

wtorek, 24 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
68763	2287,52	5053,42	20903,15	1,692	65,64	3,9018	4,5831
796,86 (1,17%)	31,96 (1,42%)	44,76 (0,89%)	27,02 (0,13%)	0,039 (2,31%)	0,25 (0,38%)	0 (0,04%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

TS Games

Wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Przychody Ten Square Games w 2 kwartale wyniosły 164,9 mln zł vs konsensus 156 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 43,4 mln zł vs konsensus 44,4 mln zł.
- EBIT wyniósł 38,7 mln zł vs konsensus 42,5 mln zł.
- Zysk netto był w wysokości 33,4 mln zł vs konsensus 40,5 mln zł.

Zysk netto w 2 kwartale osiągnął 33,4 mln zł, o 30,5% więcej r/r, ale gorzej od oczekiwań analityków. Wynik netto obniżyły o 3,8 mln zł koszty rezygnacji z produkcji gry „Golf Royale”. Pracownicy tworzący „Golf Royale” zostali alokowani głównie przy dalszej pracy nad rozwojem „Fishing Clash”. Przychody gry „Fishing Clash” spadły w 2 kwartale o 12,7% q/q do 115 mln zł. Przychody gry „Hunting Clash” wzrosły kwartalnie o 13% do poziomu 30,4 mln zł. Wydatki marketingowe spółki w zeszłym kwartale wzrosły do 42,4 mln zł wobec 40,1 mln zł q/q.

KGHM

Sprzedaż miedzi w lipcu wyniosła 57,7 tys. ton

- Sprzedaż miedzi przez KGHM w lipcu 2021 roku wyniosła 57,7 tys. ton, o 6% więcej r/r.
- Produkcja miedzi płatnej w tym czasie wyniosła 64,9 tys. ton, o 13% więcej r/r.
- Sprzedaż srebra wyniosła w lipcu 121,7 tony i była wyższa o 16,5 tony r/r.
- Produkcja srebra płatnego wyniosła 115,7 ton, o 7% więcej r/r.

PGNiG

Rozpoczęto wydobywanie ze złoża Duva na Morzu Północnym

PGNiG Upstream Norway wraz z partnerami uruchomiło produkcję węglowodorów ze złoża Duva na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Duva jest jedenastym złożem na Norweskim Szelfie Kontynentalnym eksploatowanym przez grupę kapitałową PGNiG. Inwestycja ma pozwolić na zwiększenie wydobycia gazu ziemnego o 0,2 mld m³ rocznie. PGNiG ma strategiczny plan zwiększenia własnej produkcji gazu ziemnego w Norwegii do poziomu przynajmniej 2,5 mld m³ rocznie. Obecnie PGNiG Upstream Norway jest udziałowcem 37 koncesji na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.

Sektor energetyczny

Przeniesienie aktywów węglowych do NABE za odszkodowaniem

Projekt umowy społecznej rządu z sektorem energetycznym zakłada, że przeniesienie aktywów węglowych do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE) odbędzie się za odszkodowaniem i rekompensatą nakładów przeznaczonych na remonty i modernizację przekazanego majątku. Strona rządowa ma zagwarantować, że na skutek przeniesienia aktywów grupy energetyczne nie mogą ponieść straty. NABE ma uczestniczyć w rynku mocy i odpowiadać m.in. za wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii i ciepła oraz sprzedaż do odbiorców końcowych.

ZE PAK

Nakłady inwestycyjne na farmę fotowoltaiczną Przykona mogą wynieść ok. 500 mln zł

Grupa ZE PAK ma w planach budowę farmy fotowoltaicznej w miejscowości Przykona. Szacowane nakłady inwestycyjne mają wynieść ok. 500 mln zł. Wczoraj weszła w życie uchwała Rada Gminy Przykona dotycząca miejscowego zagospodarowania terenu. Plan zakłada m.in. budowę na terenach pogórnich farmy fotowoltaicznej. Dostępny obszar pozwala na budowę farmy, której moc wyniesie 180-200 MWp. Dla ZE PAK realizacja projektu, byłaby kolejnym dużym projektem fotowoltaicznym. Obecnie spółka kończy realizację budowy farmy fotowoltaicznej Brudzew o mocy 70 MWp.

WP

Wyniki za 2 kwartał 2021 roku

- Przychody Wirtualnej Polski w 2 kwartale wyniosły 218,2 mln zł vs konsensus 200 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 75,8 mln zł vs konsensus 65,9 mln zł.
- EBIT wyniósł 55,9 mln zł vs konsensus 44,4 mln zł.
- Zysk netto j.d. był w wysokości 41,1 mln zł vs konsensus 32,9 mln zł.

W segmencie online skorygowana EBITDA wzrosła o 92,5% r/r do 76,4 mln zł, a w segmencie TV odnotowano 697 tys. zł zysku. Przygody ze sprzedaży w segmencie online wyniosły w 2 kwartale 211 mln zł, czyli wzrosły o 98,6% r/r. Spółka zaznaczyła, że na wzrost przychodów największy wpływ miały znacząca poprawa przychodów w części mediów online.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Lotos	NN OFE zwiększył do ponad 5% zaangażowanie w akcje Lotosu. Przed zmianą fundusz miał 4,99% głosów i kapitału zakładowego.
Newag	Grupa Newag szacuje, że miała 78,8 mln zł EBITDA w 1 półroczu, jest to spadek o 30% r/r. Aktualny portfel zamówień Newagu wynosi prawie 1,5 mld zł.
Polimex Mostostal	Polimex Mostostal podtrzymuje cel 2 mld zł przychodów w 2021 roku. Możliwe, że poziom sprzedaży zbliży się nawet do 2,5 mld zł.
Asbis	Przychody Asbisu w lipcu wzrosły o 26% r/r do ok. \$230 mln.
CD Projekt	Kintbury Capital posiada pozycję krótką netto na 0,50% akcji CD Projektu.
Creepy Jar	Zysk netto Creepy Jar w 1 połowie 2021 roku wyniósł 11,5 mln zł, o 29% mniej r/r.
Pozbud	Pozbud bardzo dobre perspektywy biznesowe dostrzega w segmencie kolejnictwa i OZE, razem z infrastrukturą do zarządzania energią.
GTC	GTC wypracowało w 2 kwartale €12,5 mln zysku netto wobec €13,8 mln konsensusu.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	41,80	-1,1%	12,1	11,8	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	69,20	+28,2%	21,8	16,1	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	44,80	+30,1%	16,9	6,0	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	214,00	+10,5%	8,0	13,2	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	5,83	-11,2%	16,5	15,4	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	102,60	-27,9%	-	11,3	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	39,89	-0,6%	18,6	12,8	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	274,60	+1,9%	11,4	11,4	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	835,00	+3,3%	-	12,7	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	86,70	-3,6%	16,9	12,3	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	33,45	+10,1%	15,1	11,9	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	20,40	+1,8%	10,9	9,1	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	17 790	+2,9%	10,6	9,0	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	40,21	-14,9%	12,1	10,9	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	287,00	+1,0%	10,9	10,9	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	43,94	+0,5%	12,1	11,7	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	46,10	+1,2%	11,7	12,4	-	-
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-08-04	29,64	20,97	29,90	-11,9%	14,1	11,0	6,8	8,4
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,95	+3,0%	10,3	11,0	5,7	5,5
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	177,15	-29,9%	17,9	-	8,0	11,4
Paliwa										
Lotos	kupuj	2021-08-04	52,52	67,20	58,08	+38,0%	6,1	6,5	2,7	2,6
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 406	+33,8%	6,5	6,9	2,3	2,1
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,24	+38,5%	5,6	6,1	3,1	3,0
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	72,50	+12,6%	7,5	14,6	3,7	4,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	664,50	+15,7%	6,3	12,8	3,7	4,6
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	9,78	+17,0%	7,5	16,5	3,7	4,6
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	9,78	+19,5%	8,4	9,1	3,5	3,5
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	77,20	-2,6%	7,6	23,4	4,6	6,8
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,62	+8,3%	10,1	16,6	4,9	5,2
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	35,26	-12,6%	25,5	18,9	6,6	6,4
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	8,10	-20,9%	15,1	14,6	8,0	7,9
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	8,86	+1,2%	35,9	23,3	5,1	5,0
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	120,00	+6,7%	25,6	21,5	13,1	9,7
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,55	+19,6%	-	-	13,1	8,2
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,80	+5,0%	25,6	21,5	13,1	11,2
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	80,70	+1,9%	16,9	15,9	5,1	4,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,60	+0,0%	16,9	15,9	5,1	4,8
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,56	-	15,7	-	7,9	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	252,00	-	18,8	-	9,0	-
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	9,80	+6,0%	18,5	18,0	7,3	7,1
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	431,00	+18,4%	4,8	8,5	4,1	4,7
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	165,22	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	479,00	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	518,00	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	36,80	+10,9%	10,1	11,4	5,8	6,3
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	62,00	-	14,2	11,9	9,2	8,0
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	158,40	-	7,5	11,4	5,8	8,3
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	23,00	-	11,6	11,4	6,5	6,5
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	53,20	-	8,8	12,0	5,3	6,9
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,56	-	2,9	3,7	2,0	2,0
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	4,64	-	21,8	14,7	7,2	6,3
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,35	-7,3%	6,3	9,4	3,9	5,1
Forte	przeważaj	2021-07-30	57,50	-	58,40	+6,4%	10,6	12,8	2,3	2,1
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	659,00	-	10,6	9,0	6,8	6,2
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	57,20	-9,1%	12,4	14,3	8,7	9,8
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	75,00	+32,6%	3,5	4,0	3,2	3,5
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	377,00	-	9,7	10,3	6,5	6,7
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	18,44	+0,7%	13,6	12,9	9,9	9,2
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	328,00	-12,1%	-	-	4,4	3,9
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	65,00	+22,9%	7,3	10,1	3,3	3,7
Answer	kupuj	2021-08-04	33,40	51,20	37,05	-15,6%	32,7	25,3	22,7	17,3
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,80	-16,9%	61,6	49,6	34,9	29,7
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,72	+38,2%	29,4	24,0	15,5	13,3
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	118,80	+8,2%	32,7	25,3	22,7	17,3
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	327,20	+0,0%	20,6	21,2	11,5	11,6
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,56	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	18,34	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 550,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	36,90	-	20,6	21,2	11,5	11,6
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,42	-	-	-	-	-

