mBank Biuro maklerskie

piątek, 20 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
68035,61	2260,02	5003,82	20776,23	1,721	63,69	3,9268	4,5849
-760,56 (-1,11%)	-24,95 (-1,09%)	-70,22 (-1,38%)	-183,22 (-0,87%)	-0,024 (-1,4%)	0,27 (0,42%)	0 (0,12%)	0 (0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

Bank Handlowy

Wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Wynik odsetkowy Banku Handlowego w 2 kwartale wyniósł 168,4 mln zł vs konsensus 174,4 mln zł.
- Wynik z prowizji był na poziomie 150,7 mln zł vs konsensus 153,9 mln zł.
- Koszty ogółem banku wyniosły 281,5 mln zł vs konsensus 285,1 mln zł.
- Saldo rezerw było na poziomie -9,6 mln zł vs konsensus -12,1 mln zł.
- Zysk netto baku został wypracowany w wysokości 72,7 mln zł vs konsensus 78,5 mln zł.

Dino Polska

Dino odnotowało 196,2 ml zł zysku netto w 2 kwartale 2021 roku

- Przychody Dino Polska w 2 kwartale wyniosły 3 250,3 mln zł vs konsensus 3 252,5 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 309,9 mln zł vs konsensus 318 mln zł.
- EBIT Dino wyniósł 250,7 mln zł vs konsensus 259,1 mln zł.
- Zysk netto był na poziomie 196,2 mln zł vs konsensus 200,2 mln zł.

W 2 kwartale 2021 roku Dino Polska uruchomiła 91 nowych sklepów, a łącznie w 1 półroczu otwartych zostało 150 nowych obiektów, w porównaniu do 84 r/r. Na koniec czerwca sieć sklepów Dino liczyła 1622 markety, o 320 więcej r/r. Wzrost sprzedaży porównywalnej LFL (miara wzrostu wyliczana dla tej samej bazy) wyniósł 11,7%, w porównaniu do wzrostu o 7,8% w analogicznym okresie 2020 roku.

JSW

Strata netto JSW wyniosła w 2 kwartale 169 mln zł

JSW odnotowała 169 mln zł straty netto w 2 kwartale 2021 roku wobec 765,4 mln zł straty r/r. Strata operacyjna wyniosła w zeszłym kwartale 151,1 mln zł. Pod koniec lipca spółka wskazywała, że utworzy dodatkowy odpis o wartości 73 mln zł aktualizujący wartość aktywów trwałych. Odpis związany jest z ujemną wartości odzyskiwalną Kopalni Węgla Kamiennego „Jastrzębie Bzie". Analitycy oczekiwali, że strata netto wyniesie 18,6 mln zł, a strata operacyjna 2,6 mln zł. EBITDA w drugim kwartale osiągnęła 151,5 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 294,2 mln zł. Na wczorajszej sesji JSW straciło ponad 3,5% na zamknięciu.

Cyfrowy Polsat

Konferencja wynikowa

Grupa Polsat Plus prognozuje dwucyfrową dynamikę wzrostu rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2021 roku. Drugie półrocze powinno być widoczne na plusie. W 1 półroczu 2021 roku wydatki na reklamę telewizyjną i sponsoring wzrosły w Polsce o 21,3% do prawie 2,1 mld zł. Cyfrowy Polsat poinformował również, że nie ma obecnie planów zwiększenia udziałów w Asseco Poland ani sprzedaży infrastruktury Netii. Spółka podtrzymuje cel jednocyfrowego wzrostu wyniku EBITDA w bieżącym roku. W 2020 roku EBITDA Cyfrowego Polsatu wyniosła 4 191,9 mln zł.

CD Projekt

Przesunięcie terminu publikacji raportu za 1 półrocze 2021 roku

CD Projekt postanowił przesunąć termin publikacji skonsolidowanego raportu za 1 półrocze 2021 roku na 1 września. Wcześniej zakładano, że raport ukaże się 26 sierpnia. Zmiana terminu publikacji sprawozdania półrocznego wynika z opóźnionego dostarczenia firmie raportu sprzedaży w trakcie okresu sprawozdawczego przez jednego z kluczowych partnerów dystrybucyjnych. Jednocześnie spółka przesunęła raport za 3 kwartał 2021 roku z 25 listopada na 30 listopada.

CCC

Uruchomiono pierwszy sklep HalfPrice w Austrii

CCC otworzyło pierwszy sklep HalfPrice w Austrii. Salon uruchomiony został w Wiedniu, a spółka zaznacza, że do końca roku marka ma pojawić się w dwóch następnych lokalizacjach w tym kraju. HalfPrice należący do CCC rozpoczął działalność w Polsce w maju bieżącego roku. Na chwilę obecną sieć liczy 22 sklepy w kraju, a tydzień temu zadebiutowała na rynku zagranicznym, dokładnie na Węgrzech. We wrześniu marka ma rozpocząć działalność w Czechach. Do końca bieżącego roku w Europie ma powstać około 60 sklepów HalfPrice.

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

mBank Biuro maklerskie

Pozostałe wiadomości ze spółek

Mo-Bruk	Zysk netto Mo-Bruku w 1 półroczu wzrósł do 55,8 mln zł. Zarząd ocenia, że otoczenie rynkowe pozostaje sprzyjające. Spółka dokonała przeglądu rynku w kontekście przejęć i prowadzi rozmowy z potencjalnymi celami akwizycyjnymi.
Lokum Deweloper	Spółka obserwuje kontynuację wysokiego zainteresowania zakupem mieszkań i notuje obecnie podobną sprzedaż jak w drugim kwartale. Lokum planował sprzedać w bieżącym roku ok. 1000 lokali, jednak planu nie uda zrealizować się ze względu m.in. na ograniczenia administracyjne.
Grodno	Zarząd spółki chce wypłacić 0,21 zł dywidendy na akcję.
PKP Cargo	PKO Cargo odnotowało w 1 półroczu 130 mln zł skonsolidowanej straty netto – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.

mBank Biuro maklerskie

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse						**-0,5%**	**12,1**	**11,8**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	41,28	-27,3%	21,6	15,9	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	68,80	+30,8%	16,8	5,9	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	47,00	+5,3%	8,4	13,8	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	207,00	-8,2%	15,9	14,9	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,66	-25,8%	-	11,0	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	102,45	-0,4%	18,6	12,8	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	38,96	+4,4%	11,1	11,1	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	269,40	+5,3%	-	12,5	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	828,50	-2,9%	16,8	12,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	86,55	+10,3%	15,1	11,9	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	33,64	+1,2%	10,9	9,2	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	20,54	+2,2%	10,7	9,1	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	17 740	-14,6%	12,0	10,9	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	39,98	+1,6%	10,8	10,9	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	286,60	+0,6%	12,1	11,7	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	44,10	+0,9%	11,7	12,5	-	-
Chemia						**-11,3%**	**13,8**	**11,1**	**6,8**	**8,4**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	46,55	+2,0%	10,4	11,1	5,7	5,5
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	28,80	-27,2%	17,2	-	7,9	11,2
Surowce						**+41,9%**	**5,8**	**6,3**	**2,6**	**2,5**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,10	+41,0%	6,1	6,5	2,2	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	172,75	+42,0%	5,5	6,0	3,1	2,9
Paliwa						**+14,1%**	**7,4**	**14,2**	**3,6**	**4,5**
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	55,88	+20,3%	6,0	12,3	3,6	4,4
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 362	+19,2%	7,3	16,2	3,6	4,6
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,26	+19,0%	8,4	9,2	3,5	3,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	70,74	-0,2%	7,4	22,8	4,6	6,7
Energetyka						**+10,2%**	**9,2**	**16,3**	**4,8**	**5,1**
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	654,00	+10,4%	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	-	8,86	-	9,2	40,0	3,2	3,3
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	74,30	+5,8%	28,1	29,1	14,6	14,3
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,33	-	4,4	6,1	4,8	5,1
Telekomunikacja						**-12,7%**	**25,6**	**19,0**	**6,6**	**6,4**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	35,32	-21,0%	15,2	14,6	8,0	7,9
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	8,12	+1,0%	36,0	23,3	5,1	5,0
Media						**+7,1%**	**25,4**	**21,3**	**13,1**	**9,7**
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,00	+17,8%	-	-	13,1	8,3
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	119,20	+5,7%	25,4	21,3	13,0	11,1
IT						**+1,8%**	**16,9**	**15,9**	**7,6**	**4,8**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,55	-	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	80,75	-0,1%	16,9	15,9	5,1	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,00	-	15,8	-	8,0	-
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,36	-	18,2	-	8,6	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	253,00	+5,5%	18,6	18,1	7,4	7,1
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,78	+18,6%	4,8	8,5	4,1	4,7
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	433,60	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	168,30	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	471,00	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	522,00	-	-	-	-	-
Przemysł						**+11,9%**	**10,2**	**11,4**	**5,9**	**6,3**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,00	-	14,3	12,0	9,3	8,1
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	62,40	-	7,6	11,4	5,9	8,4
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	156,40	-	11,5	11,3	6,4	6,5
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,40	-	8,9	12,2	5,4	7,0
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	53,70	-	2,9	3,7	2,0	2,0
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,55	-	21,7	14,6	7,2	6,3
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,31	-0,2%	5,8	8,8	3,6	4,7
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,32	+7,8%	10,4	12,6	2,3	2,0
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	57,20	-	10,4	8,8	6,7	6,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	663,00	-9,6%	12,5	14,4	8,8	9,9
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	57,10	+32,8%	3,4	3,9	3,2	3,5
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	78,00	-	10,0	10,8	6,7	6,9
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	371,00	+2,3%	13,4	12,7	9,7	9,0
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,00	-9,9%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	317,00	+27,1%	7,1	9,8	3,2	3,5
E-commerce						**-15,6%**	**32,1**	**24,8**	**22,2**	**17,0**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	65,01	-16,9%	61,6	49,6	34,9	29,7
Answear	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	37,30	+37,3%	29,6	24,1	15,6	13,4
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	53,80	+10,2%	32,1	24,8	22,2	17,0
Handel						**+0,0%**	**20,4**	**20,9**	**11,4**	**11,4**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,60	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	116,35	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	338,50	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,55	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	18,05	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 380,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,40	-	20,4	20,9	11,4	11,4
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,46	-	-	-	-	-

