5	9,5	8,6	1,8	1,7	1,6	26,2	21,0	18,2	17%	18%	19%	2,6%	2,8%	3,2%	
Budimex	308,50	5,9	8,4	8,7	0,7	0,7	0,7	16,2	18,4	23,5	12%	8%	8%	5,0%	4,6%	4,4%	
Ferrovial	25,00	41,2	34,3	29,0	3,4	3,3	3,2	-	-	54,6	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%	
Hochtief	71,34	4,0	3,8	3,4	0,2	0,2	0,2	11,1	9,8	8,5	5%	5%	6%	5,9%	6,6%	7,6%	
Mota Engil	1,34	4,7	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,7	9,6	6,4	15%	16%	16%	4,9%	8,2%	8,2%	
NCC	156,30	5,7	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,4	11,4	10,3	6%	6%	6%	4,2%	4,6%	5,0%	
Skanska	250,60	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	38,40	3,1	3,0	-	0,2	0,2	-	12,5	11,3	-	7%	7%	-	3,4%	3,8%	-	
mediana		5,8	7,0	7,7	0,6	0,6	0,6	12,5	11,4	15,5	8%	8%	8%	3,8%	4,2%	4,4%	

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	3,36	10,0	9,8	11,0	1,0	1,0	1,0	11,2	11,2	12,9	26%	26%	22%	6,9%	6,6%	6,6%		
Echo Investment	4,41	12,8	12,8	-	1,0	0,9	0,8	8,9	7,9	5,1	31%	26%	-	7,9%	8,0%	12,2%		
GTC	6,77	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	37,15	27,7	26,0	23,0	1,1	1,0	0,9	21,8	19,4	17,3	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%		
Deutsche Euroshop AG	20,46	15,1	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,5	9,1	83%	85%	89%	4,0%	4,6%	4,5%		
Immofinanz AG	21,14	25,7	24,9	22,5	0,8	0,8	0,8	23,4	18,2	13,2	56%	57%	49%	3,8%	4,0%	4,3%		
Klepierre	20,53	22,9	20,9	19,4	0,8	0,8	0,8	10,7	8,8	8,9	79%	84%	88%	6,1%	7,4%	7,6%		
Segro	1 275,00	47,9	39,7	35,3	1,6	1,5	1,4	46,2	42,6	39,1	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%		
mediana		19,1	18,1	19,4	0,9	0,9	0,8	16,5	14,5	11,4	72%	73%	88%	3,9%	4,3%	4,4%		

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	8,01	5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,5	35,5	23,0	19,3	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,2%
mediana		5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,5	35,5	23,0	19,3	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,57	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	15,98	6,3	6,0	6,0	2,4	2,4	2,5	15,5	14,0	12,8	39%	39%	41%	5,0%	6,0%	5,8%