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E 2022 2023	2021	ROE 2022 2023	2021	P/BV 2022 2023	2021	DY 2022 2023				
Polskie banki													
Alior Bank	41,80	21,8	16,1	12,0	4%	5%	6%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	69,20	16,9	6,0	4,0	5%	13%	17%	0,8	0,7	0,6	0,0%	2,7%	7,5%
Handlowy	44,80	8,0	13,2	12,6	9%	5%	6%	0,7	0,7	0,7	1,5%	11,4%	7,6%
ING BSK	214,00	16,5	15,4	14,8	9%	9%	9%	1,4	1,3	1,3	0,0%	4,1%	4,3%
Millennium	5,83	-	11,3	9,3	-38%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,60	18,6	12,8	11,3	6%	8%	8%	1,0	1,0	0,9	3,1%	5,4%	7,8%
PKO BP	39,89	11,4	11,4	10,8	11%	10%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	7,9%	7,9%
Santander BP	274,60	-	12,7	11,7	-2%	8%	8%	1,1	1,0	1,0	5,9%	6,3%	6,3%
mediana		16,7	12,8	11,5	5%	8%	9%	1,0	1,0	0,9	0,0%	4,7%	6,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,13	9,0	6,3	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	4,0%	5,6%
Citigroup	70,89	9,6	8,7	7,9	8%	9%	9%	0,8	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%
Commerzbank	5,19	115,3	11,3	7,0	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,1%	5,0%
ING	11,44	11,9	10,5	9,7	7%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	6,7%	5,3%	5,8%
UCI	10,37	11,9	8,3	6,8	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	3,5%	4,6%	5,8%
mediana		11,9	8,7	7,0	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	3,0%	4,0%	5,6%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,45	10,9	9,1	8,3	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	1,5%	4,8%	5,7%
Komerčni Banka	835,00	16,9	12,3	10,7	8%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	2,8%	5,9%	6,1%
Moneta Money	86,70	15,1	11,9	9,6	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,2%	6,7%
OTP Bank	17 790	12,1	10,9	10,2	15%	15%	14%	1,7	1,5	1,4	1,2%	1,3%	1,4%
RBI	20,40	10,6	9,0	8,4	5%	5%	5%	0,5	0,5	0,4	2,3%	2,8%	3,3%
Akbank	5,70	3,7	2,7	2,7	12%	15%	13%	0,4	0,4	0,3	6,4%	9,1%	7,4%
Alpha Bank	1,12	15,4	6,6	4,5	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-
Banco Santander	3,12	10,3	8,3	7,4	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,2%	6,5%
Deutsche Bank	10,52	20,8	10,0	8,6	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%
NB of Greece	2,36	8,4	6,3	5,4	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%
Sberbank	328,95	7,5	6,8	6,1	18%	18%	18%	1,3	1,2	1,1	6,6%	7,3%	8,2%
Türkiye Garanti B	9,55	4,7	3,3	3,4	13%	15%	13%	0,6	0,5	0,5	3,9%	7,3%	-
Türkiye Halk Bank	4,88	3,1	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,0%	2,5%	-
Türkiye Vakıflar B	3,59	3,4	2,1	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-
VTB Bank	0,05	4,3	4,6	3,4	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	7,8%	7,8%	7,8%
Yapi ve Kredi B	2,58	3,4	2,4	-	13%	15%	-	0,4	0,3	-	1,3%	5,8%	-
mediana		9,4	6,7	6,8	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,3%	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	40,21	10,9	10,9	10,9	18%	18%	17%	2,0	1,9	1,9	10,4%	8,3%	8,2%
Aegon	4,15	7,2	6,8	6,5	5%	5%	6%	0,4	0,3	0,3	3,8%	4,6%	5,8%
Allianz	199,62	10,0	9,4	8,9	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,1%	5,4%	5,7%
Assicurazioni Generali	17,16	10,1	9,5	9,3	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,0%	6,3%	6,7%
Aviva	4,18	7,9	7,9	7,5	11%	10%	9%	0,8	0,7	0,6	5,5%	5,8%	6,2%
AXA	24,15	8,9	8,4	8,0	11%	11%	12%	0,8	0,8	0,8	6,2%	6,6%	7,1%
Baloise	150,50	11,4	11,0	11,0	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,6%	4,9%	5,3%
Helvetia	105,40	11,2	10,8	10,2	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	5,0%	5,2%	5,4%
Mapfre	1,83	7,7	8,5	8,5	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,5%	7,7%	7,7%
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%
Uniq	7,97	11,1	8,9	-	6%	8%	-	0,8	0,8	-	6,1%	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	407,40	13,7	12,4	11,8	12%	13%	14%	1,6	1,5	1,5	5,6%	5,9%	6,2%
mediana		10,1	9,4	9,3	9%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	5,5%	5,8%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	664,50	8,3	8,0	7,7	2,5	2,7	2,5	19,7	16,6	15,3	30%	34%	33%	7,8%	5,1%	6,0%
Enea	9,78	3,3	3,1	2,9	0,7	0,5	0,4	3,9	4,8	4,7	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,2%
PGE	9,78	3,4	3,7	3,5	0,6	0,4	0,4	10,1	44,1	19,5	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,1%
Tauron	3,62	4,9	5,2	5,0	1,1	0,9	0,8	4,8	6,7	6,2	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,2	4,4	4,2	0,9	0,7	0,6	7,4	11,6	10,8	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	2,7%
Zintegrowane																
EDF	11,40	5,5	5,2	4,9	1,3	1,3	1,2	15,4	14,0	11,7	24%	25%	25%	3,0%	3,8%	4,0%
EDP	4,66	9,4	8,9	8,5	2,4	2,3	2,3	20,7	18,9	17,9	26%	26%	27%	4,2%	4,4%	4,5%
Endesa	21,16	7,8	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,0	12,6	12,3	20%	21%	21%	6,0%	5,5%	5,7%
Enel	7,83	7,7	7,3	7,0	1,9	1,8	1,7	14,6	13,7	12,7	24%	25%	25%	4,9%	5,1%	5,5%
Engie	12,32	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	25,21	10,3	10,7	10,3	0,5	0,5	0,5	17,3	18,4	16,9	5%	4%	5%	4,5%	4,5%	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	11,37	10,1	9,5	9,6	1,1	1,1	1,1	16,4	13,0	12,6	11%	12%	11%	4,3%	4,5%	4,7%
Elia Group	107,70	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	22,10	9,0	8,7	8,0	2,5	2,4	2,2	17,9	17,7	16,4	27%	27%	28%	2,2%	2,3%	2,4%
IREN	2,70	7,4	7,0	6,7	1,7	1,7	1,6	14,8	12,9	12,2	23%	24%	24%	3,7%	4,1%	4,4%
National Grid	968,00	13,1	11,6	10,9	4,4	4,2	4,1	18,4	16,4	15,5	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,69	10,2	10,1	10,0	8,0	7,9	7,8	14,2	14,0	14,0	78%	78%	78%	5,7%	5,7%	5,0%
Redes Energeticas	2,50	9,5	9,4	9,4	5,8	5,7	6,0	14,5	14,3	13,7	61%	61%	64%	6,8%	6,8%	6,8%
SSE	1 635	12,7	12,0	11,7	2,9	3,1	3,0	19,1	17,8	17,6	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,17	13,0	13,1	12,5	9,4	9,3	8,9	18,3	18,8	18,0	72%	71%	72%	4,0%	4,3%	4,7%
mediana		10,2	10,1	10,0	4,4	4,2	4,1	17,9	16,4	15,5	34%	36%	38%	3,7%	4,1%	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	77,20	15,1	14,8	11,2	1,9	1,6	1,6	29,2	30,3	19,2	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%	
Witrowe																	
Abo Wind	48,00	11,4	10,1	9,3	2,4	2,0	1,9	27,2	22,7	20,3	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,1%	
Avangrid	53,71	12,8	11,3	10,6	4,2	4,0	3,8	23,9	22,1	20,8	33%	36%	36%	3,3%	3,4%	3,4%	
Boralex	37,63	13,7	13,2	12,2	10,2	9,6	8,0	46,4	42,3	21,5	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	2,0%	
Edp Renovaveis	22,16	14,7	13,5	12,4	12,3	11,1	10,0	42,8	37,4	33,5	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,5%	
Eolus Vind	192,40	11,5	67,2	16,1	0,9	3,6	1,6	19,2	-	26,2	8%	5%	10%	2,8%	1,3%	4,0%	
Falck Renewables	6,50	13,7	12,6	11,9	6,9	6,1	6,4	49,2	38,2	33,0	51%	49%	54%	1,1%	1,0%	1,1%	
Iberdrola	10,67	11,2	10,2	9,6	3,3	3,1	3,0	18,1	16,6	15,7	30%	30%	31%	4,1%	4,4%	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	7,20	23,2	17,6	15,6	5,5	5,1	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%	
Terna Energy	11,68	11,6	10,4	8,1	7,3	6,6	5,3	21,2	18,1	11,7	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,1%	
Tilt Renewables	8,01	44,2	29,5	29,7	23,8	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	68,99	13,3	12,5	11,8	4,9	4,8	4,6	23,2	21,7	20,5	37%	38%	39%	2,6%	2,8%	3,0%	
mediana		13,3	12,6	11,9	6,9	6,1	5,3	27,2	22,7	21,5	39%	38%	39%	1,8%	1,3%	2,1%	
Solar																	
Azure Power	18,94	14,8	10,7	9,0	10,3	8,7	7,5	-	-	34,1	69%	82%	83%	-	-	-	
Clearway Energy	31,12	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	35,86	17,8	14,2	11,4	14,6	11,6	9,4	-	62,1	44,4	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%	
Renova	4 475,00	35,5	24,5	21,9	17,0	12,8	11,7	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%	
Solaria Energia	17,52	37,2	20,6	15,2	29,2	16,5	12,2	66,9	35,5	25,1	78%	80%	80%	-	-	-	
mediana		17,8	14,2	11,4	14,6	11,6	9,4	53,5	48,8	30,3	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%	
Mix																	
Erg	24,92	10,3	9,6	9,3	4,8	4,7	4,6	32,0	27,8	28,4	47%	49%	49%	3,0%	3,0%	3,0%	
Innogy	19,91	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	79,08	10,1	9,2	8,7	10,4	9,4	8,2	28,7	35,6	43,1	104%	102%	94%	3,3%	3,8%	4,4%	
Northland Power	41,80	13,6	13,5	12,5	7,5	7,5	7,2	26,7	25,6	20,3	56%	56%	58%	2,9%	2,9%	2,9%	
Brookfield Renewable	40,34	20,9	19,5	18,8	11,5	10,8	10,8	-	-	-	55%	55%	57%	3,0%	3,2%	3,3%	
Meridian Energy	5,28	20,7	20,5	20,5	4,1	4,4	4,6	59,3	56,8	53,3	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,3%	
Verbund	90,70	13,8	12,1	11,3	4,9	4,7	4,5	52,6	44,1	41,1	35%	39%	40%	0,9%	1,1%	1,3%	
mediana		13,8	13,4	12,5	7,5	7,5	7,2	32,0	39,9	42,1	55%	55%	57%	3,0%	3,2%	3,3%	

