mBank Biuro maklerskie

poniedziałek, 23 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
57682,47	2174,41	3846,06	11579,79	2,017	57,85	3,9216	4,3372
1089,24 (1,92%)	51,81 (2,44%)	41,74 (1,1%)	-28,36 (-0,24%)	0,075 (3,72%)	0,31 (0,54%)	0 (-0,02%)	-0,01 (0,12%)

Informacje ze spółek i sektorów

Dino Polska

Konferencja wynikowa

- Dino widzi przestrzeń do poprawy marży EBITDA w 2 półroczu bieżącego roku.
- Spółka podtrzymuje cel niskiego dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL(porównywalnej – liczonej dla tej samej bazy handlowej) w bieżącym roku.
- Otoczenie konkurencyjne w trzecim kwartale pozostaje bez zmian.
- Dino utrzymuje cel wzrostu liczby otwarć sklepów, który ma pozwolić zwiększyć sieć o 20% w bieżącym roku. Dino ma największy bank ziemi w historii.

Enea

Szacunkowe wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Przychody Enei według wstępnych danych wyniosły w 2 kwartale 4,78 mld zł vs konsensus 4,86.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 730 mln zł vs konsensus 733 mln zł.
- Zysk netto według wstępnych danych wyniósł 314 mln zł vs konsensus 305 mln zł.

W 2 kwartale wydatki inwestycyjne grupy Enea wyniosły 358 mln zł. EBITDA w wydobyciu wyniosła 155 mln zł, w wytwarzaniu 288 mln zł, w dystrybucji 319 mln zł, a w obrocie -38 mln zł. Wstępne wyniki uwzględniają wpływ częściowego rozwiązania rezerwy w wysokości ok. 114 mln zł w związku z planowanym rozliczeniem inwestycji realizowanej przez Elektrownie Ostrołęka.

JSW

Wydobycie węgla w 2 półroczu może być wyższe niż w 1

Władze JSW wskazują, że wydobycie węgla w drugim półroczu może być wyższe niż w pierwszej połowie roku. Produkcja węgla w JSW wzrosła w pierwszym półroczu do 6,8 mln ton, z 6,7 mln ton. Wydobycie w pierwszej połowie roku było zgodne z planem techniczno-ekonomicznym spółki. Nie ma planów zmiany struktury wydobycia. JSW realizuje plan stopniowego zwiększania udziału węgla koksowego w wolumenie wydobycia. JSW podtrzymuje także, że tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy mogą wynieść około 2,6 mld zł.

PKP Cargo

PKP Cargo pracuje nad równowagą kosztów i przychodów

Prezes spółki Czesław Warsewicz poinformował, że najbliższe miesiące dla rynku kolejowych przewozów towarowych zapowiadają się optymistycznie. PKP Cargo pracuje nad zrównoważeniem kosztów z przychodami. Na koniec czerwca 2021 roku grupa zatrudniała 21 390 pracowników, po zmniejszeniu zatrudnienia o 7% w ciągu roku. Spółce udało się zwiększyć masę i pracę przewozową, przy mniejszym zatrudnieniu i odbudowie cen. Firma spodziewa się w 2 połowie 2021 roku wzrostu przewozów kruszyw na poziomie podobnym, jak w pierwszej połowie, gdy wzrost osiągnął 12%.

Getin Noble Bank

Getin uważa, że rezerwa banku na portfel CHF jest adekwatna

Getin Noble Bank szacuje, że obecna rezerwa portfelowa na ryzyko prawne jest adekwatna. Bank uważa, że obecna liczba prawomocnych wyroków w sprawach kredytów walutowych jest zbyt mała, by była miarodajna. Na koniec czerwca 2021 roku Getin Noble Bank posiadał rezerwy portfelowe na ryzyko prawne w łącznej kwocie 279,5 mln zł. Wartość nie uległą zmianie w drugim kwartale. Zgodnie ze stanem na koniec pierwszego półrocza, bank był pozwany w 6 850 sprawach dotyczących kredytów w CHF, o łącznej wartości sporu 2 115 mln zł.

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

mBank Biuro maklerskie

Pozostałe wiadomości ze spółek

Torpol	Oferta Torpolu za 470 mln zł brutto na modernizację układu torowo-peronowego i infrastruktury na stacji Olsztyn Głównej zdobyła największą liczbę punktów w przetargu PKP PLK.
Aplisens	Aplisens spodziewa się delikatnych wzrostów sprzedaży w 2 półroczu. Pierwsze znaczące przychody z rynku amerykańskiego są spodziewane najwcześniej w 2023 roku.
Creepy Jar	Gra Green Hell ma niedługo zadebiutować na PS4 w Azji. Tytuł uzyskał już wymagane kwalifikacje wiekowe w wielu krajach.
Polimex-Mostostal	Aktualny portfel zamówień Polimex-Mostostal ma wartość ok. 5 mld zł.

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						**-0,0%**	**12,1**	**11,8**	**-**	**-**
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	40,30	-25,6%	21,1	15,5	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	68,40	+31,6%	16,7	5,9	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	45,00	+10,0%	8,1	13,2	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	208,50	-8,9%	16,1	15,0	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,65	-25,6%	-	10,9	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	102,15	-0,1%	18,6	12,7	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	38,81	+4,8%	11,1	11,1	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	270,80	+4,8%	-	12,6	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	830,50	-3,1%	16,8	12,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	86,60	+10,3%	15,1	11,9	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	33,20	+2,6%	10,8	9,1	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	20,26	+3,7%	10,5	8,9	-	-
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	39,88	+1,9%	10,8	10,8	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	288,00	+0,2%	12,2	11,7	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	44,00	+1,1%	11,7	12,4	-	-
Chemia						**-11,7%**	**14,0**	**11,0**	**6,8**	**8,4**
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	46,45	+2,2%	10,4	11,0	5,7	5,5
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	29,26	-28,3%	17,5	-	7,9	11,3
Surowce						**+42,2%**	**5,8**	**6,3**	**2,6**	**2,5**
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	34,21	+40,6%	6,2	6,6	2,2	2,0
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	172,30	+42,4%	5,5	6,0	3,0	2,9
Paliwa						**+13,4%**	**7,4**	**14,3**	**3,6**	**4,5**
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	56,86	+18,2%	6,1	12,5	3,6	4,5
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	6,29	+18,4%	8,5	9,2	3,5	3,5
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	71,42	-1,2%	7,5	23,0	4,6	6,8
Energetyka						**+9,9%**	**9,6**	**16,4**	**4,8**	**5,1**
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	655,50	+10,2%	19,4	16,4	8,2	7,9
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,23	-	3,7	4,5	3,3	3,0
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,25	-	9,6	41,8	3,3	3,5
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	75,00	+4,8%	28,4	29,4	14,8	14,4
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,46	-	4,5	6,4	4,8	5,1
Telekomunikacja						**-13,1%**	**25,7**	**19,1**	**6,6**	**6,5**
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	35,40	-21,2%	15,2	14,6	8,0	7,9
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	8,18	+0,3%	36,3	23,5	5,2	5,0
Media						**+7,9%**	**25,2**	**21,1**	**13,0**	**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	118,20	+6,6%	25,2	21,1	12,9	11,0
IT						**+1,7%**	**16,9**	**15,8**	**7,6**	**4,8**
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,60	-	21,1	-	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	80,55	+0,2%	16,9	15,8	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	-	5,58	-	18,9	-	9,0	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	256,00	+4,3%	18,8	18,3	7,5	7,2
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,90	+17,2%	4,8	8,6	4,1	4,7
Gaming						**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	423,60	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	165,74	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	475,60	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	524,50	-	-	-	-	-
Przemysł						**+11,1%**	**10,2**	**11,4**	**5,9**	**6,2**
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,20	-	14,3	12,1	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	-	158,60	-	11,6	11,5	6,5	6,5
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,30	-	8,9	12,2	5,3	6,9
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	54,40	-	3,0	3,8	2,1	2,0
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,51	-	21,5	14,5	7,2	6,2
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,67	-7,8%	6,3	9,5	3,9	5,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,35	+6,4%	10,6	12,8	2,3	2,1
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	57,40	-	10,4	8,8	6,7	6,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	655,00	-8,5%	12,4	14,3	8,7	9,8
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	57,30	+32,4%	3,5	4,0	3,2	3,5
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	76,80	-	9,9	10,6	6,6	6,8
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	373,00	+1,8%	13,4	12,8	9,7	9,1
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,30	-11,4%	-	-	4,4	3,9
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	327,00	+23,3%	7,3	10,1	3,3	3,7
E-commerce						**-15,6%**	**31,9**	**24,7**	**22,1**	**16,9**
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	65,00	-16,9%	61,6	49,6	34,9	29,7
Answear	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	37,10	+38,0%	29,4	24,0	15,6	13,3
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	53,61	+10,6%	31,9	24,7	22,1	16,9
Handel						**+0,0%**	**20,6**	**21,1**	**11,5**	**11,5**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,30	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	114,65	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	320,70	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,51	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	18,25	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 420,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,75	-	20,6	21,1	11,5	11,5
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,39	-	-	-	-	-