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	7,58	4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,7	11,2	10,5	9,4	35%	35%	35%	3,5%	4,1%	4,2%
mediana		4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,7	11,3	11,2	12,8	34%	34%	34%	5,0%	6,0%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	173,25	4,8	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	9,2	8,6	8,2	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,88	6,8	6,3	6,0	2,3	2,3	2,2	16,4	14,6	13,6	35%	36%	38%	3,2%	3,4%	3,7%
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	9,70	4,2	4,1	4,0	1,3	1,2	1,2	9,2	8,5	8,0	30%	30%	31%	7,5%	7,7%	8,0%
Swisscom	548,00	8,5	8,5	8,5	3,3	3,3	3,4	19,9	19,9	19,8	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	3,9%
Telefonica S.A.	4,30	5,2	5,3	5,1	1,7	1,8	1,8	11,2	10,3	9,2	33%	33%	35%	7,2%	7,0%	7,0%
Telia Company	38,52	7,6	7,5	7,3	2,6	2,7	2,6	22,0	19,8	17,8	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	7,7	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		6,0	5,8	5,5	2,1	2,0	2,0	13,8	12,5	11,4	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	9,10	13,2	8,3	7,0	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	120,60	13,1	11,2	10,0	5,2	4,5	4,1	25,7	21,6	19,4	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		13,2	9,8	8,5	3,4	2,9	2,6	25,7	21,6	19,4	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,96	5,5	5,2	4,5	0,7	0,7	0,6	18,9	15,1	14,0	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,6%
Daily Mail	1 068,00	14,0	12,1	10,5	1,6	1,6	1,5	44,9	34,1	28,4	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	48,66	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	0,79	11,7	8,7	7,2	1,7	1,5	1,5	-	-	19,8	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,8	10,4	8,9	1,6	1,5	1,5	44,9	34,1	24,1	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,63	6,5	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,0	7,8	15%	16%	16%	7,9%	9,4%	9,5%