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	58,08	3,7	4,6	3,6	0,5	0,4	0,4	6,3	12,8	8,3	13%	10%	11%	0,0%	5,2%	5,2%
MOL	2 406	3,7	4,6	3,9	0,6	0,6	0,6	7,5	16,5	9,8	16%	13%	15%	4,0%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	72,50	4,6	6,8	6,1	0,5	0,6	0,6	7,6	23,4	14,0	11%	8%	10%	4,8%	4,8%	4,8%
Hellenic Petrol	5,66	7,6	6,0	5,6	0,5	0,5	0,5	16,9	8,7	7,3	7%	8%	8%	4,5%	5,7%	6,1%
HollyFrontier	30,39	9,8	5,7	5,3	0,6	0,6	0,6	-	9,9	8,3	6%	10%	12%	4,6%	4,7%	4,6%
Marathon Petrol	56,82	11,0	8,3	7,8	0,9	0,9	1,0	-	23,7	17,1	8%	10%	13%	4,1%	4,1%	4,3%
Motor Oil	13,52	5,4	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	8,9	6,4	8,0	6%	7%	7%	6,0%	7,9%	8,5%
Neste Oil	49,55	19,7	16,5	13,7	3,0	2,8	2,6	32,4	25,6	20,7	15%	17%	19%	1,6%	2,0%	2,4%
OMV	46,53	4,7	4,4	4,3	1,1	1,0	1,1	10,1	8,7	8,3	23%	24%	25%	4,2%	4,4%	4,7%
Phillips 66	68,80	11,4	7,3	6,8	0,5	0,5	0,4	28,9	10,4	9,1	5%	6%	6%	5,3%	5,5%	5,9%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,2	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	100,00	8,8	5,8	5,7	0,4	0,3	0,3	17,3	7,8	7,1	4%	6%	6%	5,4%	8,6%	11,9%
Valero Energy	63,11	10,1	5,9	6,1	0,5	0,4	0,4	63,2	11,6	10,2	4%	6%	7%	6,2%	6,4%	6,4%
mediana		8,3	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	13,5	11,0	9,1	7%	8%	10%	4,5%	4,8%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,24	3,5	3,5	3,4	0,7	0,7	0,7	8,4	9,1	10,0	20%	21%	21%	3,4%	3,6%	3,3%
A2A SpA	1,95	8,7	7,9	7,4	1,5	1,4	1,3	20,3	17,5	17,7	17%	18%	18%	4,2%	4,4%	4,4%
BP	295,00	4,8	4,5	4,4	0,5	0,5	0,5	10,5	8,5	7,8	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	50,82	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	19,98	10,5	10,7	11,0	9,2	9,5	9,9	13,6	13,7	13,8	88%	89%	90%	8,5%	8,4%	8,4%
Endesa	21,16	7,8	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,0	12,6	12,3	20%	21%	21%	6,0%	5,5%	5,7%
Engie	12,32	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	10,23	3,7	3,3	3,2	0,9	0,8	0,8	15,5	11,2	9,8	23%	25%	25%	6,2%	6,9%	7,1%
Equinor	185,48	3,3	3,2	3,1	1,3	1,2	1,2	12,9	12,9	12,8	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,10	10,0	9,7	9,6	2,1	2,0	2,1	17,7	17,8	17,8	21%	20%	22%	6,8%	7,1%	5,8%
Gazprom	297,58	5,1	4,6	4,5	1,4	1,3	1,3	5,9	5,0	4,8	27%	28%	28%	7,7%	9,8%	10,4%
Hera SpA	3,76	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	1 757	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	32,45	4,3	3,8	3,9	2,2	2,0	1,9	8,4	7,7	7,7	51%	52%	48%	6,4%	7,3%	7,3%
Shell	16,76	3,1	2,8	2,8	0,5	0,5	0,5	9,4	8,1	6,8	17%	18%	17%	4,9%	5,0%	5,5%
Snam SpA	5,29	13,9	13,8	13,3	11,0	10,8	10,2	15,2	15,6	15,1	79%	78%	77%	4,9%	5,3%	5,3%
mediana		5,6	5,2	5,1	1,3	1,3	1,2	13,0	12,1	11,5	21%	21%	22%	4,9%	5,2%	5,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	29,90	8,0	11,4	9,2	0,7	0,8	0,8	17,9	-	-	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6 026	8,3	8,0	7,4	2,6	2,4	2,3	12,3	11,1	9,1	31%	30%	30%	6,3%	6,1%	6,0%
CF Industries	44,80	9,0	9,6	9,3	3,2	3,2	3,2	19,4	20,8	19,4	35%	33%	34%	2,7%	2,7%	2,7%
K+S	11,53	8,3	7,3	6,5	1,3	1,2	1,2	-	39,2	33,2	15%	16%	18%	0,4%	1,0%	1,6%
Phosagro	4 581	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	31,26	6,3	6,8	6,8	1,5	1,5	1,5	13,2	14,9	14,9	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	455,90	7,0	6,9	6,6	1,3	1,3	1,3	13,2	12,9	12,1	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		8,0	7,3	6,8	1,5	1,5	1,5	14,7	16,3	17,2	24%	22%	22%	0,7%	1,0%	1,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	46,10	5,7	5,5	5,3	1,2	1,1	1,1	10,3	11,0	11,3	21%	20%	20%	6,5%	5,8%	6,4%
Akzo Nobel	103,60	13,8	12,9	12,0	2,4	2,3	2,2	22,8	20,2	18,5	17%	18%	18%	2,0%	2,2%	2,3%
BASF	65,21	7,9	7,6	7,1	1,2	1,1	1,1	14,3	13,7	12,8	15%	15%	16%	5,2%	5,3%	5,4%
Croda	9 240	28,4	26,5	25,2	8,1	7,7	7,5	46,0	42,1	39,7	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	9,03	5,7	4,8	4,0	1,2	1,0	0,9	9,5	7,8	6,5	21%	22%	23%	2,3%	2,8%	3,3%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	111,65	6,8	6,4	6,1	1,5	1,4	1,4	16,6	14,1	12,4	22%	23%	23%	3,4%	3,5%	3,6%
Tata Chemicals	822,25	14,9	11,4	9,7	2,5	2,2	2,0	45,6	25,0	20,3	16%	19%	20%	1,1%	1,4%	1,5%
Tessenderlo Chemie	35,25	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	10,9	10,2	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	142,00	6,7	7,5	7,3	1,4	1,3	1,3	22,6	21,3	19,1	20%	17%	18%	2,3%	2,2%	2,4%
mediana		6,8	7,5	7,1	1,4	1,3	1,3	16,6	14,1	12,8	20%	19%	20%	2,3%	2,5%	2,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,35	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	209,14	13,8	11,7	10,6	2,6	2,3	2,2	25,4	19,6	16,0	19%	20%	20%	2,1%	2,3%	2,4%
Epiroc	188,05	14,5	13,2	12,5	3,9	3,6	3,4	34,7	31,4	29,3	27%	27%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	2 616	11,1	8,4	7,3	1,5	1,4	1,3	25,3	15,7	12,1	14%	16%	18%	1,7%	2,9%	3,6%
Sandvig AG	215,70	11,6	10,6	10,2	2,9	2,7	2,6	20,3	17,9	16,8	25%	25%	25%	2,4%	2,5%	2,7%
mediana		11,6	10,6	10,2	2,6	2,3	2,2	25,3	17,9	16,0	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	177,15	3,1	3,0	2,9	1,0	0,9	0,9	5,6	6,1	6,4	33%	31%	30%	0,8%	5,6%	9,8%
Anglo American	2 911	3,5	4,3	4,6	1,5	1,6	1,7	7,2	9,2	10,1	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 428	5,8	6,1	6,4	3,4	3,6	3,7	16,4	17,4	19,6	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	44,46	3,3	3,5	3,9	2,0	2,1	2,2	11,0	11,4	13,1	60%	58%	57%	4,1%	4,2%	3,5%
Boliden	305,70	5,3	5,6	5,8	1,4	1,4	1,4	10,6	11,6	12,6	26%	25%	24%	4,6%	4,1%	4,1%
First Quantum	25,03	6,3	5,5	5,7	3,1	3,0	3,1	16,9	11,9	12,3	50%	55%	54%	0,1%	0,3%	0,4%
F-McMoRan	34,20	6,9	6,1	6,4	3,0	2,8	3,0	13,9	12,3	15,2	43%	46%	46%	0,7%	1,4%	1,2%