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

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	40,30	21,1	15,5	11,6	4%	5%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	68,40	16,7	5,9	3,9	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,7%	7,6%
Handlowy	45,00	8,1	13,2	12,6	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,4%	7,6%
ING BSK	208,50	16,1	15,0	14,4	9%	9%	9%	1,3	1,3	1,2	0,0%	4,2%	4,4%
Millennium	5,65	-	10,9	9,0	-38%	10%	11%	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,15	18,6	12,7	11,2	6%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	3,1%	5,4%	7,9%
PKO BP	38,81	11,1	11,1	10,5	11%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	0,0%	8,1%	8,1%
Santander BP	270,80	-	12,6	11,6	-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%**	**7,0%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,12	8,8	6,2	4,7	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,1%	5,7%
Citigroup	70,25	9,5	8,6	7,8	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	5,17	114,9	11,3	6,9	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	5,1%
ING	11,34	11,7	10,4	9,6	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,8%	5,4%	5,8%
UCI	10,17	11,7	8,1	6,7	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,5%	4,7%	5,9%
mediana		**11,7**	**8,6**	**6,9**	**3%**	**5%**	**6%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**3,0%**	**4,1%**	**5,7%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,20	10,8	9,1	8,2	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,5%	4,9%	5,8%
Komercni Banka	830,50	16,8	12,2	10,7	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	2,8%	5,9%	6,1%
Moneta Money	86,60	15,1	11,9	9,6	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,2%	6,7%
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	20,26	10,5	8,9	8,4	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,4	2,4%	2,8%	3,4%
Akbank	5,59	3,6	2,7	2,7	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,6%	9,3%	7,5%
Alpha Bank	1,09	14,9	6,4	4,4	3%	4%	6%	0,3	0,2	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,08	10,2	8,2	7,3	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,9%	5,2%	6,6%
Deutsche Bank	10,49	20,8	10,0	8,6	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%
NB of Greece	2,30	8,2	6,1	5,3	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	2,0%	0,7%
Sberbank	326,10	7,4	6,8	6,1	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,7%	7,3%	8,3%
Turkiye Garanti B	9,37	4,6	3,3	3,4	13%	15%	13%	0,6	0,5	0,4	3,9%	7,5%	-
Turkiye Halk Bank	4,85	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**	**6,6**	**6,7**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**2,4%**	**5,2%**	**6,1%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ubezpieczyciele													
PZU	39,88	10,8	10,8	10,8	18%	18%	17%	1,9	1,9	1,9	10,5%	8,3%	8,3%
Aegon	4,11	7,2	6,7	6,4	5%	5%	6%	0,4	0,3	0,3	3,8%	4,6%	5,8%
Allianz	199,36	10,0	9,4	8,8	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,1%	5,4%	5,7%
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	23,99	8,8	8,3	7,9	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,7%	7,1%
Baloise	149,80	11,4	11,0	11,0	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	4,9%	5,3%
Helvetia	105,00	11,2	10,7	10,1	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,0%	5,2%	5,4%
Mapfre	1,82	7,6	8,4	8,4	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,5%	7,8%	7,8%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniqa	7,90	11,0	8,8	-	6%	8%	-	0,8	0,7	-	6,2%	6,8%	-
Vienna Insurance G.	25,30	8,7	8,2	-	7%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	4,6%	4,9%	5,3%
Zurich Financial	405,60	13,6	12,3	11,7	12%	13%	14%	1,6	1,5	1,5	5,6%	6,0%	6,2%
mediana		**10,0**	**9,4**	**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	655,50	8,2	7,9	7,6	2,4	2,6	2,5	19,4	16,4	15,1	30%	34%	33%	7,9%	5,2%	6,1%
Enea	9,23	3,3	3,0	2,8	0,7	0,4	0,4	3,7	4,5	4,5	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,4%
PGE	9,25	3,3	3,5	3,3	0,6	0,4	0,4	9,6	41,8	18,4	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,46	4,8	5,1	4,9	1,0	0,9	0,8	4,5	6,4	5,9	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**4,1**	**4,3**	**4,1**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**7,1**	**11,4**	**10,5**	**21%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**0,0%**	**2,8%**
Zintegrowane																
EDF	11,33	5,5	5,1	4,9	1,3	1,3	1,2	15,3	13,9	11,6	24%	25%	25%	3,1%	3,8%	4,1%
EDP	4,83	9,6	9,1	8,6	2,5	2,4	2,3	21,4	19,6	18,6	26%	26%	27%	4,0%	4,2%	4,4%
Endesa	21,03	7,7	7,5	7,2	1,5	1,5	1,5	13,0	12,5	12,3	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Enel	8,00	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	15,0	14,0	13,0	24%	25%	25%	4,7%	5,0%	5,4%
Engie	12,34	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,4	11,6	10,7	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Fortum	24,74	10,2	10,6	10,2	0,5	0,5	0,5	17,0	18,0	16,5	5%	4%	5%	4,5%	4,6%	4,7%
mediana		**7,7**	**7,4**	**7,2**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**15,1**	**13,9**	**12,6**	**22%**	**23%**	**23%**	**4,6%**	**4,8%**	**5,1%**
Sieci przesyłowe																
EON	11,30	10,1	9,5	9,5	1,1	1,1	1,1	16,3	12,9	12,5	11%	12%	11%	4,4%	4,6%	4,7%
Elia Group	106,80	15,1	14,0	13,2	6,1	5,8	5,5	29,1	26,3	25,1	40%	41%	42%	1,6%	1,7%	1,7%
EVN	21,70	8,9	8,5	7,9	2,4	2,3	2,2	17,5	17,4	16,1	27%	27%	28%	2,3%	2,3%	2,4%
IREN	2,73	7,4	7,0	6,7	1,7	1,7	1,6	14,9	13,1	12,3	23%	24%	24%	3,7%	4,0%	4,4%
National Grid	979,00	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	17,55	10,1	10,0	9,9	7,9	7,9	7,8	14,0	13,9	13,9	78%	78%	78%	5,7%	5,7%	5,0%
Redes Energeticas	2,48	9,5	9,4	9,3	5,8	5,7	6,0	14,3	14,1	13,5	61%	61%	64%	6,9%	6,9%	6,9%
SSE	1 667	12,9	12,2	11,8	3,0	3,1	3,1	19,4	18,2	17,9	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,17	13,0	13,0	12,4	9,4	9,3	8,9	18,2	18,8	18,0	72%	71%	72%	4,0%	4,3%	4,7%
mediana		**10,1**	**10,0**	**9,9**	**4,5**	**4,3**	**4,1**	**17,5**	**16,6**	**15,7**	**34%**	**36%**	**38%**	**3,7%**	**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	75,00	14,8	14,4	11,0	1,8	1,6	1,6	28,4	29,4	18,6	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	48,10	11,4	10,1	9,3	2,4	2,1	1,9	27,3	22,7	20,3	21%	20%	20%	1,0%	1,0%	2,1%
Avangrid	54,89	13,0	11,5	10,7	4,3	4,1	3,9	24,4	22,6	21,3	33%	36%	36%	3,2%	3,3%	3,3%
Boralex	37,66	13,7	13,2	12,2	10,2	9,6	8,0	46,4	42,4	21,5	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	2,0%
Edp Renovaveis	22,34	14,8	13,6	12,4	12,3	11,1	10,1	43,1	37,7	33,8	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	192,70	11,5	67,3	16,2	0,9	3,6	1,6	19,2	-	26,2	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%