mBank Biuro maklerskie

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie banki													
Alior Bank	41,28	21,6	15,9	11,9	4%	5%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	68,80	16,8	5,9	3,9	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,7%	7,6%
Handlowy	47,00	8,4	13,8	13,2	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,8	1,4%	10,9%	7,2%
ING BSK	207,00	15,9	14,9	14,3	9%	9%	9%	1,3	1,3	1,2	0,0%	4,2%	4,4%
Millennium	5,66	-	11,0	9,1	-38%	10%	11%	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,45	18,6	12,8	11,3	6%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	3,1%	5,4%	7,8%
PKO BP	38,96	11,1	11,1	10,5	11%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	0,0%	8,1%	8,1%
Santander BP	269,40	-	12,5	11,5	-2%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,4%	6,4%
mediana		**16,4**	**12,6**	**11,4**	**5%**	**8%**	**9%**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**4,8%**	**6,8%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	8,9	6,3	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,0%	5,6%
Citigroup	69,84	9,5	8,5	7,7	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	5,18	115,0	11,3	6,9	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	5,1%
ING	11,30	11,7	10,3	9,6	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,8%	5,4%	5,8%
UCI	10,13	11,6	8,1	6,6	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,5%	4,7%	5,9%
mediana		**11,6**	**8,5**	**6,9**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**3,0%**	**4,0%**	**5,6%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,64	10,9	9,2	8,3	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,5%	4,8%	5,7%
Komercni Banka	828,50	16,8	12,2	10,6	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	2,8%	5,9%	6,2%
Moneta Money	86,55	15,1	11,9	9,6	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,2%	6,8%
OTP Bank	17 740	12,0	10,9	10,1	15%	15%	14%	1,7	1,5	1,4	1,2%	1,3%	1,4%
RBI	20,54	10,7	9,1	8,5	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,4	2,3%	2,8%	3,3%
Akbank	5,57	3,6	2,7	2,7	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,6%	9,3%	7,5%
Alpha Bank	1,10	15,1	6,5	4,5	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,07	10,2	8,2	7,3	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,2%	6,6%
Deutsche Bank	10,46	20,7	10,0	8,6	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%
NB of Greece	2,31	8,2	6,2	5,3	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	330,23	7,5	6,9	6,1	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,6%	7,2%	8,1%
Turkiye Garanti B	9,29	4,6	3,2	3,3	13%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	4,0%	7,5%	-
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	3,55	3,3	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,2	4,6	3,4	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	7,9%	7,9%	7,9%
Yapi ve Kredi B	2,54	3,3	2,4	-	13%	15%	-	0,4	0,3	-	1,3%	5,9%	-
mediana		**9,2**	**6,7**	**6,7**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,3%**	**5,2%**	**6,2%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	39,98	10,8	10,9	10,9	18%	18%	17%	1,9	1,9	1,9	10,5%	8,3%	8,3%
Aegon	4,16	7,3	6,8	6,5	5%	5%	6%	0,4	0,3	0,3	3,7%	4,6%	5,8%
Allianz	198,10	9,9	9,3	8,8	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,1%	5,4%	5,8%
Assicurazioni Generali	17,07	10,0	9,5	9,3	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%
Aviva	4,14	7,8	7,8	7,5	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,6%	5,8%	6,3%
AXA	23,93	8,8	8,3	7,9	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,7%	7,2%
Baloise	148,90	11,3	10,9	10,9	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,3%
Helvetia	104,40	11,1	10,7	10,1	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,0%	5,3%	5,5%
Mapfre	1,84	7,7	8,5	8,5	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,4%	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%
Uniqa	7,94	11,0	8,9	-	6%	8%	-	0,8	0,7	-	6,2%	6,8%	-
Vienna Insurance G.	24,95	8,6	8,1	-	7%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,4%
Zurich Financial	404,40	13,6	12,3	11,7	12%	13%	14%	1,6	1,5	1,5	5,6%	6,0%	6,2%
mediana		**10,0**	**9,3**	**9,3**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**5,6%**	**5,8%**	**6,0%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	654,00	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	8,86	3,2	3,3	3,2	0,6	0,3	0,4	9,2	40,0	17,7	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,33	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,4	6,1	5,7	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,0**	**4,2**	**4,0**	**0,8**	**0,6**	**0,6**	**6,8**	**11,2**	**10,4**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,9%**
Zintegrowane																
EDF	11,27	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	4,76	9,5	9,0	8,6	2,4	2,3	2,3	21,1	19,3	18,3	26%	26%	27%	4,1%	4,3%	4,5%
Endesa	20,80	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,6%	5,8%
Enel	7,92	7,7	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	14,8	13,8	12,9	24%	25%	25%	4,8%	5,1%	5,4%
Engie	12,16	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,2	11,5	10,6	17%	18%	18%	6,0%	6,4%	6,9%
Fortum	24,81	10,2	10,6	10,2	0,5	0,5	0,5	17,1	18,1	16,6	5%	4%	5%	4,5%	4,6%	4,7%
mediana		**7,7**	**7,4**	**7,1**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**15,0**	**13,8**	**12,5**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,7%**	**4,8%**	**5,1%**
Sieci przesyłowe																
EON	11,20	10,0	9,5	9,5	1,1	1,1	1,1	16,1	12,8	12,4	11%	12%	11%	4,4%	4,6%	4,8%
Elia Group	107,60	15,2	14,1	13,3	6,1	5,8	5,5	29,3	26,5	25,3	40%	41%	42%	1,6%	1,6%	1,7%
EVN	22,25	9,1	8,7	8,0	2,5	2,4	2,3	18,0	17,8	16,5	27%	27%	28%	2,2%	2,3%	2,4%
IREN	2,77	7,5	7,0	6,7	1,8	1,7	1,6	15,1	13,2	12,5	23%	24%	24%	3,6%	4,0%	4,3%
National Grid	978,30	13,1	11,7	11,0	4,5	4,3	4,1	18,6	16,6	15,7	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,80	10,2	10,1	10,0	8,0	7,9	7,9	14,3	14,1	14,1	78%	78%	78%	5,7%	5,7%	5,0%
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	1 647	12,8	12,1	11,7	3,0	3,1	3,0	19,2	18,0	17,7	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,18	13,1	13,1	12,5	9,4	9,3	9,0	18,3	18,9	18,0	72%	71%	72%	4,0%	4,3%	4,7%
mediana		**10,2**	**10,1**	**10,0**	**4,5**	**4,3**	**4,1**	**18,0**	**16,6**	**15,7**	**34%**	**36%**	**38%**	**3,6%**	**4,0%**	**4,3%**