Fresnillo	846,20	5,8	4,9	6,1	3,0	2,8	3,1	15,6	13,1	16,9	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 839	3,5	3,6	3,3	2,1	2,1	1,9	8,0	7,8	7,3	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,39	3,8	3,1	3,1	1,5	1,4	1,5	26,9	9,2	8,0	40%	45%	47%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,3	4,2	2,9	2,6	2,7	6,3	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	9,97	3,6	3,6	3,9	2,0	2,0	2,0	8,6	8,9	9,2	55%	54%	53%	1,4%	1,5%	1,8%
MMC Norilsk Nickel	32,04	5,7	5,5	5,9	3,5	3,4	3,6	8,6	8,6	9,7	61%	61%	60%	8,3%	7,0%	6,6%
OZ Minerals	21,32	8,8	7,9	8,0	4,4	4,2	4,1	18,2	15,6	15,4	50%	53%	51%	1,2%	1,4%	1,4%
Polymetal Intl	1 521	6,2	5,5	5,4	3,7	3,3	3,3	8,9	8,7	7,8	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 665	6,9	6,3	6,3	4,9	4,6	4,5	9,6	8,4	8,6	71%	72%	71%	4,8%	5,0%	5,1%
Sandfire Res	6,16	1,5	1,6	12,5	0,8	0,9	2,6	6,7	6,8	-	57%	56%	21%	4,5%	3,7%	0,4%
Southern CC	62,70	9,4	9,9	9,7	5,3	5,5	5,2	18,0	18,1	17,1	56%	55%	54%	3,4%	3,5%	3,3%
mediana		5,5	5,2	5,8	3,0	2,7	2,8	10,1	9,2	10,1	55%	56%	53%	0,8%	1,4%	0,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	35,95	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,5	6,9	5,1	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,3%
Alliance Res Par	8,02	2,5	2,5	2,6	0,7	0,8	0,8	9,0	13,8	14,9	29%	30%	29%	7,5%	10,0%	10,0%
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	64,40	3,3	3,5	3,9	2,0	2,1	2,2	11,0	11,5	13,2	60%	58%	57%	7,9%	8,1%	6,7%
China Coal Energy	4,49	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,3	7,1	7,0	19%	19%	19%	2,6%	2,6%	2,8%
LW Bogdanka	25,65	1,1	1,1	1,0	0,3	0,3	0,2	8,5	8,4	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	13,76	5,6	5,4	4,9	0,8	0,8	0,8	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 100	4,4	4,1	3,9	1,0	0,9	0,9	7,1	6,5	6,1	23%	23%	23%	9,2%	11,7%	11,4%
Rio Tinto	5 254	2,9	3,7	4,5	1,7	2,0	2,1	6,4	8,8	11,1	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,30	5,6	4,4	-	2,1	1,8	1,7	10,5	8,0	9,1	38%	41%	-	3,8%	6,9%	12,3%
Shougang Fush R	2,33	5,6	5,6	6,1	3,0	3,0	3,1	9,2	9,8	10,4	53%	53%	51%	9,0%	8,3%	8,2%
Stanmore Coal	0,73	5,3	3,4	2,4	0,5	0,5	0,7	36,3	12,1	6,6	10%	16%	27%	-	-	20,7%
Teck Resources	20,99	5,1	4,7	4,2	1,9	1,9	1,7	9,0	8,7	8,3	38%	40%	40%	1,3%	1,3%	1,3%
Warrior Met Coal	19,75	5,1	4,8	3,8	1,1	1,1	1,1	11,0	8,8	8,7	23%	23%	29%	1,0%	1,0%	1,0%
Yanzhou Coal Min	9,98	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	4,3	4,6	4,5	26%	26%	26%	8,8%	8,5%	9,0%
mediana		4,4	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	9,0	8,8	8,7	26%	26%	27%	3,8%	4,5%	7,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Budownictwo																
Acciona	140,60	10,5	9,4	8,5	1,8	1,7	1,6	26,1	20,9	18,2	17%	18%	19%	2,6%	2,8%	3,2%
Budimex	296,00	5,6	8,0	8,2	0,6	0,7	0,7	15,6	17,7	22,6	12%	8%	8%	5,2%	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	68,60	3,9	3,6	3,3	0,2	0,2	0,2	10,6	9,4	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	6,4	15%	16%	16%	4,9%	8,2%	8,2%
NCC	155,50	5,7	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,4	11,3	10,2	6%	6%	6%	4,2%	4,6%	5,0%
Skanska	252,00	10,3	9,4	7,7	0,6	0,6	0,6	17,6	16,3	15,6	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	0,6	12,2	11,3	15,6	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	3,28	9,8	9,6	10,7	1,0	0,9	0,9	10,9	10,9	12,6	26%	26%	22%	7,0%	6,7%	6,7%		
Echo Investment	4,40	12,8	12,8	-	1,0	0,9	0,8	8,9	7,9	5,1	31%	26%	-	7,9%	8,0%	12,3%		
GTC	6,64	15,1	14,1	13,4	0,7	0,7	0,6	-	-	9,7	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%		
CA Immobilien Anlagen	36,65	27,5	25,8	22,8	1,1	1,0	0,9	21,5	19,2	17,0	76%	76%	90%	3,0%	3,2%	3,7%		
Deutsche Euroshop AG	19,62	14,8	15,0	14,4	0,7	0,7	0,6	-	13,9	8,7	83%	85%	89%	4,2%	4,8%	4,7%		
Immofinanz AG	20,82	25,5	24,6	22,3	0,8	0,8	0,8	23,0	18,0	13,0	56%	57%	49%	3,8%	4,1%	4,3%		
Klepierre	20,15	22,8	20,8	19,3	0,7	0,8	0,8	10,5	8,6	8,7	79%	84%	88%	6,2%	7,6%	7,7%		
Segro	1 290,00	48,3	40,1	35,6	1,6	1,5	1,4	46,7	43,1	39,6	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%		
mediana		18,9	17,9	19,3	0,9	0,9	0,8	16,2	13,9	11,1	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	8,10	5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,5	35,9	23,3	19,5	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,2%
mediana		5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,5	35,9	23,3	19,5	31%	31%	31%	0,0%	3,1%	6,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,40	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	262,00	6,7	6,8	6,9	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	16,35	6,4	6,2	6,1	2,5	2,4	2,5	15,9	14,3	13,1	39%	39%	41%	4,9%	5,9%	5,6%
Matav	430,50	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	7,48	4,8	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	11,0	10,3	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	13,1	34%	34%	34%	5,0%	5,9%	5,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	168,15	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	8,9	8,3	8,0	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,82	6,8	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	16,4	14,6	13,6	35%	36%	38%	3,2%	3,4%	3,7%
KPN	2,76	7,2	7,1	6,9	3,4	3,4	3,3	21,2	18,9	16,8	47%	47%	48%	5,1%	5,1%	5,5%
Orange France	9,79	4,2	4,1	4,0	1,3	1,2	1,2	9,3	8,6	8,0	30%	30%	31%	7,4%	7,6%	7,9%
Swisscom	550,20	8,5	8,5	8,5	3,3	3,4	3,4	20,0	20,0	19,9	39%	39%	40%	4,0%	4,0%	3,9%
Telefonica S.A.	4,25	5,2	5,3	5,0	1,7	1,8	1,8	11,1	10,2	9,1	33%	33%	35%	7,2%	7,1%	7,1%
Telia Company	38,36	7,5	7,4	7,3	2,6	2,7	2,6	21,9	19,7	17,7	35%	36%	36%	5,3%	5,4%	5,6%
TI	0,38	4,2	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	9,9	8,5	7,7	43%	43%	43%	2,6%	2,6%	3,4%