Falck Renewables	6,55	13,7	12,7	11,9	7,0	6,2	6,4	49,6	38,5	33,2	51%	49%	54%	1,1%	1,0%	1,1%
Iberdrola	10,76	11,2	10,3	9,7	3,3	3,1	3,0	18,2	16,8	15,8	30%	30%	31%	4,1%	4,3%	4,6%
Orsted	1 047,00	20,0	20,8	18,1	7,7	7,5	7,0	47,9	54,2	44,0	39%	36%	39%	1,2%	1,3%	1,4%
PNE	7,14	23,1	17,5	15,5	5,4	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%
Terna Energy	11,62	11,6	10,3	8,1	7,3	6,6	5,3	21,1	18,0	11,7	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,1%
Tilt Renewables	8,01	44,3	29,6	29,8	23,9	16,9	16,9	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,3%	0,3%
Transalta Renewables	20,31	12,1	11,7	11,6	12,1	11,6	12,0	27,4	26,3	25,9	100%	100%	103%	4,6%	4,6%	4,6%
Xcel Energy	70,61	13,5	12,6	12,0	5,0	4,8	4,7	23,7	22,2	20,9	37%	38%	39%	2,6%	2,7%	2,9%
mediana		**13,5**	**12,7**	**12,0**	**7,0**	**6,2**	**5,3**	**27,3**	**22,7**	**21,5**	**39%**	**38%**	**39%**	**1,8%**	**1,3%**	**2,1%**
Solar																
Azure Power	18,44	14,6	10,6	8,9	10,1	8,6	7,4	-	-	33,3	69%	82%	83%	-	-	-
Clearway Energy	31,14	10,3	9,8	10,5	8,7	8,2	7,9	40,2	-	26,6	84%	83%	76%	4,3%	4,5%	4,7%
Neoen	35,54	17,7	14,1	11,3	14,5	11,5	9,3	-	61,6	44,0	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	17,55	37,2	20,6	15,2	29,2	16,5	12,2	67,0	35,5	25,2	78%	80%	80%	-	-	-
mediana		**17,7**	**14,1**	**11,3**	**14,5**	**11,5**	**9,3**	**53,6**	**48,6**	**29,9**	**78%**	**82%**	**80%**	**0,0%**	**0,2%**	**0,8%**
Mix																
Erg	25,54	10,5	9,8	9,5	4,9	4,8	4,7	32,8	28,4	29,1	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	19,92	13,9	13,4	12,6	11,4	11,0	10,6	-	55,6	63,2	82%	82%	85%	3,6%	3,7%	3,8%
Nextera	79,28	10,1	9,2	8,7	10,4	9,4	8,2	28,7	35,7	43,3	104%	102%	94%	3,3%	3,8%	4,4%
Northland Power	41,83	13,6	13,5	12,5	7,5	7,5	7,2	26,8	25,6	20,3	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%
Brookfield Renewable	39,06	20,7	19,3	18,6	11,4	10,7	10,7	-	-	-	55%	55%	57%	3,1%	3,3%	3,4%
Meridian Energy	5,09	20,0	19,8	19,8	3,9	4,3	4,4	57,2	54,7	51,4	20%	22%	22%	3,4%	3,4%	3,4%
Verbund	90,00	13,7	12,0	11,3	4,8	4,6	4,5	52,2	43,8	40,8	35%	39%	40%	0,9%	1,1%	1,3%
mediana		**13,7**	**13,4**	**12,5**	**7,5**	**7,5**	**7,2**	**32,8**	**39,8**	**42,0**	**55%**	**55%**	**57%**	**3,1%**	**3,3%**	**3,4%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	56,86	3,6	4,5	3,6	0,5	0,4	0,4	6,1	12,5	8,1	13%	10%	11%	0,0%	5,3%	5,3%
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	71,42	4,6	6,8	6,1	0,5	0,6	0,6	7,5	23,0	13,8	11%	8%	10%	4,9%	4,9%	4,9%
Hellenic Petrol	5,59	7,6	6,0	5,5	0,5	0,5	0,5	16,7	8,6	7,2	7%	8%	8%	4,6%	5,8%	6,2%
HollyFrontier	28,86	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	54,77	10,7	8,2	7,6	0,9	0,8	1,0	-	22,9	16,5	8%	10%	13%	4,3%	4,3%	4,5%
Motor Oil	13,16	5,3	4,4	4,7	0,3	0,3	0,3	8,6	6,2	7,7	6%	7%	7%	6,1%	8,1%	8,7%
Neste Oil	48,54	19,3	16,2	13,5	3,0	2,8	2,5	31,7	25,1	20,3	15%	17%	19%	1,7%	2,0%	2,4%
OMV	45,34	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	65,95	11,1	7,1	6,6	0,5	0,4	0,4	27,7	10,0	8,7	5%	6%	6%	5,5%	5,7%	6,1%
Saras SpA	0,64	8,2	5,3	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	18,7	2%	3%	3%	1,3%	1,1%	2,8%
Tupras	99,15	8,7	5,8	5,6	0,4	0,3	0,3	17,2	7,7	7,1	4%	6%	6%	5,4%	8,6%	12,0%
Valero Energy	60,20	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**	**13,3**	**10,5**	**8,7**	**7%**	**8%**	**10%**	**4,6%**	**4,9%**	**4,9%**
Spółki gazowe																
PGNiG	6,29	3,5	3,5	3,5	0,7	0,7	0,7	8,5	9,2	10,1	20%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,3%
A2A SpA	1,92	8,7	7,8	7,4	1,4	1,4	1,3	20,0	17,3	17,5	17%	18%	18%	4,2%	4,5%	4,5%
BP	287,85	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	50,78	3,1	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	13,0	8,5	7,6	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,81	10,4	10,6	11,0	9,2	9,5	9,8	13,5	13,5	13,7	88%	89%	90%	8,6%	8,5%	8,5%
Endesa	21,03	7,7	7,5	7,2	1,5	1,5	1,5	13,0	12,5	12,3	20%	21%	21%	6,1%	5,6%	5,7%
Engie	12,34	6,0	5,9	5,7	1,0	1,0	1,0	12,4	11,6	10,7	17%	18%	18%	5,9%	6,3%	6,8%
Eni	10,06	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,3	11,0	9,7	23%	25%	25%	6,4%	7,0%	7,2%
Equinor	179,72	3,2	3,0	3,0	1,2	1,2	1,2	12,4	12,3	12,2	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,89	9,9	9,7	9,5	2,1	2,0	2,1	17,6	17,6	17,6	21%	20%	22%	6,9%	7,1%	5,8%
Gazprom	292,15	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	3,76	7,8	7,6	7,3	1,2	1,2	1,1	17,2	16,7	15,5	15%	15%	15%	3,1%	3,2%	3,5%
NovaTek	1 739	17,0	15,0	14,2	6,1	5,4	5,2	16,3	16,4	16,1	36%	36%	36%	2,9%	3,2%	3,1%
ROMGAZ	32,30	4,3	3,8	3,9	2,2	2,0	1,9	8,3	7,7	7,7	51%	52%	48%	6,4%	7,3%	7,3%
Shell	16,38	3,0	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,1	7,9	6,6	17%	18%	17%	5,0%	5,1%	5,6%
Snam SpA	5,26	13,9	13,8	13,2	11,0	10,7	10,2	15,1	15,6	15,0	79%	78%	77%	5,0%	5,3%	5,3%
mediana		**5,5**	**5,2**	**5,1**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**13,0**	**12,0**	**11,5**	**21%**	**21%**	**22%**	**5,0%**	**5,2%**	**5,5%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	29,26	7,9	11,3	9,1	0,7	0,8	0,8	17,5	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 972	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,0	9,0	31%	30%	30%	6,4%	6,2%	6,1%
CF Industries	44,47	9,0	9,6	9,3	3,2	3,2	3,2	19,3	20,7	19,3	35%	33%	34%	2,7%	2,7%	2,7%
K+S	11,26	8,1	7,2	6,4	1,2	1,2	1,2	-	38,3	32,4	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 580	6,8	6,8	6,7	2,4	2,4	2,3	16,2	17,6	20,0	36%	35%	35%	3,1%	3,7%	3,7%
The Mosaic Company	30,72	6,2	6,7	6,7	1,5	1,5	1,5	12,9	14,7	14,7	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	447,60	6,9	6,7	6,5	1,3	1,3	1,2	12,8	12,5	11,8	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		**7,9**	**7,2**	**6,7**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**14,6**	**16,1**	**17,0**	**24%**	**22%**	**22%**	**0,7%**	**1,0%**	**1,6%**
Spółki chemiczne																
Ciech	46,45	5,7	5,5	5,3	1,2	1,1	1,1	10,4	11,0	11,4	21%	20%	20%	6,5%	5,8%	6,3%
Akzo Nobel	102,65	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	64,77	7,8	7,5	7,1	1,2	1,1	1,1	14,2	13,6	12,7	15%	15%	16%	5,2%	5,3%	5,4%
Croda	9 238	28,4	26,4	25,2	8,1	7,7	7,5	46,0	42,1	39,6	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	8,70	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	111,40	6,8	6,4	6,1	1,5	1,4	1,4	16,6	14,1	12,3	22%	23%	23%	3,4%	3,5%	3,6%
Tata Chemicals	839,35	15,2	11,6	9,9	2,5	2,2	2,0	46,5	25,6	20,8	16%	19%	20%	1,1%	1,4%	1,5%
Tessenderlo Chemie	35,20	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	10,9	10,2	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	139,25	6,6	7,4	7,2	1,3	1,3	1,3	22,1	20,8	18,7	20%	17%	18%	2,4%	2,2%	2,4%
mediana		**6,8**	**7,4**	**7,1**	**1,3**	**1,3**	**1,3**	**16,6**	**14,1**	**12,7**	**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	2,35	2,3	2,1	2,0	0,7	0,6	0,5	10,6	12,8	14,8	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	3,9%