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	74,30	14,6	14,3	10,9	1,8	1,6	1,5	28,1	29,1	18,5	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	46,90	11,1	9,8	9,1	2,4	2,0	1,8	26,6	22,2	19,8	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%
Avangrid	54,60	13,0	11,5	10,7	4,3	4,1	3,9	24,3	22,5	21,2	33%	36%	36%	3,3%	3,3%	3,3%
Boralex	37,09	13,6	13,1	12,1	10,1	9,5	7,9	45,7	41,7	21,2	74%	72%	66%	1,8%	1,9%	2,0%
Edp Renovaveis	21,84	14,6	13,4	12,2	12,1	10,9	9,9	42,2	36,9	33,0	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	188,25	11,2	65,5	15,7	0,9	3,5	1,5	18,8	-	25,6	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,1%
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	10,66	11,2	10,2	9,6	3,3	3,1	3,0	18,1	16,6	15,6	30%	30%	31%	4,1%	4,4%	4,6%
Orsted	1 016,50	19,4	20,2	17,6	7,5	7,3	6,8	46,5	52,6	42,7	39%	36%	39%	1,2%	1,3%	1,4%
PNE	7,15	23,1	17,5	15,5	5,5	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,58	11,5	10,3	8,1	7,3	6,5	5,3	21,1	17,9	11,6	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,1%
Tilt Renewables	8,01	44,2	29,6	29,8	23,9	16,9	16,8	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,3%	0,3%
Transalta Renewables	20,16	12,0	11,6	11,6	12,0	11,5	11,9	27,2	26,1	25,7	100%	100%	103%	4,7%	4,7%	4,7%
Xcel Energy	70,12	13,4	12,6	11,9	5,0	4,8	4,7	23,6	22,1	20,8	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	2,9%
mediana		**13,4**	**12,6**	**11,9**	**6,9**	**6,2**	**5,3**	**26,6**	**22,5**	**21,2**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,8%**	**1,3%**	**2,1%**
Solar																
Azure Power	18,37	14,6	10,6	8,9	10,1	8,6	7,4	-	-	33,1	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	30,72	10,3	9,8	10,4	8,7	8,2	7,9	39,6	-	26,3	84%	83%	76%	4,3%	4,6%	4,8%
Neoen	35,18	17,6	14,0	11,3	14,4	11,4	9,3	-	61,0	43,6	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%
Renova	4 380,00	34,7	24,0	21,4	16,7	12,5	11,4	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	16,78	36,0	20,0	14,7	28,3	16,0	11,8	64,0	34,0	24,1	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**17,6**	**14,0**	**11,3**	**14,4**	**11,4**	**9,3**	**51,8**	**47,5**	**29,7**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,8%**
Mix																
Erg	25,40	10,5	9,7	9,4	4,9	4,8	4,6	32,6	28,3	28,9	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	19,54	13,8	13,3	12,5	11,3	10,9	10,6	-	54,6	62,0	82%	82%	85%	3,7%	3,7%	3,8%
Nextera	78,33	10,0	9,1	8,7	10,4	9,3	8,1	28,4	35,3	42,7	104%	102%	94%	3,4%	3,8%	4,4%
Northland Power	41,07	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	38,07	20,6	19,2	18,5	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,3%	3,5%
Meridian Energy	5,10	20,0	19,9	19,9	3,9	4,3	4,4	57,2	54,8	51,5	20%	22%	22%	3,4%	3,4%	3,4%
Verbund	87,10	13,3	11,7	11,0	4,7	4,5	4,4	50,6	42,4	39,5	35%	39%	40%	1,0%	1,2%	1,3%
mediana		**13,5**	**13,3**	**12,4**	**7,5**	**7,4**	**7,1**	**32,6**	**38,8**	**41,1**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,2%**	**3,3%**	**3,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

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

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	55,88	3,6	4,4	3,5	0,5	0,4	0,4	6,0	12,3	8,0	13%	10%	11%	0,0%	5,4%	5,4%
MOL	2 362	3,6	4,6	3,8	0,6	0,6	0,6	7,3	16,2	9,6	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	70,74	4,6	6,7	6,1	0,5	0,6	0,6	7,4	22,8	13,7	11%	8%	10%	4,9%	4,9%	4,9%
Hellenic Petrol	5,57	7,5	5,9	5,5	0,5	0,5	0,5	16,7	8,5	7,2	7%	8%	8%	4,6%	5,8%	6,2%
HollyFrontier	28,24	9,4	5,4	5,1	0,6	0,6	0,6	-	9,2	7,7	6%	10%	12%	4,9%	5,0%	5,0%
Marathon Petrol	54,23	10,7	8,1	7,6	0,9	0,8	1,0	-	22,6	16,3	8%	10%	13%	4,3%	4,3%	4,6%
Motor Oil	13,27	5,4	4,4	4,8	0,3	0,3	0,3	8,7	6,2	7,8	6%	7%	7%	6,1%	8,0%	8,7%
Neste Oil	48,49	19,3	16,2	13,4	3,0	2,8	2,5	31,7	25,1	20,2	15%	17%	19%	1,7%	2,0%	2,4%
OMV	45,27	4,6	4,3	4,3	1,1	1,0	1,1	9,8	8,4	8,1	23%	24%	25%	4,3%	4,5%	4,8%
Phillips 66	66,27	11,2	7,1	6,6	0,5	0,5	0,4	27,8	10,1	8,8	5%	6%	6%	5,5%	5,7%	6,1%
Saras SpA	0,64	8,2	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	18,9	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	100,40	8,8	5,8	5,7	0,4	0,3	0,3	17,4	7,8	7,1	4%	6%	6%	5,4%	8,5%	11,8%
Valero Energy	60,24	9,8	5,7	5,9	0,4	0,4	0,4	60,3	11,1	9,7	4%	6%	7%	6,5%	6,7%	6,7%
mediana		**8,2**	**5,7**	**5,5**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**13,2**	**10,6**	**8,8**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,6%**	**5,0%**	**5,0%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,26	3,5	3,5	3,5	0,7	0,7	0,7	8,4	9,2	10,1	20%	21%	21%	3,4%	3,6%	3,3%
A2A SpA	1,95	8,7	7,9	7,5	1,5	1,4	1,3	20,3	17,6	17,7	17%	18%	18%	4,2%	4,4%	4,4%
BP	287,75	4,7	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	10,1	8,2	7,5	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	49,73	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	12,8	8,3	7,4	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,06	10,5	10,7	11,0	9,2	9,5	9,9	13,7	13,7	13,9	88%	89%	90%	8,5%	8,4%	8,4%
Endesa	20,80	7,7	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,8	12,4	12,1	20%	21%	21%	6,2%	5,6%	5,8%
Engie	12,16	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,2	11,5	10,6	17%	18%	18%	6,0%	6,4%	6,9%
Eni	10,08	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,3	11,0	9,7	23%	25%	25%	6,3%	7,0%	7,2%
Equinor	180,86	3,2	3,1	3,0	1,2	1,2	1,2	12,4	12,4	12,3	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,85	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	292,00	5,1	4,5	4,5	1,4	1,3	1,3	5,7	4,9	4,7	27%	28%	28%	7,9%	10,0%	10,6%
Hera SpA	3,77	7,8	7,6	7,3	1,2	1,2	1,1	17,2	16,8	15,6	15%	15%	15%	3,1%	3,2%	3,4%
NovaTek	1 757	17,2	15,2	14,4	6,1	5,4	5,2	16,5	16,6	16,3	36%	36%	36%	2,9%	3,1%	3,1%
ROMGAZ	32,00	4,3	3,8	3,8	2,2	2,0	1,8	8,2	7,6	7,6	51%	52%	48%	6,5%	7,4%	7,4%
Shell	16,33	3,0	2,7	2,8	0,5	0,5	0,5	9,1	7,8	6,6	17%	18%	17%	5,0%	5,1%	5,6%
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		**5,5**	**5,2**	**5,1**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**12,8**	**11,9**	**11,3**	**21%**	**21%**	**22%**	**5,0%**	**5,2%**	**5,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	28,80	7,9	11,2	9,1	0,7	0,8	0,8	17,2	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 948	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,1	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	43,34	8,8	9,4	9,1	3,1	3,2	3,1	18,8	20,2	18,8	35%	33%	34%	2,8%	2,8%	2,8%
K+S	11,22	8,1	7,1	6,4	1,2	1,2	1,2	-	38,1	32,3	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 633	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	29,57	6,0	6,5	6,5	1,4	1,5	1,4	12,4	14,1	14,1	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,0%
Yara International	447,60	6,9	6,7	6,5	1,3	1,3	1,2	12,8	12,5	11,7	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**7,9**	**7,1**	**6,7**	**1,4**	**1,5**	**1,4**	**14,6**	**16,0**	**16,5**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**1,0%**	**1,6%**
Spółki chemiczne																
Ciech	46,55	5,7	5,5	5,4	1,2	1,1	1,1	10,4	11,1	11,4	21%	20%	20%	6,4%	5,7%	6,3%
Akzo Nobel	102,75	13,7	12,8	11,9	2,4	2,3	2,2	22,6	20,0	18,4	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	65,52	7,9	7,6	7,1	1,2	1,1	1,1	14,4	13,7	12,8	15%	15%	16%	5,1%	5,2%	5,3%
Croda	9 170	28,2	26,3	25,0	8,0	7,7	7,4	45,7	41,8	39,4	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	8,69	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	112,45	6,9	6,4	6,1	1,5	1,5	1,4	16,7	14,2	12,5	22%	23%	23%	3,4%	3,4%	3,5%
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	35,30	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	10,9	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	139,40	6,6	7,4	7,2	1,3	1,3	1,3	22,1	20,9	18,8	20%	17%	18%	2,4%	2,2%	2,4%
mediana		**6,9**	**7,4**	**7,1**	**1,3**	**1,3**	**1,3**	**16,7**	**14,2**	**12,8**	**20%**	**19%**	**20%**	**2,4%**	**2,6%**	**2,9%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,32	2,3	2,0	2,0	0,7	0,6	0,5	10,4	12,6	14,6	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,0%
Caterpillar	204,45	13,5	11,5	10,4	2,6	2,3	2,1	24,8	19,2	15,7	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,5%
Epiroc	185,00	14,2	13,0	12,3	3,8	3,5	3,3	34,1	30,9	28,8	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,8%
Komatsu	2 668	11,3	8,6	7,4	1,5	1,4	1,3	25,8	16,0	12,3	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,5%
Sandvig AG	211,30	11,4	10,4	10,0	2,8	2,6	2,5	19,8	17,6	16,5	25%	25%	25%	2,4%	2,6%	2,7%
mediana		**11,4**	**10,4**	**10,0**	**2,6**	**2,3**	**2,1**	**24,8**	**17,6**	**15,7**	**25%**	**25%**	**25%**	**1,7%**	**2,3%**	**2,7%**