Gestevisión Telecinco	5,28	6,0	5,9	5,8	1,7	1,7	1,7	8,8	8,6	8,5	29%	29%	29%	4,5%	5,7%	7,7%
ITV PLC	120,55	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	17,36	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	12,9	11,6	10,8	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,1%
Mediaset SPA	2,73	9,5	8,5	10,5	1,7	1,7	1,7	18,3	15,8	12,7	18%	20%	16%	2,1%	3,1%	3,7%
Prosieben	15,85	7,4	6,9	6,5	1,3	1,3	1,2	11,8	10,4	9,7	18%	19%	19%	4,1%	4,9%	5,7%
TF1-TV Francaise	8,36	3,7	3,7	3,2	0,8	0,8	0,8	13,2	12,2	10,4	21%	20%	24%	5,2%	5,5%	7,0%
mediana		6,5	6,0	5,8	1,6	1,6	1,6	11,8	10,4	9,7	20%	20%	22%	4,5%	5,5%	5,7%
Pay TV																
Cogeco	114,90	5,6	5,4	5,6	2,7	2,7	2,7	13,7	12,8	14,5	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	59,03	10,9	9,6	8,9	3,2	3,0	3,0	20,8	16,4	14,0	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	42,70	7,2	7,7	8,4	1,4	1,4	1,5	14,1	16,5	27,6	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,91	5,1	5,7	5,7	2,0	2,2	2,4	33,2	26,7	17,7	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,89	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%	5,5%
mediana		7,2	7,7	8,4	2,7	2,7	2,7	20,8	16,5	17,7	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	81,00	5,1	4,9	4,7	0,8	0,8	0,7	17,0	15,9	15,4	16%	16%	16%	3,8%	3,7%	3,7%
Comarch	260,00	7,6	7,3	6,9	1,2	1,1	1,0	19,1	18,6	18,1	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,94	4,1	4,8	4,2	1,2	1,1	0,9	4,8	8,6	8,4	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,1	4,9	4,7	1,2	1,1	0,9	17,0	15,9	15,4	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	43,11	3,1	2,8	2,7	0,4	0,4	0,4	6,1	5,5	5,1	14%	15%	15%	2,8%	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	139,47	9,3	9,3	10,0	2,3	2,3	2,2	12,7	11,5	10,8	25%	24%	22%	4,8%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	8,81	6,2	5,5	5,1	0,6	0,6	0,6	13,2	10,7	9,1	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	290,73	