Caterpillar	204,94	13,5	11,5	10,4	2,6	2,3	2,1	24,9	19,2	15,7	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,5%
Epiroc	185,90	14,3	13,1	12,4	3,8	3,5	3,3	34,3	31,0	28,9	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,8%
Komatsu	2 600	11,0	8,4	7,2	1,5	1,4	1,3	25,1	15,6	12,0	14%	16%	18%	1,8%	2,9%	3,6%
Sandvig AG	213,10	11,5	10,5	10,1	2,9	2,7	2,6	20,0	17,7	16,6	25%	25%	25%	2,4%	2,6%	2,7%
mediana		**11,5**	**10,5**	**10,1**	**2,6**	**2,3**	**2,1**	**24,9**	**17,7**	**15,7**	**25%**	**25%**	**25%**	**1,8%**	**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	172,30	3,0	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	2 869	3,5	4,3	4,5	1,5	1,6	1,6	7,0	9,0	9,9	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 399	5,6	6,0	6,3	3,4	3,5	3,6	16,0	16,9	19,0	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	44,34	3,3	3,5	3,8	2,0	2,0	2,2	10,8	11,3	12,9	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,5%
Boliden	297,60	5,2	5,4	5,7	1,3	1,4	1,4	10,3	11,3	12,2	26%	25%	24%	4,7%	4,2%	4,2%
First Quantum	23,46	6,0	5,3	5,5	3,0	2,9	3,0	15,7	11,0	11,4	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	32,80	6,7	5,9	6,2	2,9	2,8	2,9	13,3	11,8	14,6	43%	46%	46%	0,8%	1,4%	1,2%
Fresnillo	835,40	5,7	4,8	6,0	3,0	2,7	3,0	15,3	12,8	16,5	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 771	3,4	3,5	3,3	2,0	2,0	1,9	7,9	7,7	7,2	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,88	3,6	2,9	2,9	1,4	1,3	1,4	24,7	8,5	7,4	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	9,69	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	31,54	5,7	5,4	5,8	3,5	3,3	3,5	8,5	8,5	9,5	61%	61%	60%	8,5%	7,1%	6,7%
OZ Minerals	20,92	8,7	7,7	7,9	4,3	4,1	4,0	17,8	15,3	15,1	50%	53%	51%	1,3%	1,4%	1,5%
Polymetal Intl	1 518	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	13 500	6,8	6,3	6,3	4,9	4,5	4,4	9,5	8,3	8,5	71%	72%	71%	4,8%	5,1%	5,2%
Sandfire Res	6,06	1,4	1,6	12,2	0,8	0,9	2,6	6,6	6,7	-	57%	56%	21%	4,6%	3,7%	0,4%
Southern CC	60,79	9,2	9,7	9,4	5,1	5,4	5,1	17,4	17,5	16,6	56%	55%	54%	3,6%	3,6%	3,4%
mediana		**5,4**	**5,1**	**5,6**	**2,9**	**2,7**	**2,8**	**9,9**	**8,8**	**9,9**	**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	34,21	2,2	2,0	1,5	0,5	0,5	0,4	6,2	6,6	4,8	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,6%
Alliance Res Par	7,83	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	10,20	9,4	9,2	8,6	2,3	2,3	2,3	11,9	10,5	10,5	24%	25%	27%	4,5%	4,5%	5,1%
BHP Group	63,58	3,3	3,5	3,8	2,0	2,0	2,2	10,9	11,4	13,0	60%	58%	57%	8,0%	8,2%	6,8%
China Coal Energy	4,23	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5	6,9	6,8	6,6	19%	19%	19%	2,8%	2,8%	3,0%
LW Bogdanka	25,25	1,1	1,1	0,9	0,3	0,3	0,2	8,4	8,3	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	12,65	5,4	5,2	4,7	0,7	0,7	0,8	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 110	4,5	4,1	3,9	1,0	1,0	0,9	7,2	6,6	6,1	23%	23%	23%	9,2%	11,7%	11,4%
Rio Tinto	5 226	2,8	3,7	4,4	1,7	2,0	2,1	6,3	8,7	10,9	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,82	5,7	4,6	-	2,2	1,9	1,8	10,8	8,2	9,3	38%	41%	-	3,7%	6,7%	11,9%
Shougang Fush R	2,18	5,2	5,3	5,8	2,8	2,8	2,9	8,7	9,2	9,7	53%	53%	51%	9,6%	8,9%	8,7%
Stanmore Coal	0,71	5,2	3,3	2,4	0,5	0,5	0,6	35,5	11,8	6,5	10%	16%	27%	-	-	21,1%
Teck Resources	19,69	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	18,78	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	9,44	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,1	4,3	4,3	26%	26%	26%	9,3%	9,0%	9,6%
mediana		**4,5**	**4,0**	**3,8**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**8,6**	**8,3**	**8,3**	**26%**	**26%**	**27%**	**3,7%**	**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	139,80	10,5	9,4	8,5	1,8	1,7	1,6	26,0	20,8	18,1	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	24,65	40,7	33,9	28,6	3,3	3,2	3,1	-	-	53,8	8%	10%	11%	2,3%	2,6%	2,8%
Hochtief	67,88	3,8	3,6	3,3	0,2	0,2	0,2	10,5	9,3	8,1	5%	5%	6%	6,2%	7,0%	8,0%
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	155,30	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	250,30	10,3	9,4	7,7	0,6	0,6	0,5	17,5	16,2	15,5	6%	6%	7%	3,0%	3,2%	3,2%
Strabag	37,60	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,2	11,0	-	7%	7%	-	3,5%	3,9%	-
mediana		**5,6**	**6,7**	**7,7**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**12,2**	**11,3**	**15,5**	**8%**	**8%**	**8%**	**3,8%**	**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	3,38	10,0	9,9	11,0	1,0	1,0	1,0	11,3	11,3	13,0	26%	26%	22%	6,8%	6,5%	6,5%
Echo Investment	4,44	12,9	12,9	-	1,0	1,0	0,9	9,0	8,0	5,1	31%	26%	-	7,8%	8,0%	12,2%
GTC	6,60	15,0	14,1	13,4	0,7	0,7	0,6	-	-	9,6	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	36,70	27,5	25,8	22,8	1,1	1,0	0,9	21,5	19,2	17,1	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	19,92	14,9	15,1	14,6	0,7	0,7	0,7	-	14,1	8,9	83%	85%	89%	4,1%	4,7%	4,6%
Immofinanz AG	21,00	25,6	24,8	22,4	0,8	0,8	0,8	23,2	18,1	13,1	56%	57%	49%	3,8%	4,0%	4,3%
Klepierre	20,32	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	1 288,00	48,3	40,0	35,6	1,6	1,5	1,4	46,7	43,1	39,5	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**18,9**	**18,0**	**19,3**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**16,4**	**14,1**	**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	8,18	5,2	5,0	4,9	1,6	1,6	1,5	36,3	23,5	19,7	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,1%
mediana		**5,2**	**5,0**	**4,9**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**36,3**	**23,5**	**19,7**	**31%**	**31%**	**31%**	**0,0%**	**3,1%**	**6,1%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,42	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	15,98	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	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	173,40	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	18,73	6,8	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	16,3	14,5	13,5	35%	36%	38%	3,2%	3,4%	3,7%
KPN	2,74	7,2	7,1	6,9	3,3	3,3	3,3	21,1	18,8	16,7	47%	47%	48%	5,1%	5,1%	5,5%
Orange France	9,82	4,2	4,1	4,0	1,3	1,2	1,2	9,4	8,6	8,1	30%	30%	31%	7,4%	7,6%	7,9%
Swisscom	548,20	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.	4,26	5,2	5,3	5,0	1,7	1,8	1,8	11,1	10,2	9,1	33%	33%	35%	7,2%	7,0%	7,0%
Telia Company	38,48	7,5	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	0,38	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,7	8,4	7,6	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		**6,0**	**5,8**	**5,5**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**13,7**	**12,4**	**11,3**	**35%**	**36%**	**37%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,7%**