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	172,75	3,1	2,9	2,8	1,0	0,9	0,8	5,5	6,0	6,2	33%	31%	30%	0,9%	5,8%	10,0%
Anglo American	2 912	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,7	7,2	9,1	10,0	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 405	5,7	6,0	6,3	3,4	3,5	3,6	16,1	17,0	19,1	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	44,67	3,3	3,5	3,9	2,0	2,1	2,2	10,9	11,4	13,0	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,4%
Boliden	299,00	5,2	5,4	5,7	1,3	1,4	1,4	10,3	11,4	12,3	26%	25%	24%	4,7%	4,2%	4,2%
First Quantum	23,17	5,9	5,2	5,4	3,0	2,9	3,0	15,5	10,8	11,3	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	32,42	6,6	5,9	6,2	2,9	2,7	2,8	13,2	11,6	14,5	43%	46%	46%	0,8%	1,5%	1,2%
Fresnillo	835,80	5,7	4,9	6,0	3,0	2,7	3,1	15,4	12,8	16,6	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 427	3,4	3,4	3,2	2,0	2,0	1,8	7,7	7,5	7,0	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,83	3,6	2,9	2,9	1,4	1,3	1,4	24,5	8,4	7,3	40%	45%	47%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	4,1	2,9	2,6	2,7	6,2	5,8	6,3	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	9,70	3,5	3,5	3,7	1,9	1,9	2,0	8,3	8,5	8,8	55%	54%	53%	1,5%	1,5%	1,8%
MMC Norilsk Nickel	31,69	5,7	5,5	5,9	3,5	3,3	3,5	8,5	8,5	9,6	61%	61%	60%	8,4%	7,1%	6,6%
OZ Minerals	21,52	8,9	7,9	8,1	4,4	4,2	4,1	18,3	15,7	15,5	50%	53%	51%	1,2%	1,4%	1,4%
Polymetal Intl	1 516	6,2	5,4	5,4	3,6	3,3	3,3	8,8	8,6	7,7	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 606	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	6,18	1,5	1,6	12,6	0,8	0,9	2,7	6,7	6,8	-	57%	56%	21%	4,5%	3,7%	0,4%
Southern CC	60,87	9,2	9,7	9,4	5,2	5,4	5,1	17,5	17,5	16,6	56%	55%	54%	3,6%	3,6%	3,4%
mediana		**5,4**	**5,0**	**5,6**	**2,9**	**2,7**	**2,8**	**9,9**	**8,9**	**10,0**	**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	34,10	2,2	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,1	6,5	4,8	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,6%
Alliance Res Par	7,59	2,4	2,4	2,5	0,7	0,7	0,7	8,5	13,1	14,1	29%	30%	29%	7,9%	10,5%	10,5%
Banpu	10,10	9,4	9,1	8,6	2,3	2,3	2,3	11,8	10,4	10,4	24%	25%	27%	4,6%	4,5%	5,1%
BHP Group	62,72	3,2	3,5	3,8	1,9	2,0	2,2	10,7	11,2	12,8	60%	58%	57%	8,1%	8,3%	6,9%
China Coal Energy	4,34	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	7,0	6,9	6,7	19%	19%	19%	2,7%	2,7%	2,9%
LW Bogdanka	25,05	1,0	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	8,3	8,2	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	11,97	5,2	5,0	4,6	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 150	4,6	4,2	4,0	1,0	1,0	0,9	7,3	6,7	6,2	23%	23%	23%	9,0%	11,4%	11,2%
Rio Tinto	5 192	2,8	3,7	4,4	1,7	1,9	2,1	6,3	8,7	10,9	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	17,30	5,9	4,7	-	2,2	1,9	1,8	11,1	8,5	9,6	38%	41%	-	3,6%	6,5%	11,6%
Shougang Fush R	2,21	5,3	5,4	5,8	2,8	2,9	3,0	8,8	9,3	9,8	53%	53%	51%	9,5%	8,7%	8,6%
Stanmore Coal	0,74	5,4	3,4	2,5	0,5	0,5	0,7	36,8	12,3	6,7	10%	16%	27%	-	-	20,4%
Teck Resources	19,82	4,9	4,6	4,1	1,9	1,8	1,6	8,6	8,3	7,9	38%	40%	40%	1,4%	1,4%	1,4%
Warrior Met Coal	18,10	4,7	4,5	3,5	1,1	1,0	1,0	10,1	8,1	8,0	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	9,80	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,2	4,5	4,4	26%	26%	26%	8,9%	8,7%	9,2%
mediana		**4,6**	**4,0**	**3,8**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**8,6**	**8,4**	**8,0**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,6%**	**4,5%**	**7,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	139,50	10,5	9,4	8,5	1,8	1,7	1,6	25,9	20,7	18,0	17%	18%	19%	2,6%	2,9%	3,2%
Budimex	298,00	5,6	8,0	8,3	0,7	0,7	0,7	15,7	17,8	22,7	12%	8%	8%	5,1%	4,8%	4,6%
Ferrovial	24,83	41,0	34,1	28,8	3,4	3,3	3,1	-	-	54,2	8%	10%	11%	2,2%	2,6%	2,7%
Hochtief	68,24	3,8	3,6	3,3	0,2	0,2	0,2	10,6	9,3	8,2	5%	5%	6%	6,1%	6,9%	7,9%
Mota Engil	1,33	4,7	3,8	3,3	0,7	0,6	0,5	7,6	9,5	6,3	15%	16%	16%	4,9%	8,3%	8,3%
NCC	155,20	5,7	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,3	11,3	10,2	6%	6%	6%	4,2%	4,6%	5,0%
Skanska	246,90	10,1	9,2	7,6	0,6	0,5	0,5	17,3	15,9	15,3	6%	6%	7%	3,0%	3,3%	3,3%
Strabag	37,35	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,1	10,9	-	7%	7%	-	3,5%	3,9%	-
mediana		**5,6**	**6,7**	**7,6**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**12,1**	**11,3**	**15,3**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,9%**	**4,3%**	**4,6%**