mediana		6,0	5,8	5,5	2,1	2,0	2,0	13,7	12,4	11,4	35%	36%	37%	4,5%	4,6%	4,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	8,86	13,1	8,2	7,0	1,5	1,2	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	120,00	13,1	11,2	10,0	5,2	4,5	4,0	25,6	21,5	19,3	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		13,1	9,7	8,5	3,3	2,9	2,5	25,6	21,5	19,3	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	0,9%
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	1 066,00	13,9	12,1	10,5	1,6	1,5	1,5	44,8	34,1	28,4	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	50,34	29,7	24,2	21,1	4,2	3,9	3,6	54,8	42,1	35,3	14%	16%	17%	0,5%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	0,74	11,4	8,5	7,0	1,6	1,5	1,4	-	-	18,4	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,6	10,3	8,7	1,6	1,5	1,5	44,8	34,1	23,4	13%	14%	16%	0,5%	0,6%	0,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,58	6,4	5,9	5,8	1,0	1,0	0,9	8,9	7,9	7,7	15%	16%	16%	8,0%	9,6%	9,7%
Gestevisión Telecinco	5,07	5,7	5,7	5,6	1,7	1,6	1,6	8,5	8,3	8,1	29%	29%	29%	4,6%	5,9%	8,0%
ITV PLC	115,10	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	17,40	6,2	6,0	5,6	1,6	1,6	1,6	13,0	11,6	10,8	26%	27%	29%	6,4%	6,4%	5,1%
Mediaset SPA	2,65	9,4	8,3	10,3	1,7	1,6	1,7	17,8	15,3	12,3	18%	20%	16%	2,2%	3,2%	3,8%
Prosieben	15,57	7,3	6,8	6,5	1,3	1,3	1,2	11,6	10,2	9,5	18%	19%	19%	4,2%	5,0%	5,8%
TF1-TV Francaise	8,38	3,7	3,7	3,2	0,8	0,8	0,8	13,3	12,2	10,4	21%	20%	24%	5,2%	5,5%	6,9%
mediana		6,4	6,0	5,8	1,6	1,6	1,5	11,6	10,2	9,5	20%	20%	22%	4,6%	5,5%	5,8%
Pay TV																
Cogeco	116,62	5,7	5,5	5,7	2,8	2,7	2,7	13,9	13,0	14,8	48%	49%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	59,80	11,0	9,7	9,0	3,2	3,1	3,0	21,0	16,6	14,2	29%	32%	33%	1,7%	1,8%	2,0%
Dish Network	43,19	7,3	7,8	8,5	1,4	1,4	1,5	14,3	16,7	27,9	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,87	5,1	5,7	5,7	2,0	2,2	2,4	33,2	26,6	17,7	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,12	9,6	9,4	9,2	4,2	4,2	4,0	27,7	25,8	24,9	44%	44%	44%	5,2%	5,2%	5,4%
mediana		7,3	7,8	8,5	2,8	2,7	2,7	21,0	16,7	17,7	39%	39%	41%	1,7%	1,8%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	80,70	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	252,00	7,3	7,1	6,6	1,2	1,1	1,0	18,5	18,0	17,5	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	9,80	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	42,29	3,0	2,8	2,6	0,4	0,4	0,4	6,0	5,4	5,0	14%	15%	15%	2,8%	3,3%	3,6%
CapGemini	190,65	14,1	13,0	12,1	2,1	2,0	1,9	24,6	21,6	19,1	15%	16%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
IBM	139,62	9,3	9,4	10,0	2,3	2,3	2,2	12,7	11,5	10,8	25%	24%	22%	4,8%	5,1%	5,0%
Indra Sistemas	8,79	6,1	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	304,65	28,7	25,7	21,9	13,6	12,2	10,8	41,2	37,5	32,9	47%	47%	49%	0,7%	0,8%	0,9%
Oracle	89,12	14,4	14,0	13,4	7,3	7,1	6,9	19,9	18,6	17,2	50%	51%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
SAP	126,38	18,2	17,2	16,0	6,0	5,8	5,4	26,7	25,5	23,3	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	29,64	9,1	8,2	7,9	1,5	1,5	1,4	12,7	11,8	11,1	17%	18%	18%	4,8%	5,0%	5,4%
mediana		11,7	11,2	11,0	2,2	2,1	2,1	16,6	15,2	14,2	21%	21%	20%	1,3%	1,5%	1,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	431,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	165,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	479,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	518,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	82,22	15,0	12,8	12,3	6,7	5,9	5,8	22,5	19,2	18,1	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,6%
Capcom	2 945,00	20,8	16,1	14,6	7,7	6,5	6,2	28,9	23,5	21,0	37%	41%	42%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	163,36	17,3	17,5	13,5	4,6	4,3	3,3	27,2	27,2	19,9	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	51,76	7,1	6,6	5,4	2,9	2,7	2,5	20,8	19,3	16,5	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	142,82	16,9	15,4	14,6	6,0	5,6	5,4	26,4	23,6	21,3	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	156,90	14,4	10,8	10,1	8,5	6,6	6,1	31,2	23,8	21,8	59%	61%	60%	0,7%	0,8%	0,9%
mediana		16,0	14,1	12,9	6,3	5,8	5,6	26,8	23,6	20,4	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-08-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	935	-146	-811	605	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	11 bit studios	733	-101	-442	548	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	535	-9	-425	425	165	0%	0%	165
Blair Witch VR	Bloober Team	2 000	-36	-1224	1 751	108	0%	18%	103
Cyberpunk 2077	CD Projekt	2	+54	+48	45	133	-33%	-33%	190
The Witcher 3: WH	CD Projekt	56	+312	+401	456	20	-80%	-80%	89
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	1	+213	+206	198	30	-80%	-80%	133
Green Hell	Creepy Jar	346	-129	-92	279	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	78	-11	-60	55	90	0%	5%	89
CMS 2021 (+DLCs)	PlayWay Group	74	-8	-65	47	117	0%	5%	116
CMS 2021 (+CMS18)	PlayWay Group	745	-262	-463	418	146	0%	46%	115
CMS 2021 (+House Flipper)	PlayWay Group	1 120	-316	-678	749	146	0%	3%	145
Dying Light EE	Techland	57	-2	+130	51	45	0%	-50%	45
Dying Light 2	Techland	206	+18	+43	192	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	257	+79	+60	328	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-08-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	28	+1	+11	31	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	76	+1	+3	77	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	44	+1	-	43	Q3'21
Bum Simulator	PlayWay Group	78	+1	+5	81	2021-08-26
Contraband Police	PlayWay Group	86	-	+3	86	Q4'21
I am Your President	PlayWay Group	136	+1	+2	136	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay Group	89	-	+3	89	2021
Occupy Mars	PlayWay Group	60	+1	+4	61	Soon
Prison Simulator	PlayWay Group	97	+1	+4	98	TBA
Succubus	PlayWay Group	43	+1	+3	44	2021-10-05
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2021-12-07