27,4	24,5	20,9	12,9	11,6	10,3	39,4	35,8	31,4	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	88,94	14,4	14,0	13,3	7,2	7,1	6,9	19,9	18,5	17,2	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	126,08	18,1	17,1	16,0	6,0	5,7	5,4	26,6	25,4	23,3	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	29,58	9,1	8,2	7,9	1,5	1,5	1,4	12,7	11,8	11,1	17%	18%	18%	4,8%	5,0%	5,4%
mediana		11,7	11,2	11,0	2,2	2,1	2,1	16,6	15,2	14,1	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	440,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	166,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	480,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	520,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	82,83	15,1	12,9	12,4	6,7	6,0	5,8	22,7	19,3	18,2	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	2 842,00	20,0	15,5	14,1	7,4	6,3	5,9	27,9	22,7	20,3	37%	41%	42%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	161,62	17,0	17,3	13,3	4,5	4,3	3,3	26,9	26,9	19,7	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	51,24	7,0	6,6	5,3	2,9	2,7	2,4	20,6	19,1	16,3	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	139,99	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	157,70	14,5	10,9	10,1	8,5	6,6	6,1	31,3	24,0	21,9	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		15,8	14,0	12,9	6,3	5,7	5,5	26,4	22,9	20,0	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-19	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	583	-257	+358	187	110	0%	0%	66
Frostpunk: SP	11 bit studios	446	+69	+514	249	88	0%	0%	76
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	333	-	+762	133	165	0%	0%	122
Blair Witch VR	Bloober Team	1 461	+214	-	1 204	92	0%	-	92
Cyberpunk 2077	CD Projekt	51	+9	+9	52	199	0%	0%	199
The Witcher 3: WH	CD Projekt	405	-67	+97	441	100	0%	0%	100
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	222	+44	+11	230	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	229	+58	+113	264	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	38	-12	-35	19	90	5%	5%	86