Źródło: Bloomberg, mBank

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	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	118,20	12,9	11,0	9,8	5,1	4,4	4,0	25,2	21,1	19,0	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		**13,0**	**9,7**	**8,4**	**3,3**	**2,8**	**2,5**	**25,2**	**21,1**	**19,0**	**26%**	**27%**	**28%**	**0,4%**	**0,8%**	**1,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,90	5,4	5,0	4,4	0,7	0,6	0,6	18,3	14,6	13,6	12%	13%	14%	2,1%	3,4%	4,7%
Daily Mail	1 072,00	14,0	12,1	10,6	1,6	1,6	1,6	45,0	34,2	28,5	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	49,81	29,4	23,9	20,8	4,1	3,8	3,6	54,3	41,7	35,0	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**	**8,9**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**45,0**	**34,2**	**24,0**	**13%**	**14%**	**16%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,6%**
TV																
Atresmedia Corp	3,58	6,4	5,8	5,7	1,0	1,0	0,9	8,9	7,9	7,7	15%	16%	16%	8,1%	9,6%	9,7%
Gestevision Telecinco	5,03	5,7	5,6	5,5	1,6	1,6	1,6	8,4	8,2	8,1	29%	29%	29%	4,7%	6,0%	8,1%
ITV PLC	115,15	8,1	7,2	7,0	1,6	1,6	1,5	10,7	9,3	9,2	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,30	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	12,9	11,6	10,7	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,2%
Mediaset SPA	2,64	9,3	8,3	10,3	1,6	1,6	1,7	17,7	15,2	12,3	18%	20%	16%	2,2%	3,2%	3,8%
Prosieben	15,49	7,3	6,8	6,4	1,3	1,3	1,2	11,5	10,2	9,4	18%	19%	19%	4,2%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	8,28	3,7	3,7	3,1	0,8	0,7	0,7	13,1	12,1	10,3	21%	20%	24%	5,2%	5,6%	7,0%
mediana		**6,4**	**6,0**	**5,7**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**11,5**	**10,2**	**9,4**	**20%**	**20%**	**22%**	**4,7%**	**5,6%**	**5,8%**
Pay TV																
Cogeco	115,83	5,7	5,5	5,7	2,7	2,7	2,7	13,8	12,9	14,7	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Comcast	59,41	11,0	9,6	9,0	3,2	3,0	3,0	20,9	16,5	14,1	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	42,88	7,2	7,8	8,4	1,4	1,4	1,5	14,2	16,6	27,7	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,41	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,4	32,6	26,2	17,4	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	28,75	9,6	9,4	9,2	4,2	4,2	4,0	27,7	25,8	24,9	44%	44%	44%	5,3%	5,3%	5,5%
mediana		**7,2**	**7,8**	**8,4**	**2,7**	**2,7**	**2,7**	**20,9**	**16,6**	**17,4**	**39%**	**39%**	**41%**	**1,7%**	**1,8%**	**2,3%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	80,55	5,1	4,8	4,6	0,8	0,8	0,7	16,9	15,8	15,3	16%	16%	16%	3,9%	3,7%	3,7%
Comarch	256,00	7,5	7,2	6,8	1,2	1,1	1,0	18,8	18,3	17,8	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,90	4,1	4,7	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**	**4,8**	**4,6**	**1,2**	**1,1**	**0,9**	**16,9**	**15,8**	**15,3**	**16%**	**16%**	**16%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	42,17	3,0	2,7	2,6	0,4	0,4	0,4	6,0	5,4	5,0	14%	15%	15%	2,8%	3,3%	3,6%
CapGemini	189,80	14,1	13,0	12,1	2,1	2,0	1,9	24,5	21,5	19,0	15%	16%	16%	1,1%	1,2%	1,4%
IBM	139,11	9,3	9,3	10,0	2,3	2,3	2,2	12,6	11,5	10,8	25%	24%	22%	4,9%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	8,75	6,1	5,5	5,0	0,6	0,6	0,6	13,2	10,6	9,0	10%	11%	11%	0,9%	1,5%	1,4%
Microsoft	304,36	28,7	25,6	21,9	13,5	12,1	10,8	41,2	37,5	32,9	47%	47%	49%	0,7%	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	126,22	18,2	17,2	16,0	6,0	5,7	5,4	26,7	25,4	23,3	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	29,38	9,1	8,1	7,9	1,5	1,5	1,4	12,6	11,7	11,0	17%	18%	18%	4,8%	5,1%	5,4%
mediana		**11,7**	**11,1**	**11,0**	**2,2**	**2,1**	**2,1**	**16,5**	**15,1**	**14,1**	**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	423,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	165,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	475,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	524,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	82,63	15,1	12,9	12,4	6,7	5,9	5,8	22,6	19,3	18,2	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	2 836,00	20,0	15,5	14,1	7,4	6,3	5,9	27,8	22,7	20,2	37%	41%	42%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	160,96	16,9	17,2	13,3	4,5	4,3	3,2	26,8	26,8	19,6	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	51,56	7,1	6,6	5,4	2,9	2,7	2,4	20,7	19,2	16,4	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,17	16,6	15,1	14,3	5,9	5,5	5,3	25,9	23,1	20,9	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	156,20	14,3	10,8	10,0	8,4	6,5	6,1	31,0	23,7	21,7	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		**15,8**	**14,0**	**12,8**	**6,3**	**5,7**	**5,5**	**26,4**	**22,9**	**19,9**	**39%**	**41%**	**44%**	**0,5%**	**0,6%**	**0,6%**

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	789	-256	-748	489	110	0%	233%	110
Frostpunk: SP	11 bit studios	632	-128	-515	485	88	0%	33%	88
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	526	-110	-504	364	165	0%	85%	165
Blair Witch VR	Bloober Team	1 964	-244	-381	1 577	108	0%	18%	101
Cyberpunk 2077	CD Projekt	56	-8	-1	52	199	0%	0%	199
The Witcher 3: WH	CD Projekt	368	+307	+199	513	100	0%	0%	100
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	214	+14	+34	228	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	217	+74	+16	266	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	67	-8	-51	47	90	0%	5%	89
CMS 2021 (+DLCs)	PlayWay Group	66	-12	-59	38	117	0%	5%	115
CMS 2021 (+CMS18)	PlayWay Group	483	-121	-237	352	146	41%	46%	109
CMS 2021 (+House Flipper)	PlayWay Group	804	-10	-446	652	146	0%	3%	145
Dying Light EE	Techland	55	-2	+169	70	45	0%	-50%	51
Dying Light 2	Techland	224	-43	+72	198	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	336	+30	-128	337	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	29	+2	+14	33	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	77	-	+3	77	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	45	-3	-1	43	Q3'21
Bum Simulator	PlayWay Group	79	+2	+5	81	2021-08-26
Contraband Police	PlayWay Group	86	-	+3	87	Q4'21
I am Your President	PlayWay Group	137	-1	+2	137	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay Group	89	-	+3	90	2021
Occupy Mars	PlayWay Group	61	-	+3	62	Soon
Prison Simulator	PlayWay Group	98	-	+4	99	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

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	114,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5 870	13,1	8,5	7,7	1,6	1,3	1,3	28,8	20,0	18,0	12%	16%	16%	2,9%	2,9%	2,9%
Adidas	302,00	18,6	15,5	13,7	2,8	2,5	2,3	39,3	30,2	25,5	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,7%
Assoc Brit Foods	2 015	7,8	6,2	5,8	1,0	0,9	0,9	23,0	14,6	13,3	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,85	54,1	5,2	5,0	0,4	0,3	0,3	-	13,7	13,2	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	141,93	25,9	23,0	20,9	5,4	5,0	4,6	36,3	32,7	28,9	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	58,34	8,5	5,8	5,5	0,6	0,6	0,6	22,1	12,4	11,3	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,1%
H&M	174,90	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	47,34	7,8	6,4	5,8	1,5	1,4	1,3	49,0	24,2	19,0	20%	22%	23%	1,8%	3,1%	4,3%
Inditex	29,79	17,8	12,6	11,4	4,1	3,3	3,0	68,0	28,9	24,9	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	397,83	47,8	35,8	29,4	11,3	8,6	7,4	-	61,4	49,6	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	167,79	30,8	25,3	22,2	4,9	4,4	4,0	53,4	42,2	36,1	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	23,45	12,0	9,1	7,1	0,8	0,8	0,7	-	68,6	45,7	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		**15,5**	**8,8**	**7,4**	**1,5**	**1,4**	**1,3**	**36,3**	**26,6**	**22,0**	**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	330,18	21,5	18,2	16,1	4,8	4,3	3,9	55,6	47,4	41,0	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 233	39,9	35,2	30,7	16,0	14,4	13,0	-	63,2	55,8	40%	41%	42%	0,5%	0,6%	0,6%
Kering	652,50	15,1	13,4	12,3	5,4	4,9	4,6	29,0	24,8	22,4	36%	37%	37%	1,5%	1,8%	2,0%
LVMH	620,00	20,2	17,9	16,0	5,8	5,3	4,9	40,4	34,7	30,7	29%	30%	31%	1,1%	1,3%	1,4%
Moncler	53,92	19,8	16,3	14,5	7,6	6,5	5,8	39,0	31,6	27,6	39%	40%	40%	1,0%	1,3%	1,5%
mediana		**20,2**	**17,9**	**16,0**	**5,8**	**5,3**	**4,9**	**39,7**	**34,7**	**30,7**	**36%**	**37%**	**37%**	**1,0%**	**1,3%**	**1,4%**
E-commerce																
Allegro	65,00	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	37,10	15,6	13,3	10,6	1,1	0,9	0,7	29,4	24,0	17,8	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	157,96	13,7	11,2	8,9	3,9	3,0	2,6	15,4	13,4	10,8	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 200	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	4 080	12,6	10,9	9,4	1,0	0,9	0,8	29,0	25,5	21,1	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	281,70	19,2	15,7	12,5	1,9	1,5	1,2	32,8	25,8	20,7	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	73,36	12,6	11,6	10,9	4,4	4,1	3,9	18,1	16,0	14,3	35%	35%	36%	1,0%	1,0%	1,0%
Etsy	199,27	39,0	31,2	23,6	11,6	9,7	7,9	62,3	47,8	38,2	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	63,62	18,3	12,5	9,1	0,5	0,4	0,4	31,1	23,1	16,9	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	5,59	1,6	1,3	1,3	0,2	0,2	0,2	10,8	7,7	7,1	14%	15%	18%	3,2%	4,7%	6,0%
Magazine Luiza	18,86	57,2	40,5	30,1	3,4	2,8	2,3	-	-	63,5	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,5%
Mercadolibre	1 787	-	-	-	14,7	10,5	7,7	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	69,58	28,2	19,8	16,6	1,2	1,0	0,9	50,0	30,7	24,3	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vipshop Holdings	13,22	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	93,12	35,9	29,6	24,0	2,4	2,0	1,7	-	-	61,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	4 080	27,6	24,5	22,0	8,5	7,8	7,2	42,4	37,6	33,6	31%	32%	33%	0,9%	1,1%	1,2%
mediana		**19,2**	**15,7**	**12,5**	**2,9**	**2,4**	**2,0**	**31,1**	**25,5**	**21,1**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	320,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	18,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	17,29	4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	12,7	11,4	10,4	6%	7%	7%	3,1%	3,5%	3,8%
AXFood	235,50	11,3	11,0	10,9	1,0	1,0	0,9	25,6	25,2	25,2	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,2%
Tesco	246,50	7,1	6,2	6,1	0,5	0,5	0,4	18,7	12,4	11,3	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	29,02	7,4	7,2	7,0	0,6	0,6	0,6	15,6	15,0	14,2	8%	8%	8%	3,1%	3,2%	3,4%
X 5 Retail	2 494	5,8	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,2	13,8	13,7	12%	12%	12%	7,7%	8,5%	9,6%
Magnit	5 536	3,9	3,6	3,8	0,4	0,4	0,4	13,7	13,1	11,8	11%	11%	10%	9,5%	9,0%	9,6%
Sonae	0,91	8,0	7,5	6,9	0,7	0,7	0,7	14,0	13,0	15,2	9%	10%	10%	5,5%	5,5%	6,6%
mediana		**7,1**	**6,2**	**6,1**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**15,6**	**13,1**	**13,7**	**9%**	**9%**	**9%**	**3,2%**	**3,5%**	**3,8%**