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	118,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5 910	13,2	8,6	7,8	1,6	1,3	1,3	29,0	20,1	18,2	12%	16%	16%	2,9%	2,9%	2,9%
Adidas	306,60	18,9	15,8	13,9	2,8	2,6	2,4	39,9	30,7	25,9	15%	16%	17%	1,1%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	1 994	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	23,72	53,8	5,2	5,0	0,4	0,3	0,3	-	13,6	13,1	1%	6%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	142,87	26,0	23,2	21,0	5,4	5,0	4,7	36,5	32,9	29,1	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	58,68	8,5	5,8	5,6	0,6	0,6	0,6	22,2	12,4	11,4	7%	10%	11%	1,2%	1,9%	2,1%
H&M	177,68	7,1	6,5	6,1	1,3	1,2	1,2	29,0	19,7	17,7	18%	19%	19%	3,3%	4,2%	4,5%
Hugo Boss	47,77	7,9	6,4	5,9	1,6	1,4	1,3	49,4	24,5	19,1	20%	22%	23%	1,8%	3,0%	4,3%
Inditex	29,80	17,8	12,6	11,4	4,1	3,3	3,0	68,0	28,9	25,0	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	404,36	48,6	36,4	29,9	11,4	8,7	7,5	-	62,4	50,5	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	169,72	31,1	25,6	22,5	5,0	4,4	4,1	54,0	42,7	36,5	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	23,66	12,1	9,2	7,2	0,8	0,8	0,7	-	69,2	46,1	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		15,5	8,9	7,5	1,6	1,4	1,3	36,5	26,7	22,0	15%	17%	18%	1,2%	1,4%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	336,29	21,9	18,5	16,4	4,9	4,3	3,9	56,6	48,3	41,8	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,7%
Hermes Inter	1 270	41,2	36,3	31,6	16,5	14,8	13,4	-	65,1	57,5	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	671,80	15,5	13,8	12,6	5,6	5,1	4,7	29,8	25,5	23,0	36%	37%	37%	1,5%	1,7%	1,9%
LVMH	636,60	20,7	18,3	16,4	6,0	5,4	5,0	41,5	35,6	31,5	29%	30%	31%	1,1%	1,2%	1,4%
Moncler	55,50	20,4	16,8	15,0	7,9	6,7	6,0	40,2	32,5	28,4	39%	40%	40%	1,0%	1,2%	1,5%
mediana		20,7	18,3	16,4	6,0	5,4	5,0	40,8	35,6	31,5	36%	37%	37%	1,0%	1,2%	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	37,05	15,5	13,3	10,6	1,1	0,9	0,7	29,4	24,0	17,7	7%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	161,06	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	3 266	24,4	19,7	15,9	3,7	3,1	2,7	53,6	40,9	30,6	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 015	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	283,70	19,3	15,9	12,6	1,9	1,5	1,2	33,0	26,0	20,9	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	73,20	12,6	11,6	10,9	4,4	4,1	3,9	18,0	15,9	14,2	35%	35%	36%	1,0%	1,0%	1,0%
Etsy	196,58	38,5	30,7	23,3	11,4	9,6	7,8	61,5	47,1	37,6	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	65,73	19,0	13,0	9,5	0,5	0,4	0,4	32,1	23,8	17,4	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	5,25	1,5	1,2	1,2	0,2	0,2	0,2	10,1	7,2	6,7	14%	15%	18%	3,4%	5,0%	6,4%
Magazine Luiza	18,13	55,0	39,0	28,9	3,3	2,7	2,2	-	-	61,0	6%	7%	8%	0,1%	0,3%	0,5%
Mercadolibre	1 810	-	-	-	14,9	10,6	7,8	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	70,90	28,8	20,2	16,9	1,2	1,0	1,0	50,9	31,2	24,8	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vipshop Holdings	14,01	4,3	3,5	3,0	0,3	0,3	0,3	8,1	6,8	5,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	94,44	36,4	30,0	24,3	2,4	2,0	1,7	-	-	61,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	4 130	27,9	24,8	22,2	8,6	7,9	7,2	43,0	38,1	34,0	31%	32%	33%	0,9%	1,1%	1,2%
mediana		19,3	15,9	12,6	2,9	2,4	1,9	32,1	25,1	20,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	327,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	12,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	18,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	236,10	11,3	11,0	10,9	1,0	1,0	0,9	25,7	25,3	25,3	9%	9%	9%	3,2%	3,3%	3,2%
Tesco	251,50	7,2	6,3	6,2	0,5	0,5	0,5	19,1	12,6	11,5	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	29,06	7,4	7,2	7,0	0,6	0,6	0,6	15,7	15,0	14,2	8%	8%	8%	3,1%	3,2%	3,4%
X 5 Retail	2 499	5,8	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,3	13,8	13,7	12%	12%	12%	7,7%	8,5%	9,6%
Magnit	5 559	3,9	3,6	3,8	0,4	0,4	0,4	13,7	13,2	11,8	11%	11%	10%	9,5%	9,0%	9,6%
Sonae	0,92	8,1	7,5	6,9	0,7	0,7	0,7	14,1	13,1	15,3	9%	10%	10%	5,5%	5,5%	6,6%
mediana		7,2	6,3	6,2	0,6	0,6	0,6	15,7	13,2	13,7	9%	9%	9%	3,2%	3,5%	3,8%