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	3,31	9,9	9,7	10,8	1,0	1,0	0,9	11,0	11,0	12,7	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	13,5	0,7	0,7	0,7	-	-	9,8	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,80	27,5	25,9	22,8	1,1	1,0	0,9	21,5	19,2	17,1	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	20,12	15,0	15,2	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,3	9,0	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%
Immofinanz AG	20,70	25,4	24,6	22,2	0,8	0,8	0,8	22,9	17,9	12,9	56%	57%	49%	3,9%	4,1%	4,3%
Klepierre	20,32	22,8	20,8	19,3	0,7	0,8	0,8	10,6	8,7	8,8	79%	84%	88%	6,1%	7,5%	7,7%
Segro	1 277,00	47,9	39,7	35,3	1,6	1,5	1,4	46,3	42,7	39,2	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**19,0**	**18,0**	**19,3**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**16,3**	**14,3**	**11,3**	**72%**	**73%**	**88%**	**4,0%**	**4,4%**	**4,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	8,12	5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,5	36,0	23,3	19,6	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,2%
mediana		**5,1**	**5,0**	**4,8**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**36,0**	**23,3**	**19,6**	**31%**	**31%**	**31%**	**0,0%**	**3,1%**	**6,2%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,39	4,7	4,6	4,7	1,6	1,6	1,6	11,2	11,1	13,2	33%	34%	33%	6,9%	6,9%	7,3%
Telefonica CP	263,00	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	15,95	6,2	6,0	5,9	2,4	2,4	2,5	15,5	14,0	12,8	39%	39%	41%	5,0%	6,0%	5,8%
Matav	431,00	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%	4,6%
Telecom Austria	7,55	4,8	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,2	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**	**11,2**	**11,1**	**12,8**	**34%**	**34%**	**34%**	**5,0%**	**6,0%**	**5,8%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	171,10	4,7	4,7	4,5	1,7	1,7	1,7	9,1	8,5	8,1	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,57	6,8	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	16,2	14,4	13,4	35%	36%	38%	3,2%	3,5%	3,8%
KPN	2,72	7,1	7,0	6,8	3,3	3,3	3,3	20,9	18,6	16,6	47%	47%	48%	5,2%	5,2%	5,6%
Orange France	9,69	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	545,00	8,5	8,5	8,4	3,3	3,3	3,3	19,8	19,8	19,7	39%	39%	40%	4,0%	4,1%	4,0%
Telefonica S.A.	4,25	5,2	5,2	5,0	1,7	1,8	1,8	11,1	10,2	9,1	33%	33%	35%	7,3%	7,1%	7,1%
Telia Company	38,07	7,5	7,4	7,3	2,6	2,7	2,6	21,7	19,5	17,6	35%	36%	36%	5,3%	5,5%	5,6%
TI	0,38	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,8	8,5	7,6	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		**6,0**	**5,8**	**5,5**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**13,6**	**12,3**	**11,3**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,8%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,00	13,1	8,3	7,0	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	119,20	13,0	11,1	9,9	5,2	4,5	4,0	25,4	21,3	19,2	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		**13,1**	**9,7**	**8,5**	**3,3**	**2,8**	**2,5**	**25,4**	**21,3**	**19,2**	**26%**	**27%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**0,9%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,92	5,4	5,1	4,4	0,7	0,7	0,6	18,5	14,8	13,7	12%	13%	14%	2,0%	3,3%	4,7%
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	48,52	28,6	23,3	20,3	4,0	3,7	3,5	52,9	40,6	34,0	14%	16%	17%	0,5%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,78	11,6	8,7	7,1	1,6	1,5	1,5	-	-	19,5	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		**12,8**	**10,4**	**8,8**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**44,9**	**34,1**	**24,0**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,6%**
TV																
Atresmedia Corp	3,62	6,4	5,9	5,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,0	7,8	15%	16%	16%	8,0%	9,5%	9,6%
Gestevision 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	115,55	8,2	7,2	7,0	1,7	1,6	1,5	10,7	9,3	9,2	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,10	6,1	5,9	5,5	1,6	1,6	1,6	12,7	11,4	10,6	26%	27%	29%	6,5%	6,5%	5,2%
Mediaset SPA	2,67	9,4	8,4	10,4	1,7	1,6	1,7	17,9	15,4	12,4	18%	20%	16%	2,2%	3,1%	3,7%
Prosieben	15,46	7,3	6,8	6,4	1,3	1,3	1,2	11,5	10,1	9,4	18%	19%	19%	4,2%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	8,19	3,6	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,0	11,9	10,2	21%	20%	24%	5,3%	5,6%	7,1%
mediana		**6,4**	**5,9**	**5,8**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**11,5**	**10,1**	**9,4**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,6%**	**5,6%**	**5,8%**
Pay TV																
Cogeco	115,74	5,7	5,5	5,6	2,7	2,7	2,7	13,8	12,9	14,7	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	58,96	10,9	9,6	8,9	3,2	3,0	3,0	20,7	16,4	14,0	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	42,02	7,2	7,7	8,3	1,4	1,4	1,4	13,9	16,2	27,1	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,29	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	32,5	26,1	17,3	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,51	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,5	25,6	24,7	44%	44%	44%	5,3%	5,4%	5,6%
mediana		**7,2**	**7,7**	**8,3**	**2,7**	**2,7**	**2,7**	**20,7**	**16,4**	**17,3**	**39%**	**39%**	**41%**	**1,7%**	**1,8%**	**2,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	80,75	5,1	4,8	4,7	0,8	0,8	0,7	16,9	15,9	15,3	16%	16%	16%	3,9%	3,7%	3,7%
Comarch	253,00	7,4	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	18,6	18,1	17,6	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,78	4,1	4,7	4,1	1,2	1,0	0,9	4,8	8,5	8,3	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**5,1**	**4,8**	**4,7**	**1,2**	**1,0**	**0,9**	**16,9**	**15,9**	**15,3**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	42,53	3,0	2,8	2,6	0,4	0,4	0,4	6,1	5,5	5,0	14%	15%	15%	2,8%	3,3%	3,6%
CapGemini	189,65	14,1	12,9	12,0	2,1	2,0	1,9	24,5	21,5	19,0	15%	16%	16%	1,1%	1,2%	1,4%
IBM	138,02	9,2	9,3	9,9	2,3	2,2	2,2	12,5	11,4	10,7	25%	24%	22%	4,9%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	8,80	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	296,77	28,0	25,0	21,3	13,2	11,8	10,5	40,2	36,6	32,1	47%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,9%
Oracle	88,71	14,3	13,9	13,3	7,2	7,0	6,8	19,8	18,5	17,2	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	125,94	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	29,18	9,0	8,1	7,8	1,5	1,5	1,4	12,5	11,7	10,9	17%	18%	18%	4,8%	5,1%	5,5%
mediana		**11,7**	**11,1**	**11,0**	**2,2**	**2,1**	**2,1**	**16,5**	**15,1**	**14,0**	**21%**	**21%**	**20%**	**1,3%**	**1,5%**	**1,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	433,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	168,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	471,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	522,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	83,17	15,2	13,0	12,4	6,8	6,0	5,9	22,8	19,4	18,3	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	2 829,00	19,9	15,4	14,0	7,4	6,3	5,9	27,8	22,6	20,2	37%	41%	42%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	162,27	17,1	17,3	13,4	4,5	4,3	3,3	27,0	27,1	19,8	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	51,68	7,1	6,6	5,4	2,9	2,7	2,5	20,7	19,2	16,4	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,60	16,6	15,2	14,3	5,9	5,5	5,3	26,0	23,2	20,9	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	155,50	14,3	10,7	10,0	8,4	6,5	6,0	30,9	23,6	21,6	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		**15,9**	**14,1**	**12,9**	**6,3**	**5,8**	**5,6**	**26,5**	**22,9**	**20,0**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-20	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	533	+50	-440	250	110	0%	233%	77
Frostpunk: SP	11 bit studios	504	-58	-377	303	88	0%	33%	79
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	416	-83	-362	185	165	0%	85%	133
Blair Witch VR	Bloober Team	1 720	-259	-1070	1 357	108	18%	18%	94
Cyberpunk 2077	CD Projekt	48	+3	+7	51	199	0%	0%	199
The Witcher 3: WH	CD Projekt	675	-270	-123	459	100	0%	0%	100
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	228	-6	+13	228	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	291	-62	-7	265	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	59	-21	-53	26	90	0%	5%	87
CMS 2021 (+DLCs)	PlayWay Group	54	-33	-51	15	117	0%	5%	113
CMS 2021 (+CMS18)	PlayWay Group	362	-12	-230	268	104	0%	4%	101
CMS 2021 (+House Flipper)	PlayWay Group	794	-312	-596	451	146	0%	3%	143
Dying Light EE	Techland	53	-20	+173	135	45	0%	-50%	71
Dying Light 2	Techland	181	-36	+109	226	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	366	-109	-109	271	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-20	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	31	+2	+166	44	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	77	-	+2	79	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	42	+1	-	43	Q3'21
Bum Simulator	PlayWay Group	81	+1	+2	83	2021-08-26
Contraband Police	PlayWay Group	86	+1	+2	88	Q4'21
I am Your President	PlayWay Group	136	+1	+2	138	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay Group	89	+1	+1	91	2021
Occupy Mars	PlayWay Group	61	+1	+1	63	Soon
Prison Simulator	PlayWay Group	98	+1	+2	100	TBA
Succubus	PlayWay Group	43	+1	-	44	2021-10-05
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2021-12-07

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	116,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 380	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5 850	13,0	8,5	7,7	1,5	1,3	1,3	28,7	19,9	18,0	12%	16%	16%	2,9%	2,9%	2,9%
Adidas	303,35	18,7	15,6	13,8	2,8	2,5	2,3	39,5	30,3	25,6	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	1 995	7,7	6,1	5,7	1,0	0,9	0,9	22,7	14,4	13,2	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,57	53,5	5,2	5,0	0,4	0,3	0,3	-	13,5	13,0	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	139,17	25,4	22,6	20,5	5,2	4,9	4,5	35,6	32,1	28,3	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	54,39	7,8	5,3	5,1	0,6	0,6	0,5	20,6	11,5	10,5	7%	10%	11%	1,3%	2,1%	2,2%
H&M	171,30	6,9	6,3	5,9	1,3	1,2	1,1	27,9	19,0	17,1	18%	19%	19%	3,4%	4,4%	4,7%
Hugo Boss	47,97	7,9	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	49,6	24,6	19,2	20%	22%	23%	1,8%	3,0%	4,2%
Inditex	29,13	17,4	12,3	11,1	4,0	3,2	3,0	66,5	28,2	24,4	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,4%
Lululemon	396,49	47,7	35,6	29,3	11,2	8,5	7,4	-	61,2	49,5	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	165,59	30,4	24,9	21,9	4,9	4,3	4,0	52,7	41,7	35,6	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	22,61	11,5	8,7	6,8	0,8	0,7	0,7	-	66,1	44,1	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**15,2**	**8,6**	**7,3**	**1,6**	**1,4**	**1,3**	**35,6**	**26,4**	**21,8**	**15%**	**17%**	**18%**	**1,2%**	**1,4%**	**1,7%**