Źródło: Bloomberg, mBank

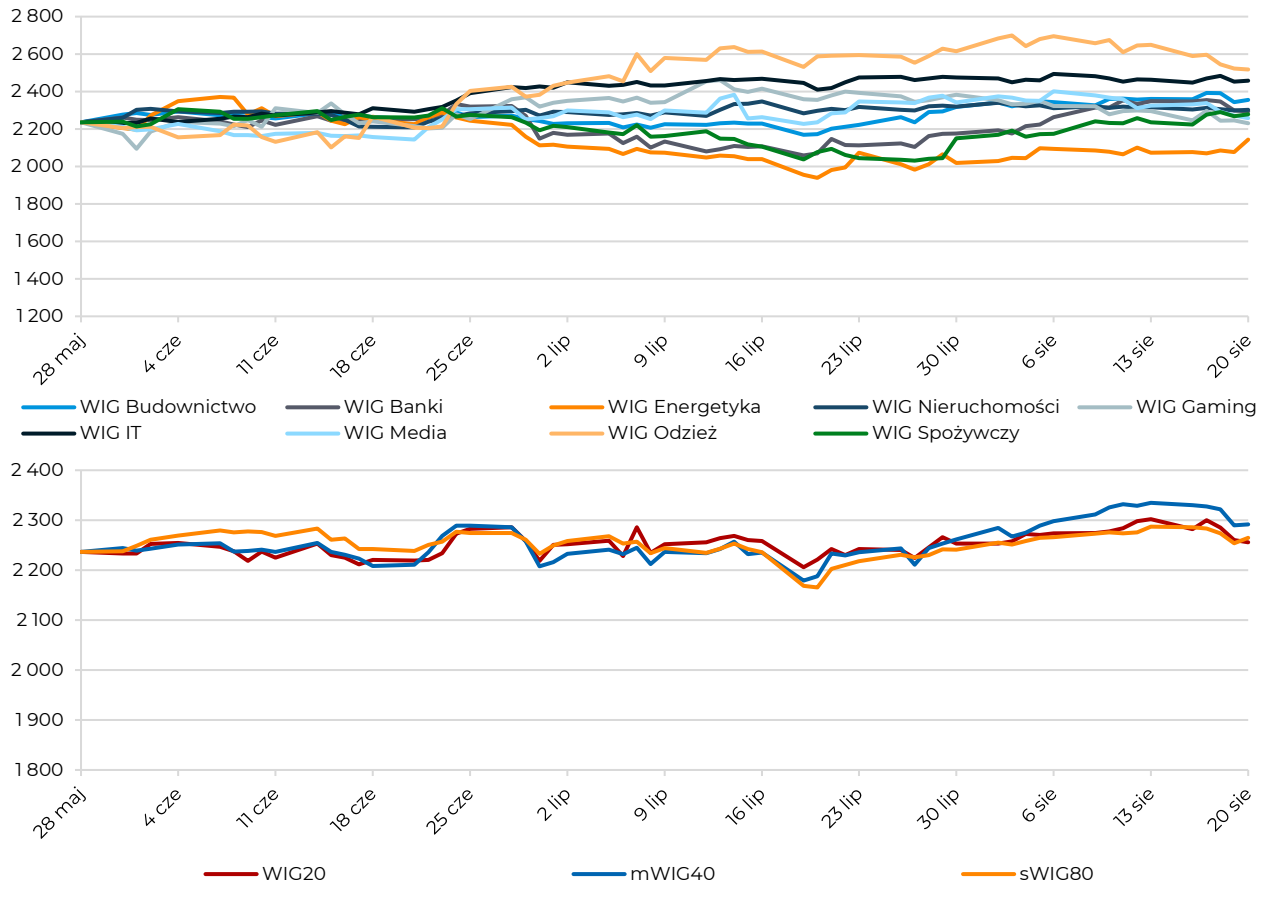
mBank Biuro maklerskie

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-20	34 917,96	35 177,26	34 867,07	35 120,08	+0,65%
S&P 500	2021-08-20	4 410,56	4 444,35	4 406,80	4 441,67	+0,81%
NASDAQ	2021-08-20	14 571,53	14 722,16	14 571,53	14 714,66	+1,19%
DAX	2021-08-20	15 734,68	15 808,04	15 656,28	15 808,04	+0,27%
CAC 40	2021-08-20	6 602,95	6 633,19	6 567,93	6 626,11	+0,31%
FTSE 100	2021-08-20	7 058,86	7 095,61	7 032,45	7 087,90	+0,41%
WIG20	2021-08-20	2 263,51	2 263,51	2 247,35	2 255,56	-0,20%
BUX	2021-08-19	52 104,19	52 104,19	51 107,14	51 696,55	-1,13%
PX	2021-08-20	1 274,20	1 276,17	1 265,55	1 274,40	+0,02%
RTS	2021-08-20	2 133,45	2 144,44	2 111,81	2 117,52	-0,81%
SOFIX	2021-08-20	575,55	576,49	572,21	572,43	-0,54%
BET	2021-08-20	12 056,76	12 107,32	12 049,74	12 085,60	+0,26%
XU100	2021-08-20	1 439,62	1 449,27	1 432,40	1 444,63	+0,33%
BETELES	2021-08-20	132,14	133,56	132,14	133,43	+0,82%
NIKKEI	2021-08-20	27 238,45	27 316,79	26 954,81	27 013,25	-0,98%
SHCOMP	2021-08-20	3 442,51	3 453,15	3 394,97	3 427,33	-1,10%
Miedź (LME)	2021-08-20	8 896,00	9 073,00	8 892,00	9 037,00	+1,61%
Ropa (Brent)	2021-08-20	66,40	66,65	64,67	64,77	-2,34%
USD/PLN	2021-08-20	3,927	3,936	3,915	3,920	-0,19%
EUR/PLN	2021-08-20	4,585	4,595	4,579	4,582	-0,07%
EUR/USD	2021-08-20	1,168	1,171	1,166	1,170	+0,20%
10Y obligacje USA	2021-08-20	1,240	1,265	1,225	1,255	+0,012
10Y obligacje Niemcy	2021-08-20	-0,490	-0,487	-0,498	-0,495	-0,006
10Y obligacje Polska	2021-08-20	1,694	1,698	1,686	1,692	-0,005

Źródło: Bloomberg, mBank

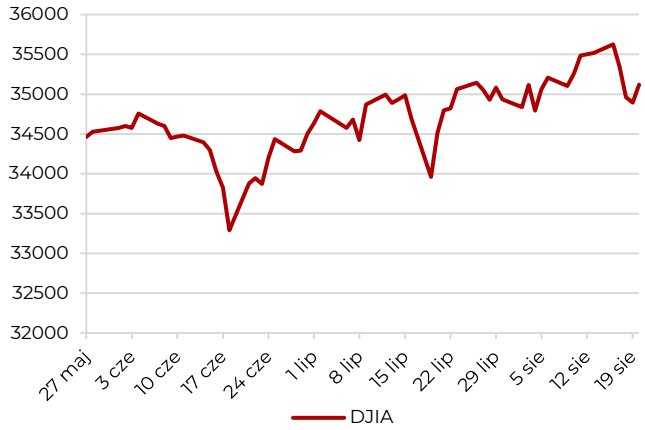
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