CMS 2021 (+DLCs)	PlayWay Group	21	-13	-19	8	117	5%	5%	112
CMS 2021 (+CMS18)	PlayWay Group	350	-85	-283	235	104	4%	4%	100
CMS 2021 (+House Flipper)	PlayWay Group	482	-28	-343	366	146	3%	3%	142
Dying Light EE	Techland	33	+21	+205	160	45	0%	-50%	77
Dying Light 2	Techland	145	+78	+42	241	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	257	+93	-87	255	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-19	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	33	+1	-	68	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	77	+1	+2	79	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	43	-	-1	43	Q3'21
Bum Simulator	PlayWay Group	82	+1	+1	83	2021-08-26
Contraband Police	PlayWay Group	87	+1	-	88	Q4'21
I am Your President	PlayWay Group	137	-	-	138	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay Group	90	+1	-	91	2021
Occupy Mars	PlayWay Group	62	+1	-1	63	Soon
Prison Simulator	PlayWay Group	99	+1	+1	101	TBA
Succubus	PlayWay Group	44	+1	-1	44	2021-10-05
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2021-12-07

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	118,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 460	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5 920	13,2	8,6	7,8	1,6	1,3	1,3	29,0	20,2	18,2	12%	16%	16%	2,9%	2,8%	2,9%
Adidas	307,00	18,9	15,8	13,9	2,8	2,6	2,4	40,0	30,7	25,9	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 022	7,8	6,2	5,8	1,1	0,9	0,9	23,1	14,6	13,4	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,65	53,6	5,2	5,0	0,4	0,3	0,3	-	13,6	13,1	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	140,20	25,5	22,8	20,6	5,3	4,9	4,6	35,8	32,3	28,5	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	53,71	7,6	5,2	5,0	0,6	0,5	0,5	20,4	11,4	10,4	7%	10%	11%	1,3%	2,1%	2,3%
H&M	174,88	7,0	6,4	6,1	1,3	1,2	1,2	28,5	19,4	17,4	18%	19%	19%	3,3%	4,3%	4,6%
Hugo Boss	49,96	8,2	6,7	6,1	1,6	1,5	1,4	51,7	25,6	20,0	20%	22%	23%	1,7%	2,9%	4,1%