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	327,40	21,3	18,0	15,9	4,8	4,2	3,8	55,1	47,0	40,7	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 220	39,5	34,8	30,3	15,9	14,2	12,8	-	62,6	55,2	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,7%
Kering	650,00	15,0	13,4	12,2	5,4	4,9	4,6	28,8	24,7	22,3	36%	37%	37%	1,5%	1,8%	2,0%
LVMH	613,10	20,0	17,7	15,8	5,8	5,2	4,8	40,0	34,3	30,4	29%	30%	31%	1,1%	1,3%	1,5%
Moncler	54,90	20,2	16,6	14,8	7,8	6,6	5,9	39,8	32,2	28,1	39%	40%	40%	1,0%	1,2%	1,5%
mediana		**20,2**	**17,7**	**15,8**	**5,8**	**5,2**	**4,8**	**39,9**	**34,3**	**30,4**	**36%**	**37%**	**37%**	**1,0%**	**1,2%**	**1,5%**
E-commerce																
Allegro	65,01	34,9	29,7	24,3	15,0	11,9	9,4	61,6	49,6	39,2	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	37,30	15,6	13,4	10,7	1,1	0,9	0,7	29,6	24,1	17,9	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	160,55	13,9	11,4	9,0	4,0	3,1	2,6	15,6	13,6	11,0	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 188	23,8	19,3	15,5	3,6	3,0	2,6	52,3	39,9	29,8	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 017	12,4	10,7	9,2	1,0	0,9	0,7	28,6	25,1	20,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	285,00	19,4	15,9	12,7	1,9	1,5	1,2	33,1	26,1	21,0	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	192,28	37,6	30,1	22,8	11,2	9,4	7,6	60,1	46,1	36,8	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	62,19	17,8	12,2	8,9	0,5	0,4	0,3	30,4	22,5	16,5	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	5,61	1,6	1,4	1,3	0,2	0,2	0,2	10,8	7,7	7,2	14%	15%	18%	3,2%	4,7%	6,0%
Magazine Luiza	18,95	57,5	40,7	30,2	3,4	2,8	2,3	-	-	63,8	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,5%
Mercadolibre	1 760	-	-	-	14,5	10,3	7,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	67,36	27,3	19,2	16,0	1,1	1,0	0,9	48,4	29,7	23,6	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vipshop Holdings	13,15	4,0	3,2	2,8	0,3	0,3	0,2	7,7	6,4	5,5	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	91,92	35,4	29,2	23,6	2,3	2,0	1,7	-	-	60,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	4 105	27,8	24,6	22,1	8,6	7,8	7,2	42,7	37,9	33,8	31%	32%	33%	0,9%	1,1%	1,2%
mediana		**19,4**	**15,9**	**12,7**	**2,9**	**2,4**	**2,0**	**30,4**	**25,1**	**21,0**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	338,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	18,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,14	4,5	4,2	4,1	0,3	0,3	0,3	12,6	11,3	10,3	6%	7%	7%	3,1%	3,5%	3,8%
AXFood	234,40	11,2	11,0	10,8	1,0	1,0	0,9	25,5	25,1	25,1	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,3%
Tesco	244,00	7,0	6,2	6,0	0,5	0,4	0,4	18,5	12,3	11,1	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	28,76	7,3	7,2	7,0	0,6	0,6	0,6	15,5	14,8	14,0	8%	8%	8%	3,2%	3,2%	3,4%
X 5 Retail	2 511	5,9	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,4	13,8	13,8	12%	12%	12%	7,6%	8,4%	9,5%
Magnit	5 574	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	13,7	12,7	14,9	9%	10%	10%	5,6%	5,6%	6,7%
mediana		**7,0**	**6,2**	**6,0**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**15,5**	**13,2**	**13,8**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,3%**	**3,5%**	**3,8%**

Źródło: Bloomberg, mBank

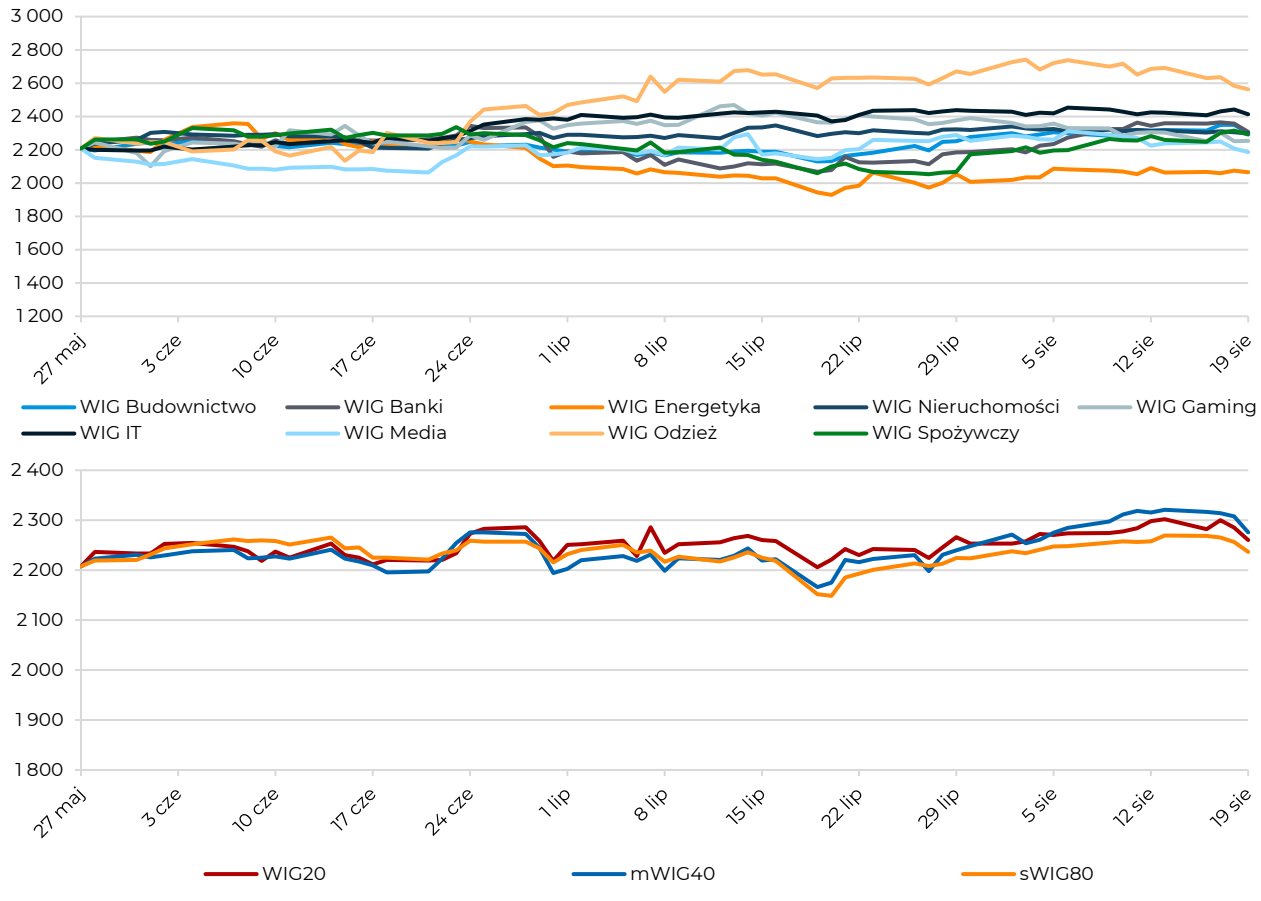
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-19	34 874,67	34 997,81	34 690,25	34 894,12	-0,19%
S&P 500	2021-08-19	4 382,44	4 418,61	4 367,73	4 405,80	+0,13%
NASDAQ	2021-08-19	14 423,16	14 610,76	14 423,16	14 541,79	+0,11%
DAX	2021-08-19	15 737,18	15 804,85	15 621,98	15 765,81	-1,25%
CAC 40	2021-08-19	6 665,12	6 671,17	6 560,74	6 605,89	-2,43%
FTSE 100	2021-08-19	7 169,32	7 169,32	6 993,06	7 058,86	-1,54%
WIG20	2021-08-19	2 270,18	2 270,95	2 240,78	2 260,02	-1,09%
BUX	2021-08-19	52 104,19	52 104,19	51 107,14	51 696,55	-1,13%
PX	2021-08-19	1 290,23	1 291,12	1 270,34	1 274,20	-1,29%
RTS	2021-08-19	2 184,58	2 184,58	2 127,18	2 134,85	-2,71%
SOFIX	2021-08-19	579,67	579,67	569,10	575,55	-0,71%
BET	2021-08-19	12 138,60	12 167,23	12 032,44	12 054,64	-0,69%
XU100	2021-08-19	1 441,38	1 445,74	1 433,85	1 439,86	-0,67%
BETELES	2021-08-19	133,74	133,74	131,61	132,34	-1,30%
NIKKEI	2021-08-19	27 398,58	27 504,80	27 255,58	27 281,17	-1,10%
SHCOMP	2021-08-19	3 475,30	3 480,46	3 446,02	3 465,56	-0,57%
Miedź (LME)	2021-08-19	9 051,50	9 109,00	8 740,00	8 894,00	-1,64%
Ropa (Brent)	2021-08-19	67,43	67,47	65,36	66,32	-1,51%
USD/PLN	2021-08-19	3,891	3,930	3,888	3,927	+0,93%
EUR/PLN	2021-08-19	4,556	4,592	4,554	4,585	+0,65%
EUR/USD	2021-08-19	1,171	1,172	1,167	1,168	-0,31%
10Y obligacje USA	2021-08-19	1,262	1,265	1,218	1,243	-0,015
10Y obligacje Niemcy	2021-08-19	-0,489	-0,476	-0,500	-0,489	-0,007
10Y obligacje Polska	2021-08-19	1,706	1,713	1,696	1,697	-0,024

Źródło: Bloomberg, mBank

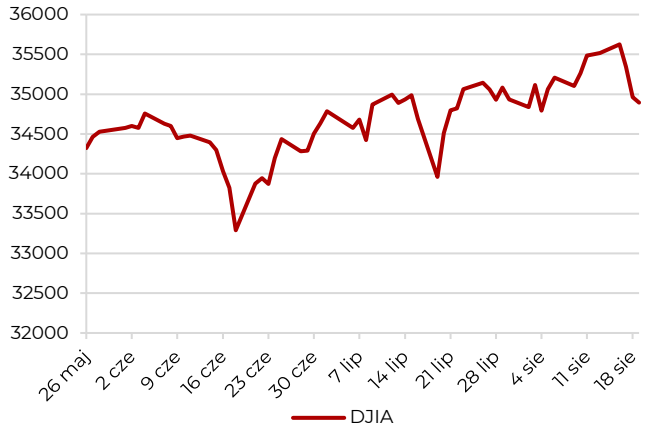
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