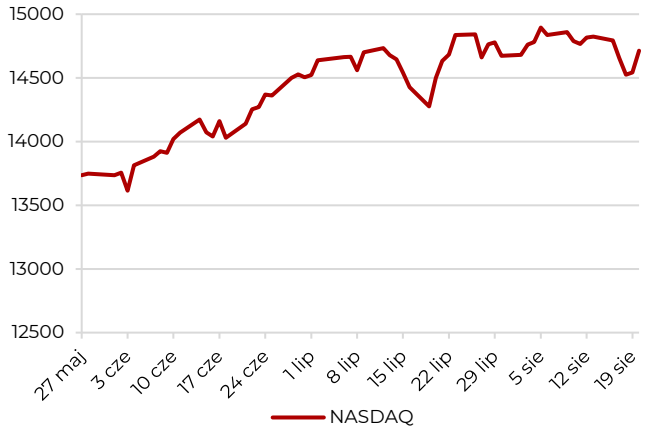
Źródło: Bloomberg

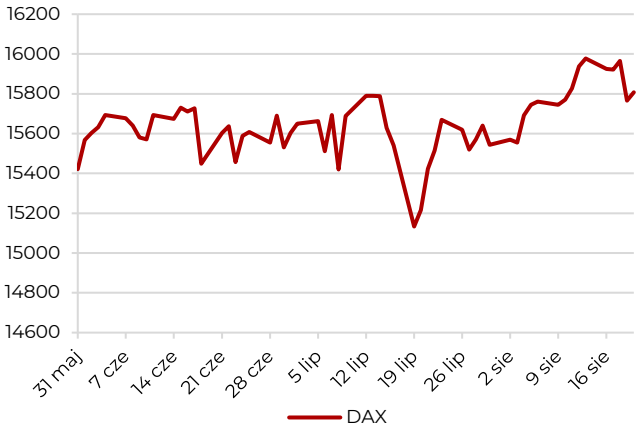
mBank Biuro maklerskie

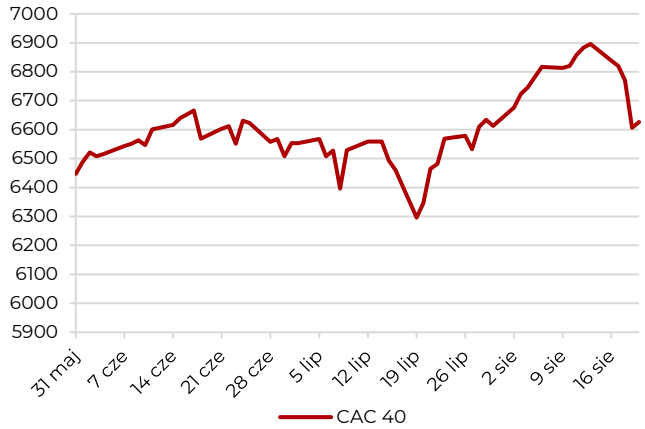
Notowania indeksów światowych

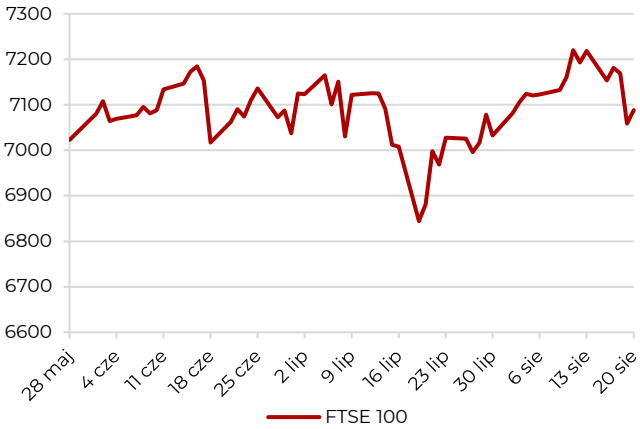


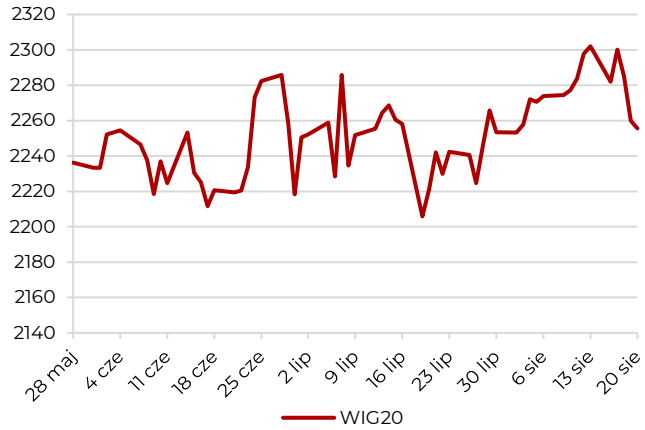


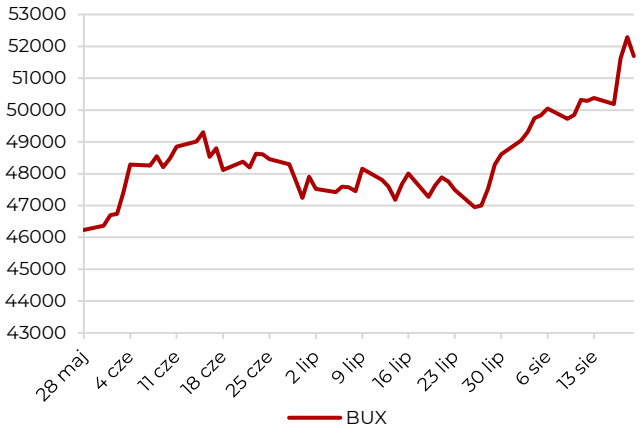










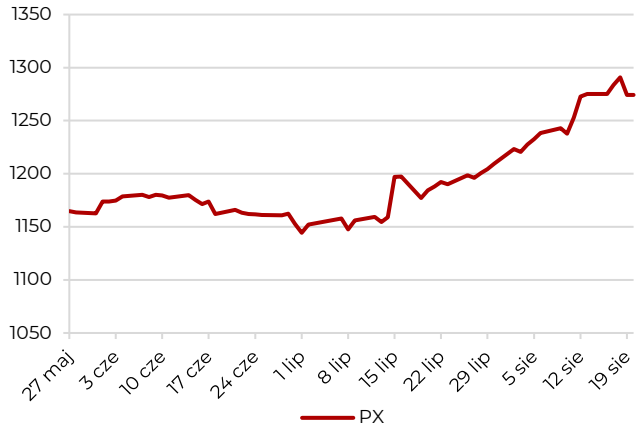


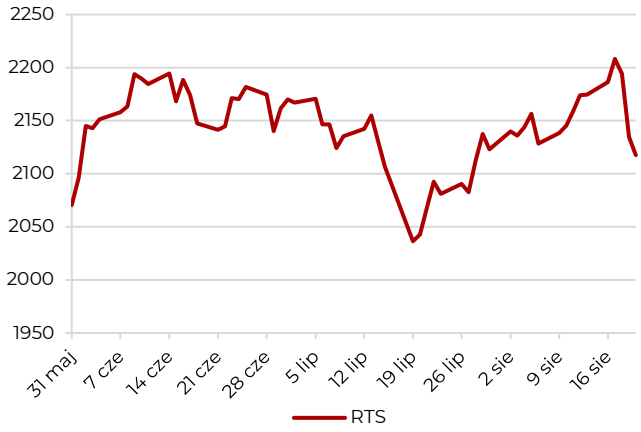
Źródło: Bloomberg

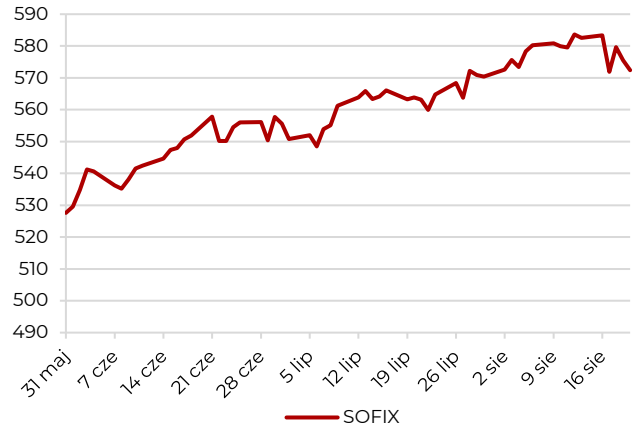
Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected

mBank Biuro maklerskie

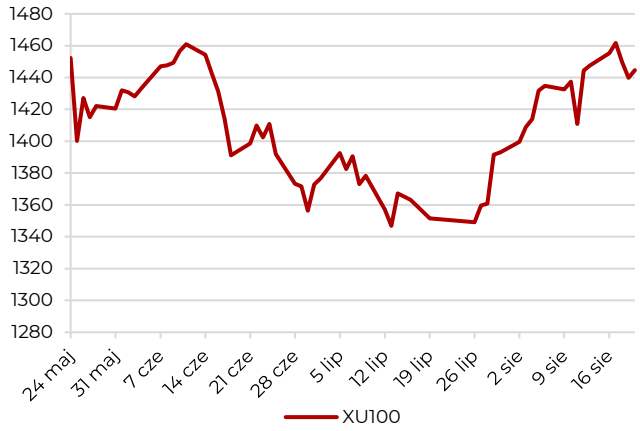
Notowania indeksów światowych

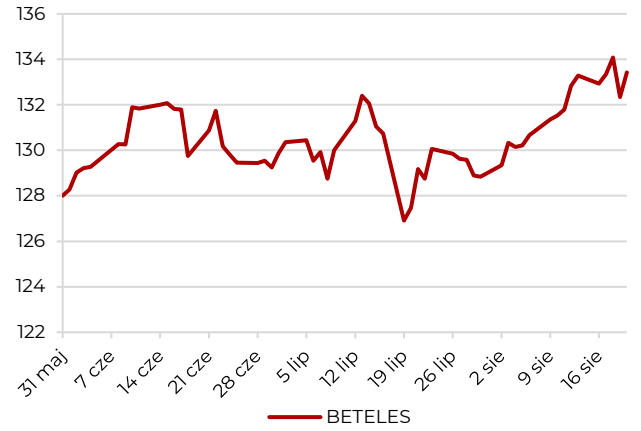


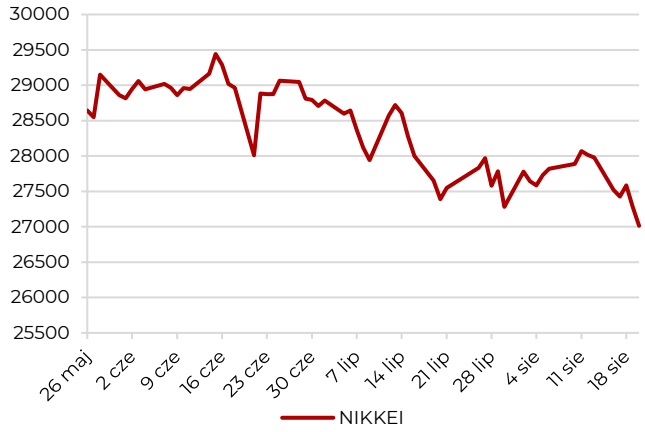


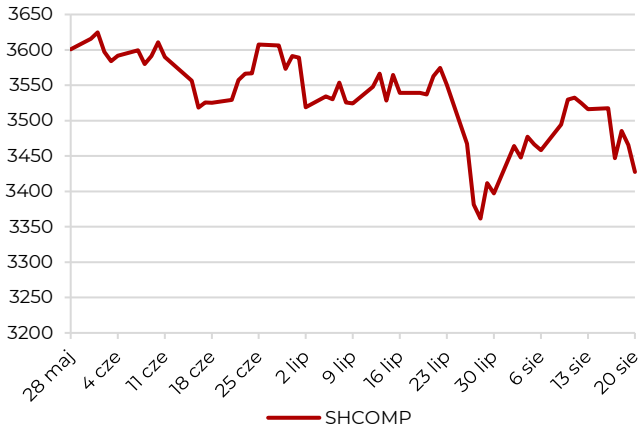










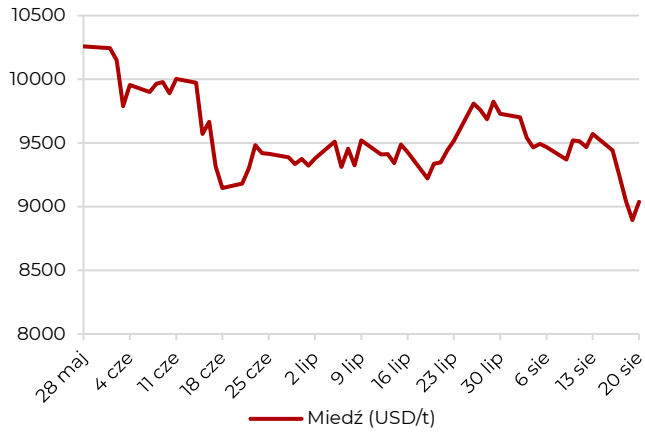


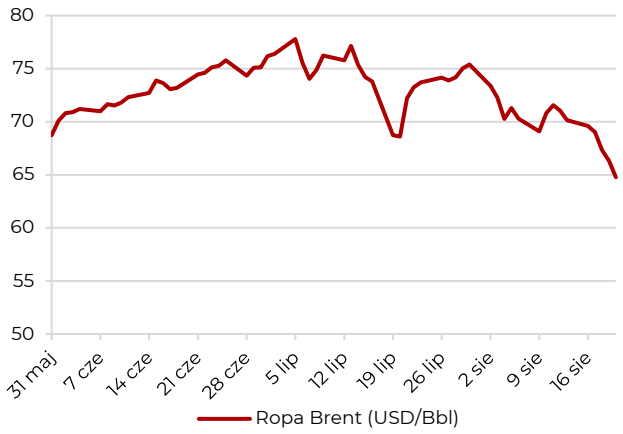
Źródło: Bloomberg

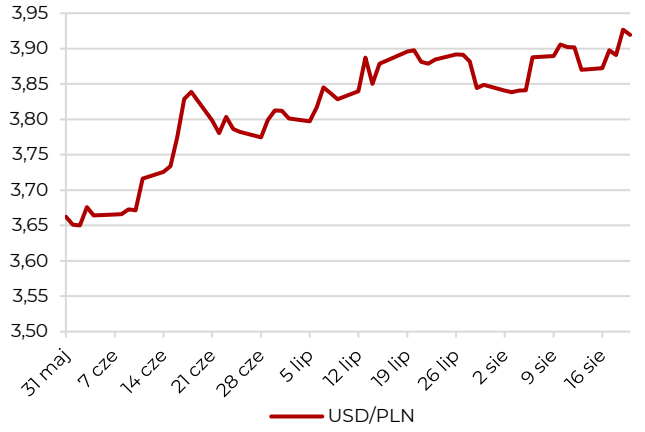
Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected

mBank Biuro maklerskie

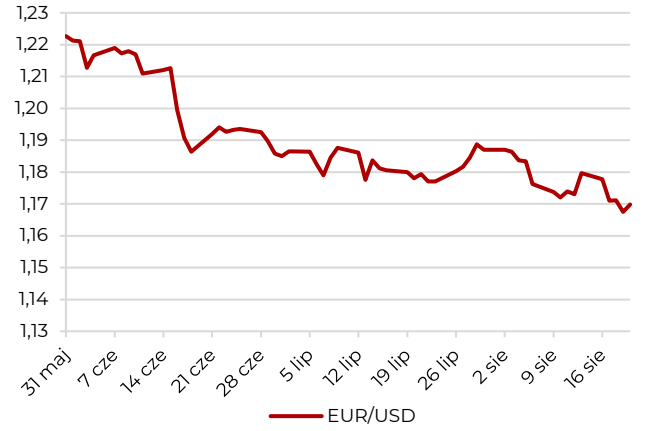
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

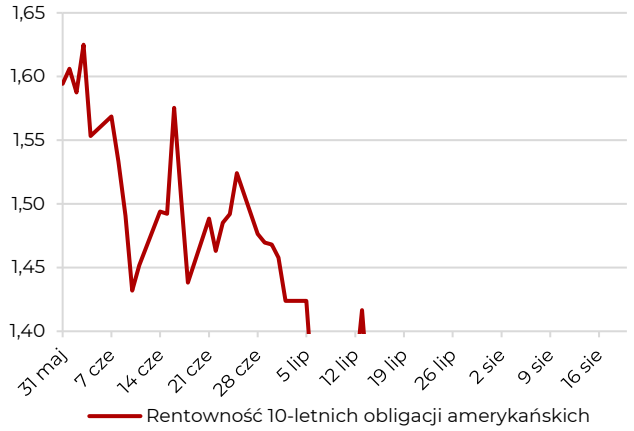


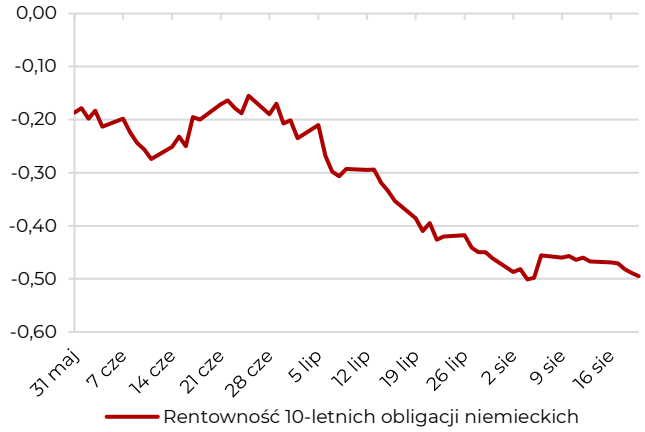


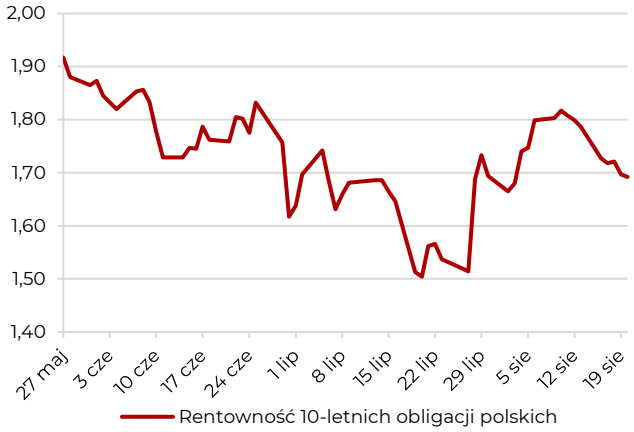












Źródło: Bloomberg

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.