Inditex	29,60	17,7	12,5	11,3	4,0	3,2	3,0	67,6	28,7	24,8	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	391,38	47,0	35,2	29,0	11,1	8,4	7,3	-	60,4	48,8	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	168,81	30,9	25,4	22,4	5,0	4,4	4,1	53,7	42,5	36,3	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	23,31	11,9	9,0	7,1	0,8	0,8	0,7	-	68,2	45,4	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,5	8,8	7,5	1,6	1,4	1,3	35,8	27,1	22,4	15%	17%	18%	1,2%	1,4%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	319,08	20,8	17,5	15,5	4,6	4,1	3,7	53,7	45,8	39,6	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 280	41,5	36,6	31,9	16,7	14,9	13,5	-	65,6	57,9	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	718,00	16,6	14,7	13,5	5,9	5,4	5,0	31,9	27,3	24,6	36%	37%	37%	1,4%	1,6%	1,8%
LVMH	654,90	21,3	18,8	16,8	6,1	5,6	5,2	42,7	36,6	32,4	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	58,48	21,5	17,7	15,8	8,3	7,0	6,3	42,3	34,3	29,9	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,3	17,7	15,8	6,1	5,6	5,2	42,5	36,6	32,4	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Allegro	64,19	34,5	29,4	24,0	14,8	11,7	9,3	60,9	49,0	38,7	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	37,50	15,7	13,5	10,7	1,1	0,9	0,7	29,7	24,2	18,0	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	172,35	14,9	12,2	9,6	4,3	3,3	2,8	16,7	14,6	11,7	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 201	23,9	19,3	15,6	3,6	3,0	2,6	52,5	40,1	30,0	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 042	12,4	10,8	9,3	1,0	0,9	0,7	28,7	25,3	20,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	280,40	19,1	15,7	12,5	1,9	1,5	1,2	32,6	25,7	20,6	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	72,83	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	190,80	37,4	29,8	22,6	11,1	9,3	7,6	59,6	45,8	36,5	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	65,53	18,9	12,9	9,4	0,5	0,4	0,4	32,0	23,7	17,3	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	18,84	57,1	40,5	30,0	3,4	2,8	2,3	-	-	63,4	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,5%