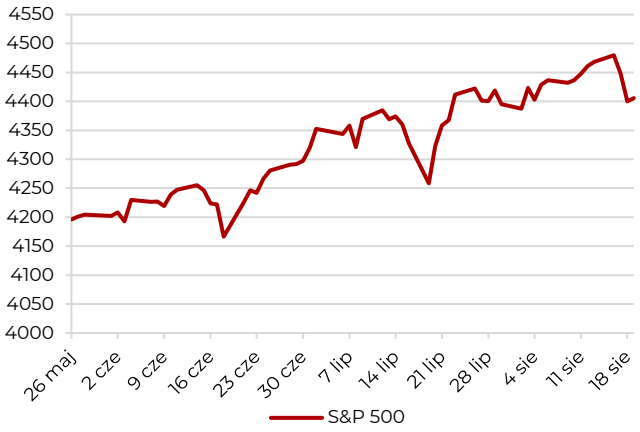


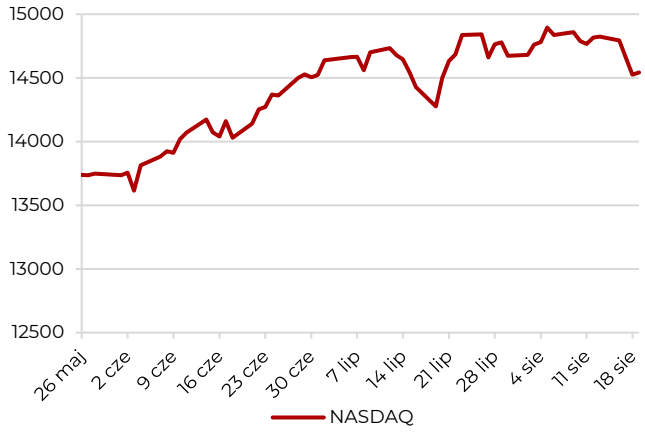
Źródło: Bloomberg

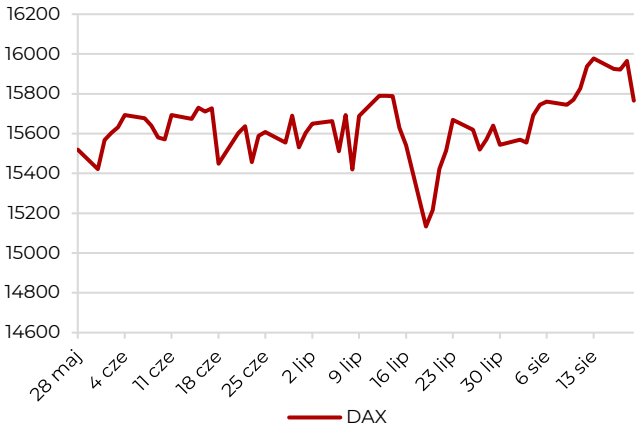
mBank Biuro maklerskie

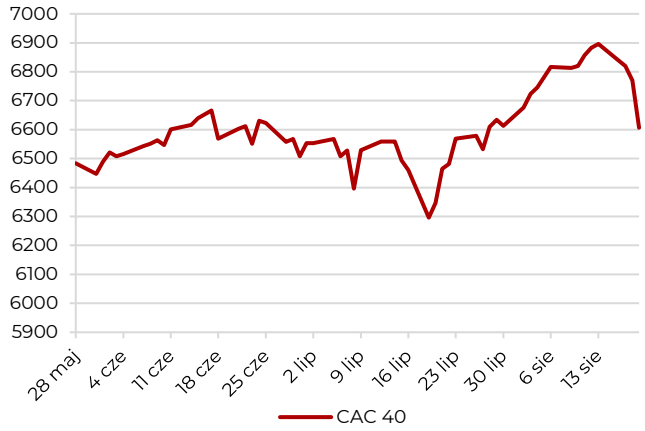
Notowania indeksów światowych

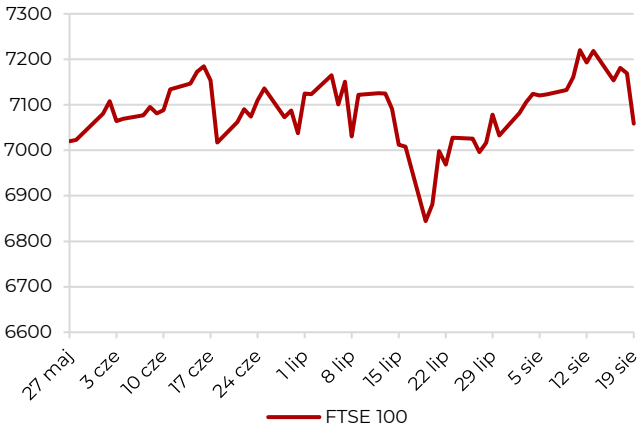


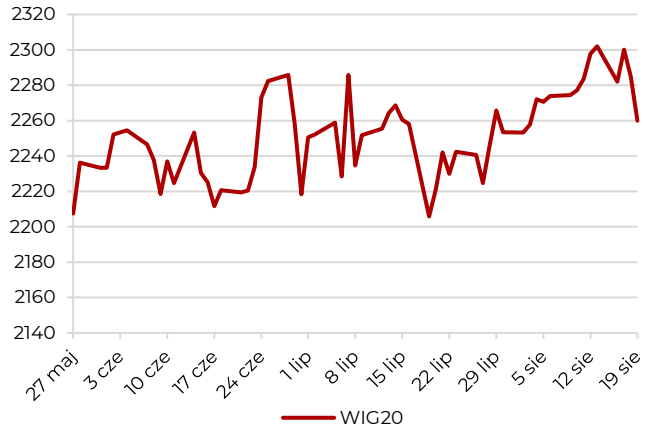


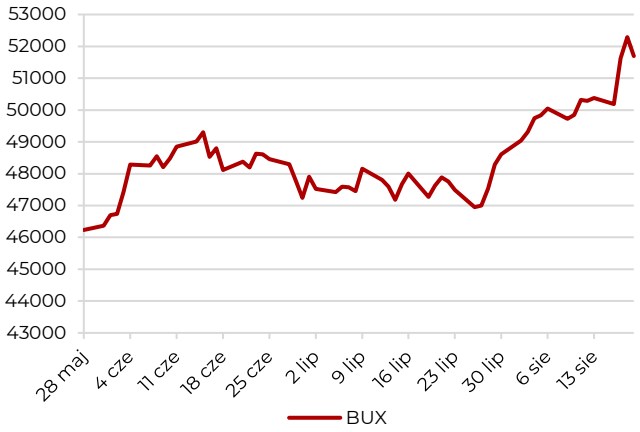








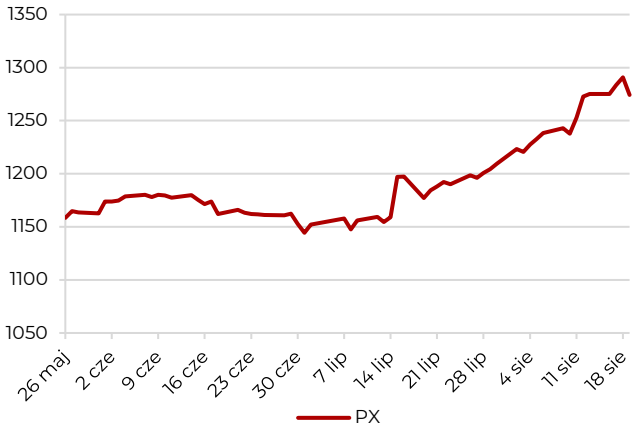


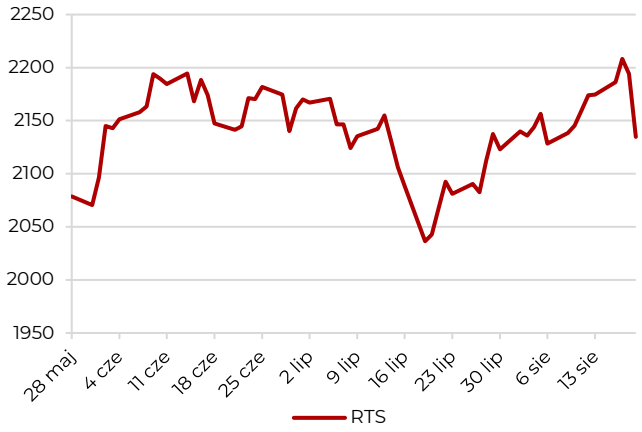


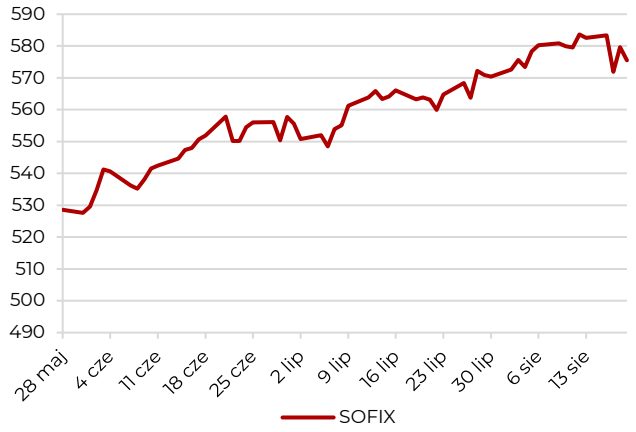
Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