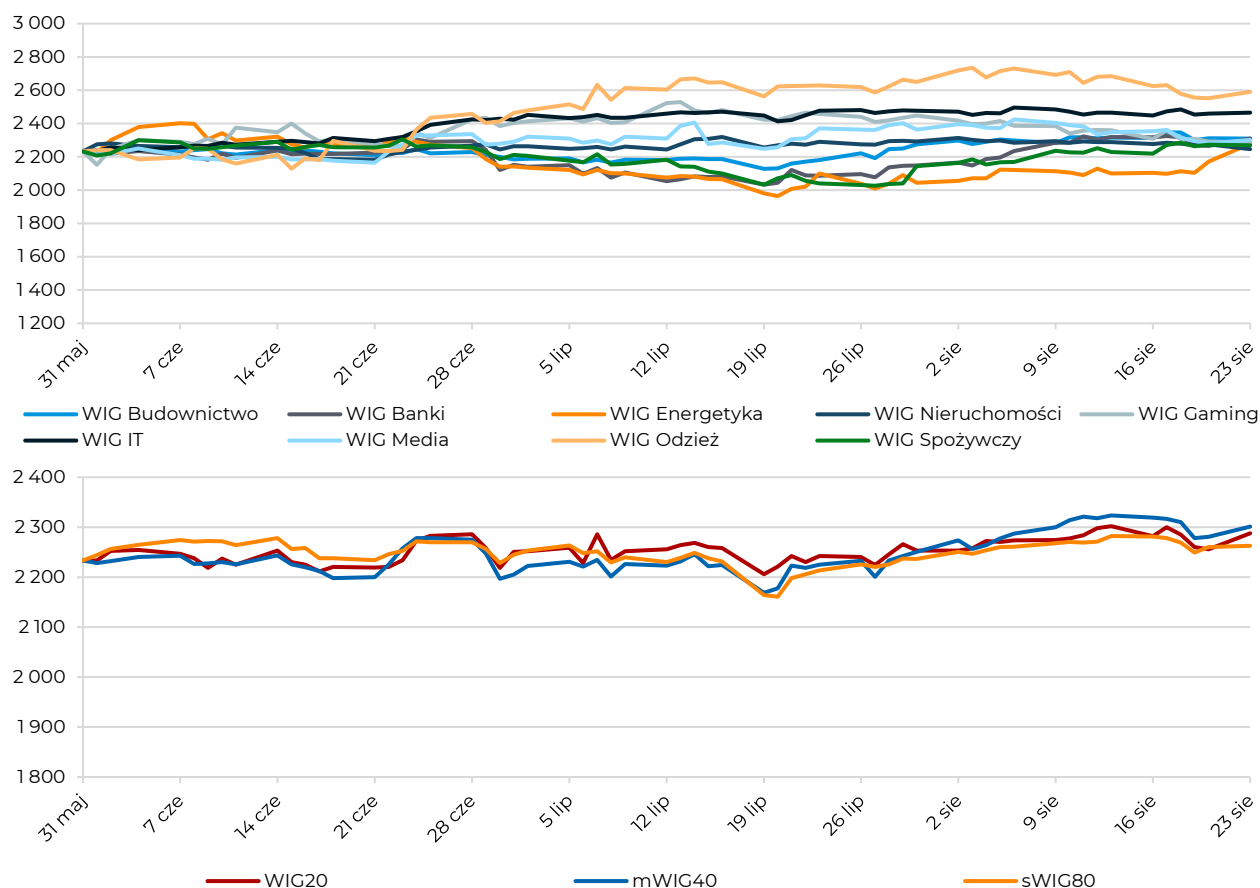
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-08-23	35 160,97	35 428,91	35 160,97	35 335,71	+0,61%
S&P 500	2021-08-23	4 450,29	4 489,88	4 450,29	4 479,53	+0,85%
NASDAQ	2021-08-23	14 776,98	14 963,47	14 776,98	14 942,65	+1,55%
DAX	2021-08-23	15 930,72	15 930,72	15 799,59	15 852,79	+0,28%
CAC 40	2021-08-23	6 699,32	6 699,32	6 657,14	6 683,10	+0,86%
FTSE 100	2021-08-23	7 087,90	7 147,80	7 087,90	7 109,02	+0,30%
WIG20	2021-08-23	2 264,45	2 290,92	2 264,45	2 287,52	+1,42%
BUX	2021-08-23	51 717,37	52 172,50	51 717,37	52 023,19	+0,63%
PX	2021-08-23	1 274,40	1 284,52	1 274,40	1 283,10	+0,68%
RTS	2021-08-23	2 128,78	2 160,77	2 128,78	2 159,54	+1,98%
SOFIX	2021-08-23	572,43	572,43	565,93	565,93	-1,14%
BET	2021-08-23	12 086,17	12 244,97	12 086,17	12 167,22	+0,68%
XUI00	2021-08-23	1 454,91	1 463,07	1 453,68	1 459,33	+1,02%
BETELES	2021-08-23	133,52	133,95	133,01	133,75	+0,24%
NIKKEI	2021-08-23	27 193,10	27 541,63	27 193,10	27 494,24	+1,78%
SHCOMP	2021-08-23	3 436,80	3 481,25	3 436,67	3 477,13	+1,45%
Miedź (LME)	2021-08-23	9 073,00	9 292,50	9 058,50	9 273,50	+2,62%
Ropa (Brent)	2021-08-23	64,95	68,28	64,92	68,14	+5,20%
USD/PLN	2021-08-23	3,918	3,920	3,899	3,902	-0,45%
EUR/PLN	2021-08-23	4,579	4,590	4,572	4,583	+0,03%
EUR/USD	2021-08-23	1,169	1,175	1,169	1,175	+0,40%
10Y obligacje USA	2021-08-23	1,257	1,282	1,250	1,252	-0,003
10Y obligacje Niemcy	2021-08-23	-0,486	-0,458	-0,494	-0,481	+0,014
10Y obligacje Polska	2021-08-23	1,702	1,735	1,702	1,731	+0,039