Mercadolibre	1 784	-	-	-	14,7	10,5	7,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	68,91	27,9	19,6	16,4	1,2	1,0	0,9	49,5	30,4	24,1	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vipshop Holdings	14,26	4,4	3,6	3,1	0,3	0,3	0,3	8,3	6,9	6,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	93,66	36,1	29,8	24,1	2,4	2,0	1,7	-	-	61,4	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		19,1	15,7	12,5	2,9	2,4	2,0	32,0	25,3	20,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	334,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	17,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,07	4,5	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	12,6	11,2	10,2	6%	7%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
AXFood	235,60	11,3	11,0	10,9	1,0	1,0	0,9	25,6	25,2	25,3	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,2%
Tesco	245,30	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	28,42	7,3	7,1	6,9	0,6	0,6	0,6	15,3	14,7	13,9	8%	8%	8%	3,2%	3,3%	3,4%
X 5 Retail	2 491	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	5 583	3,9	3,6	3,8	0,4	0,4	0,4	13,8	13,2	11,9	11%	11%	10%	9,5%	9,0%	9,5%
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		7,1	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%

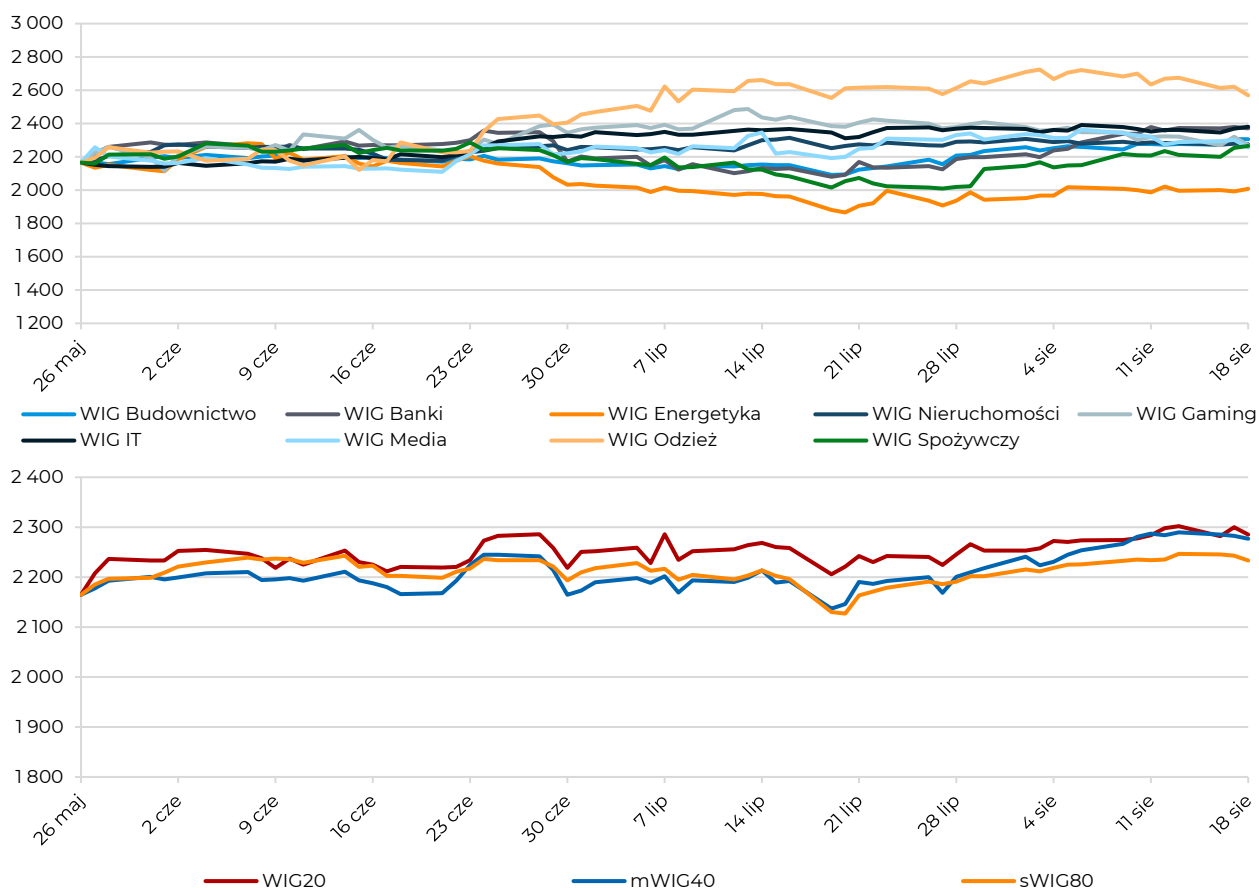
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-18	35 310,20	35 356,80	34 943,41	34 960,69	-1,08%
S&P 500	2021-08-18	4 440,94	4 454,32	4 397,59	4 400,27	-1,07%
NASDAQ	2021-08-18	14 636,24	14 697,25	14 516,30	14 525,91	-0,89%
DAX	2021-08-18	15 935,21	15 969,85	15 872,99	15 965,97	+0,28%
CAC 40	2021-08-18	6 824,64	6 828,33	6 759,74	6 770,11	-0,73%
FTSE 100	2021-08-18	7 181,11	7 198,79	7 143,55	7 169,32	-0,16%
WIG20	2021-08-18	2 300,19	2 301,58	2 275,03	2 284,97	-0,66%
BUX	2021-08-18	51 628,97	52 288,87	51 468,15	52 288,87	+1,28%