Notowania indeksów światowych

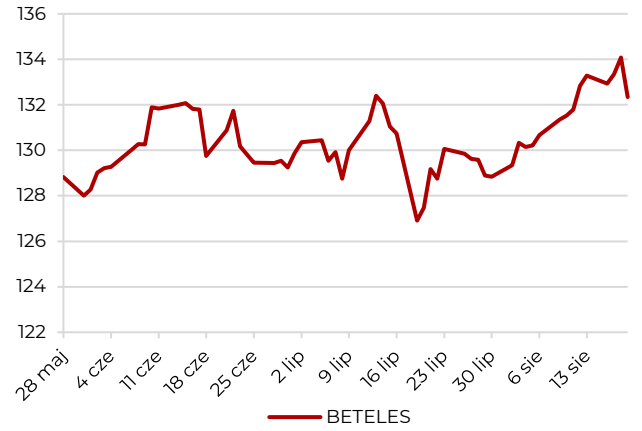


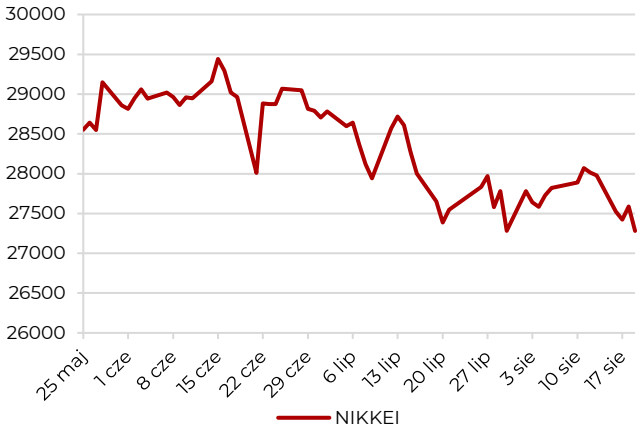


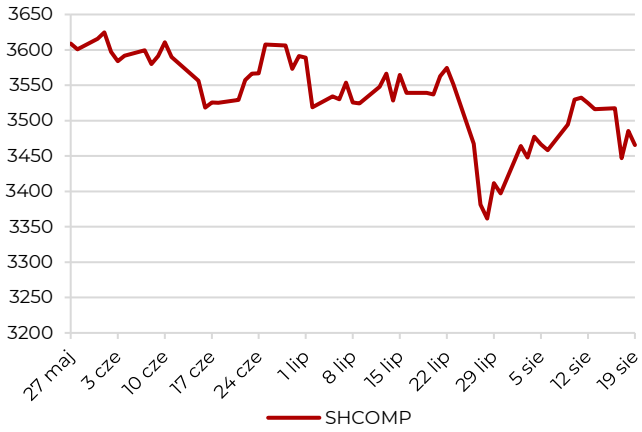








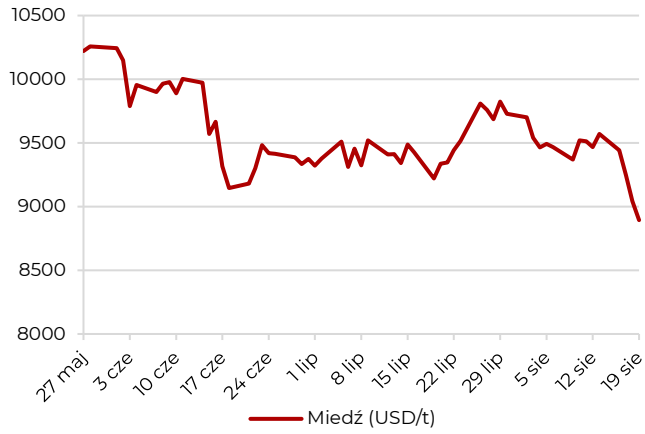


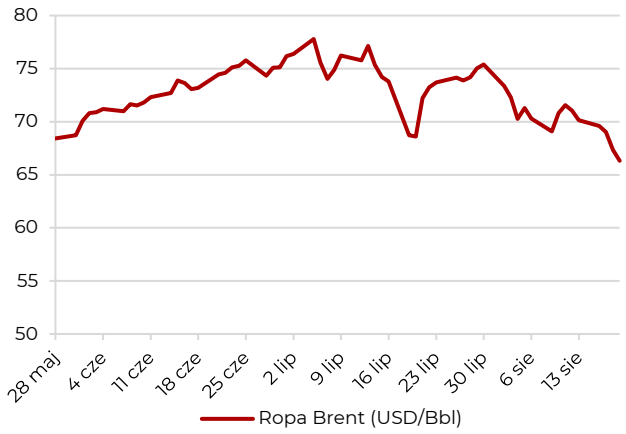


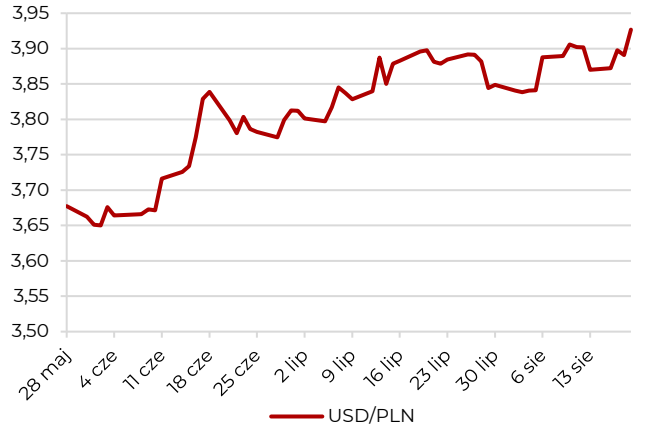
Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

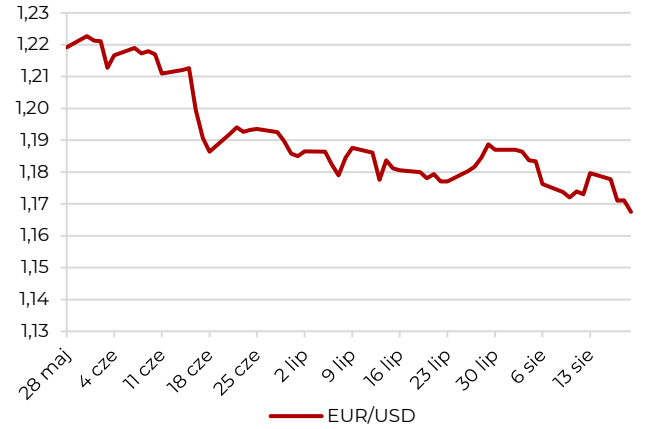
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

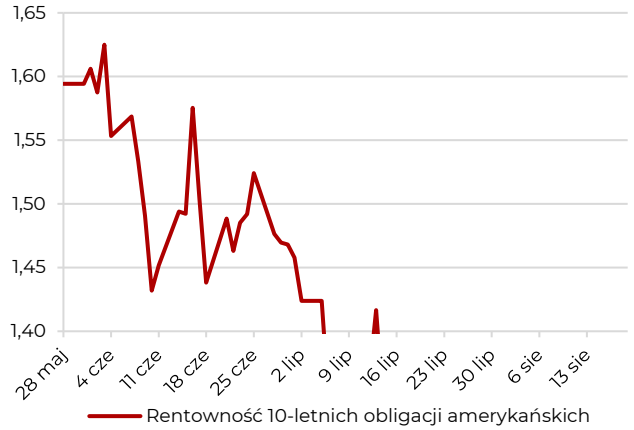


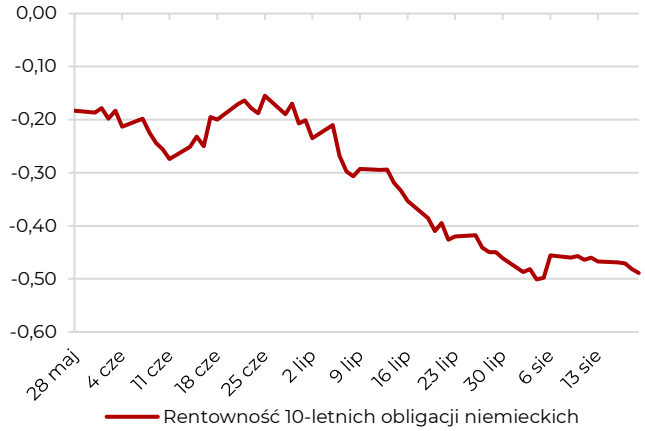


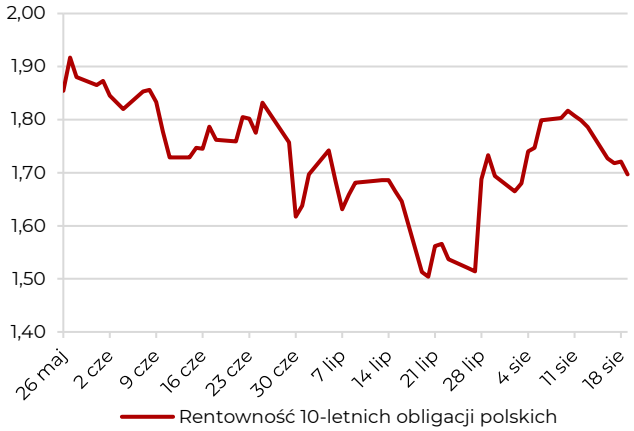












Źródło: Bloomberg

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

mBank Biuro maklerskie

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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