PX	2021-08-18	1 283,64	1 291,93	1 281,25	1 290,83	+0,56%
RTS	2021-08-18	2 211,96	2 215,71	2 187,18	2 194,28	-0,63%
SOFIX	2021-08-18	571,90	579,78	569,49	579,67	+1,36%
BET	2021-08-18	12 127,22	12 165,91	12 108,63	12 138,17	+0,11%
XUI00	2021-08-18	1 465,81	1 467,16	1 448,48	1 449,59	-0,83%
BETELES	2021-08-18	133,29	134,08	133,29	134,08	+0,55%
NIKKEI	2021-08-18	27 418,08	27 671,57	27 347,77	27 585,91	+0,59%
SHCOMP	2021-08-18	3 442,35	3 487,44	3 437,69	3 485,29	+1,11%
Miedź (LME)	2021-08-18	9 250,00	9 336,50	9 022,50	9 042,50	-2,22%
Ropa (Brent)	2021-08-18	69,02	69,85	67,17	67,34	-2,45%
USD/PLN	2021-08-18	3,897	3,901	3,878	3,891	-0,18%
EUR/PLN	2021-08-18	4,564	4,566	4,552	4,556	-0,20%
EUR/USD	2021-08-18	1,171	1,174	1,169	1,171	+0,01%
10Y obligacje USA	2021-08-18	1,258	1,297	1,253	1,258	-0,003
10Y obligacje Niemcy	2021-08-18	-0,470	-0,470	-0,489	-0,482	-0,011
10Y obligacje Polska	2021-08-18	1,722	1,729	1,708	1,721	+0,003

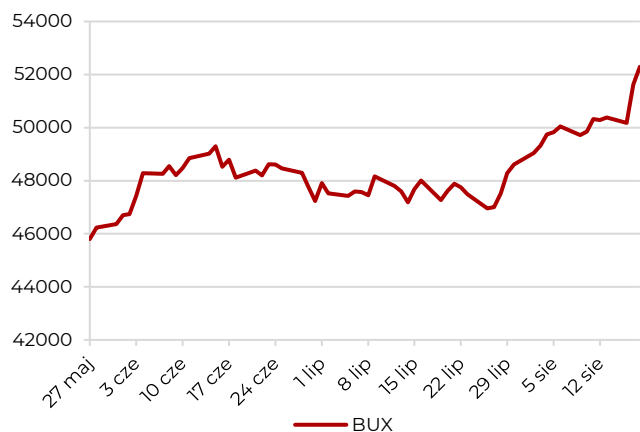
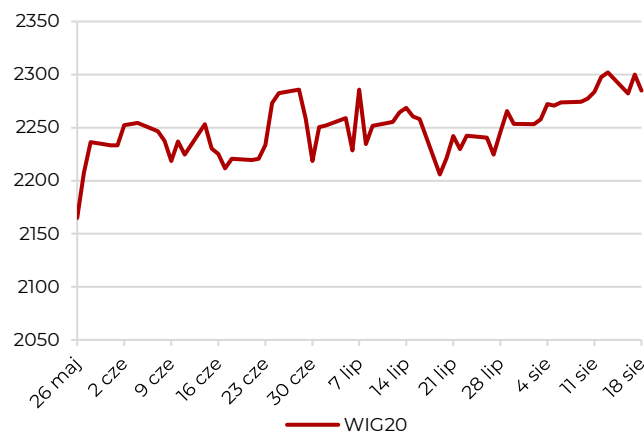
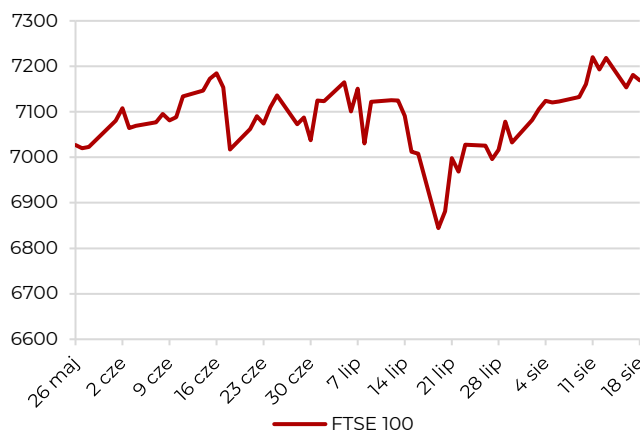
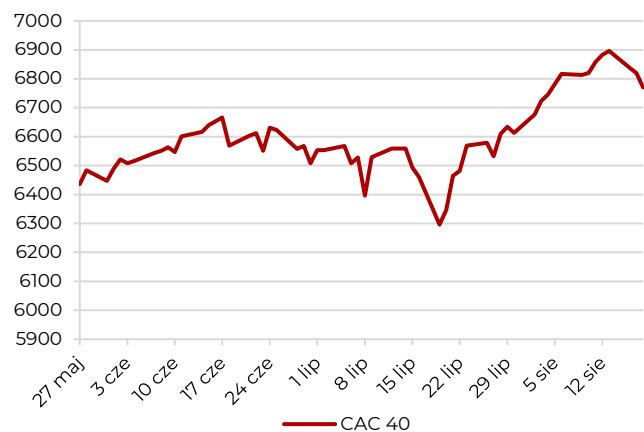
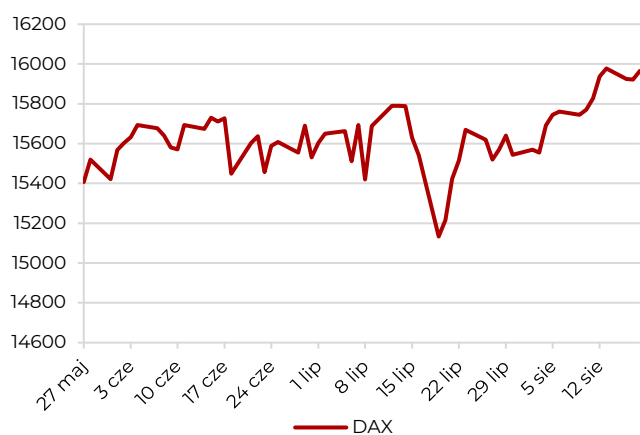
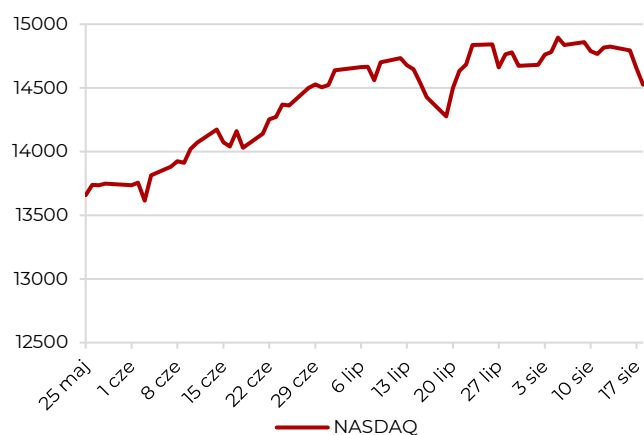
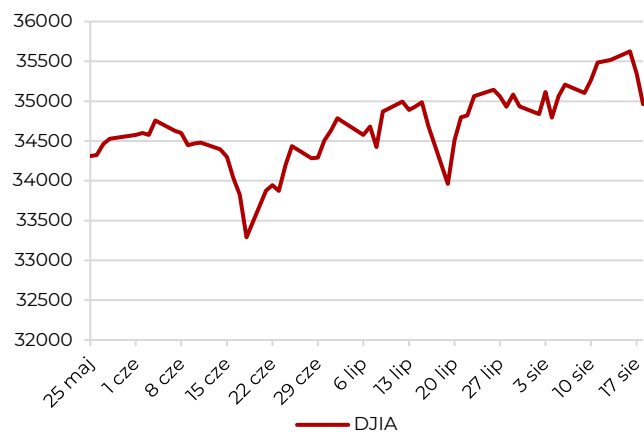
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



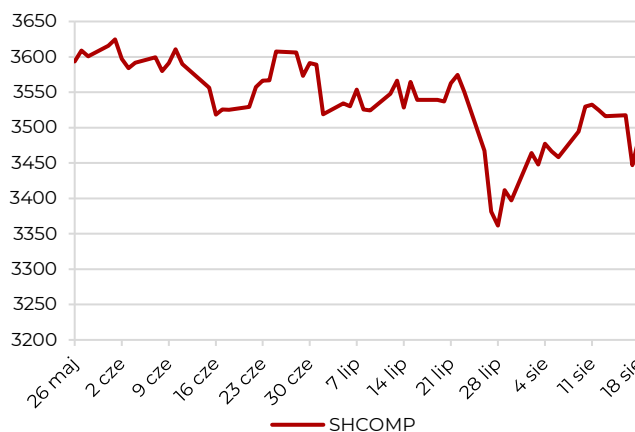
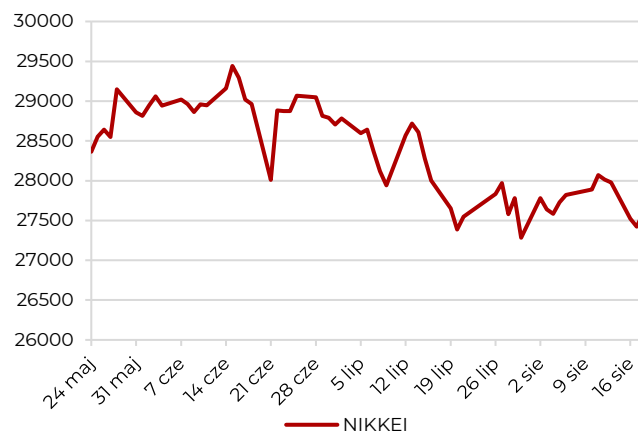
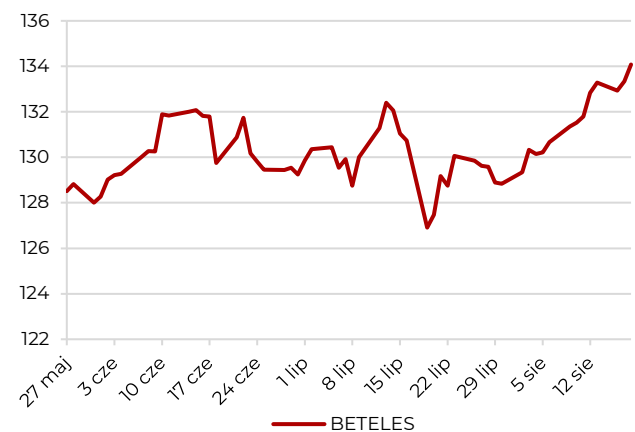
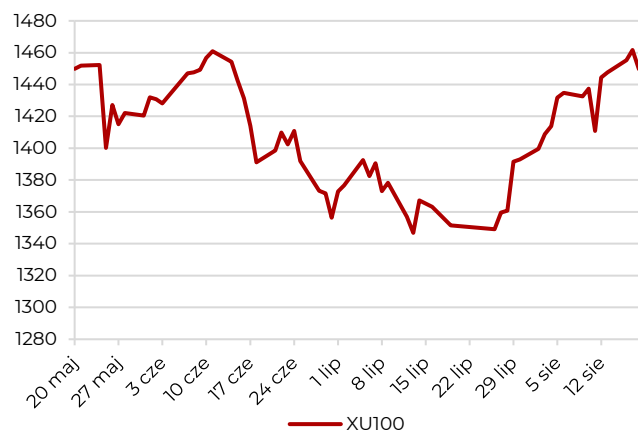
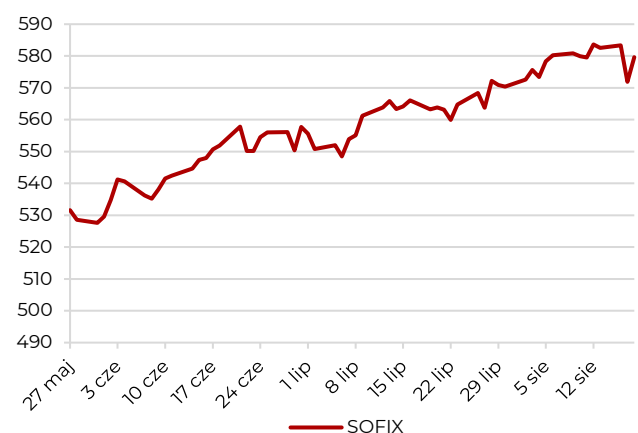
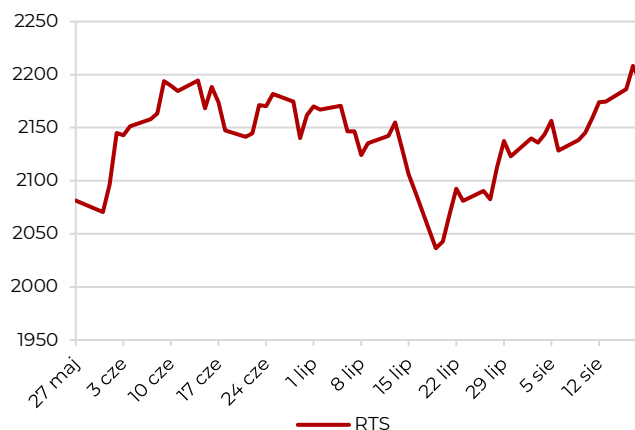
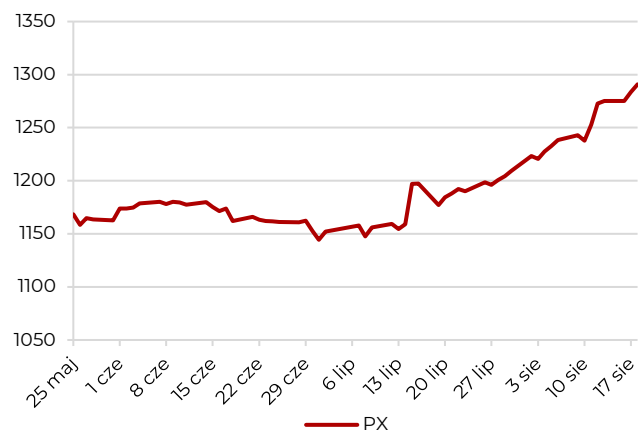
Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych


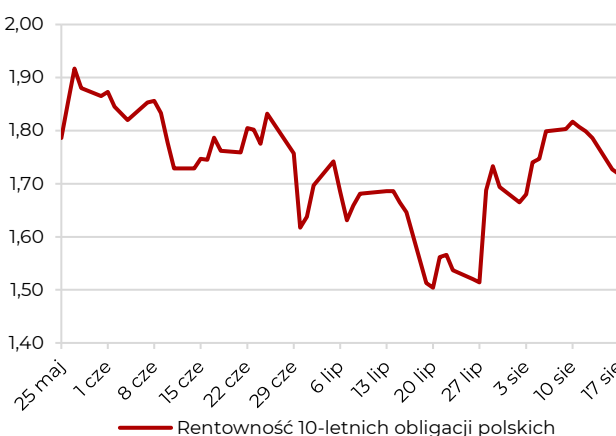
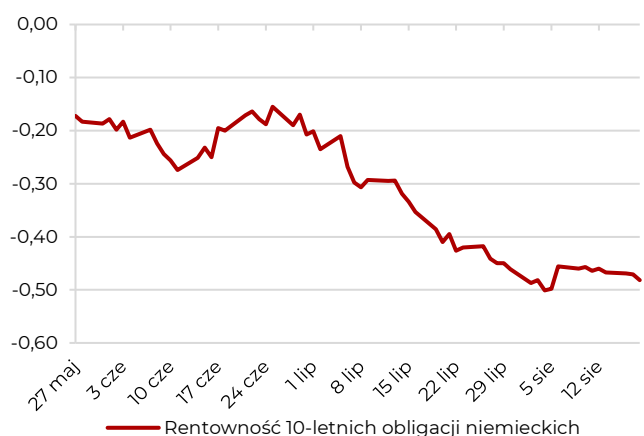
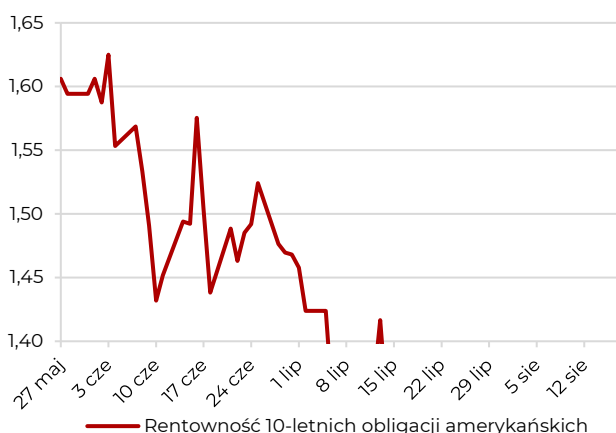
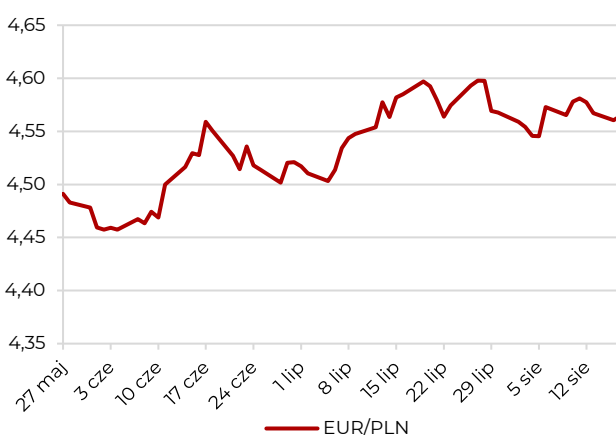
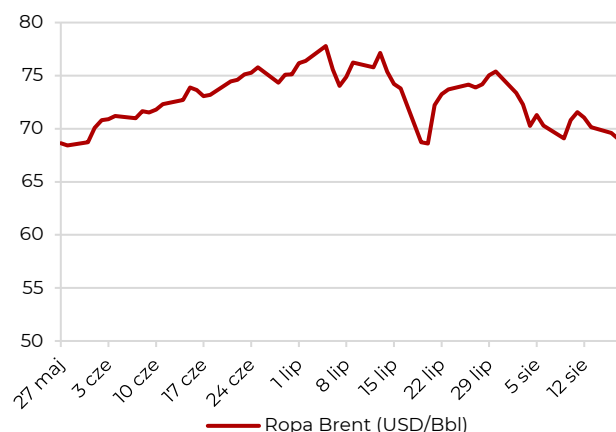
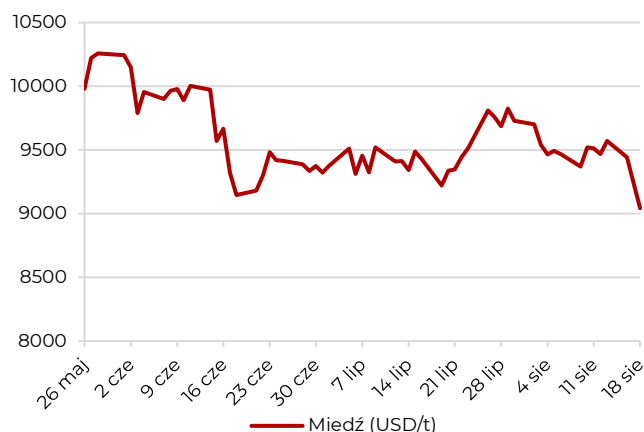
Źródło: Bloomberg

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

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