Źródło: Bloomberg, mBank

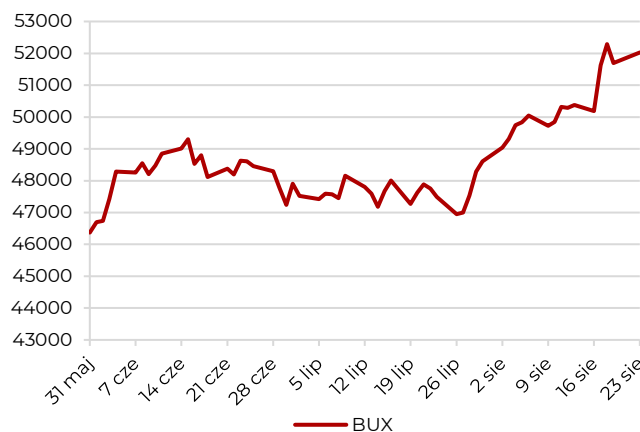
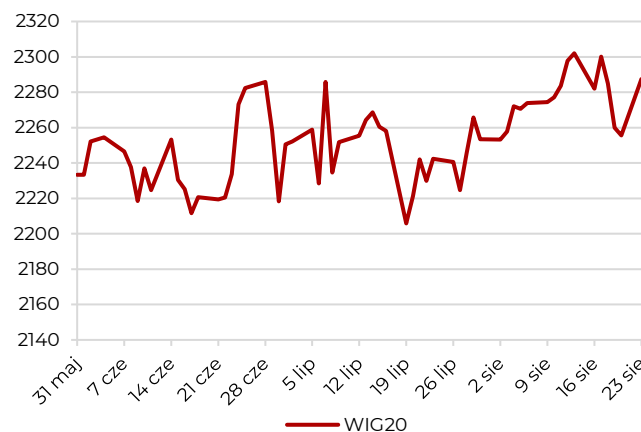
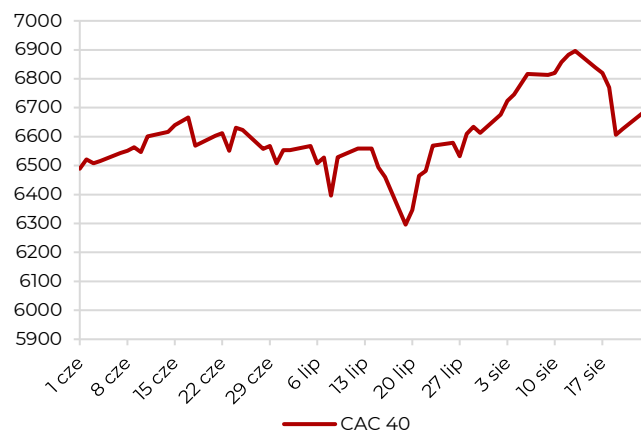
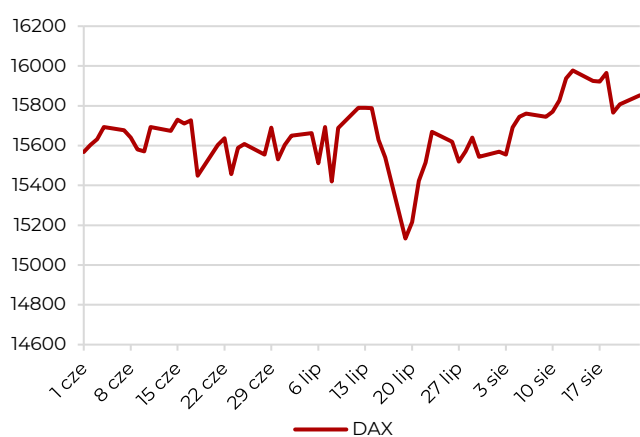
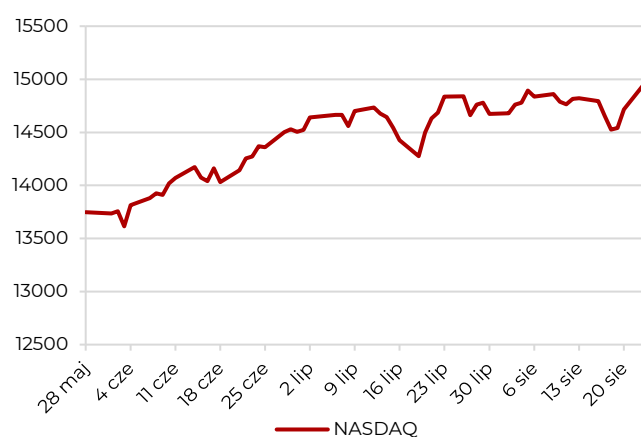
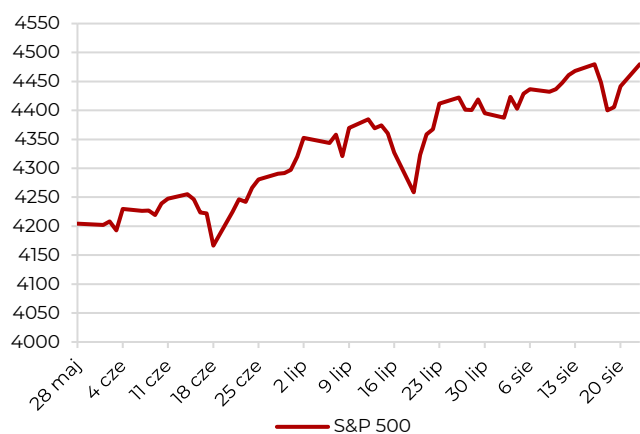
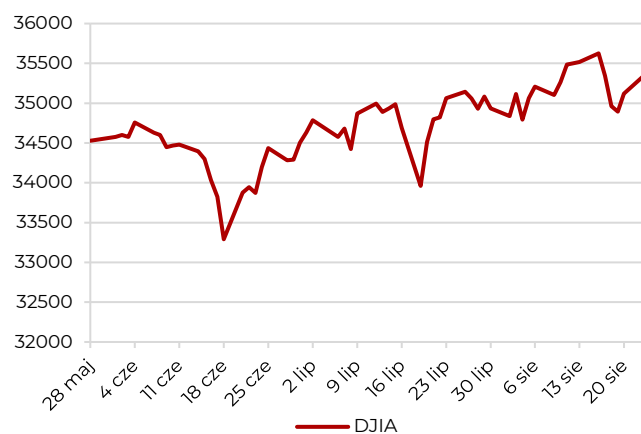
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



Źródło: Bloomberg

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

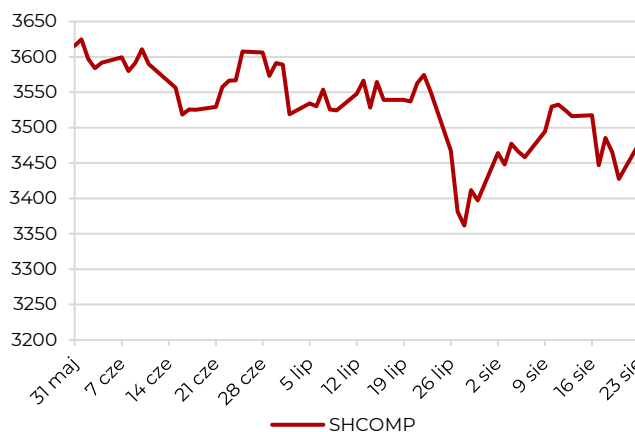
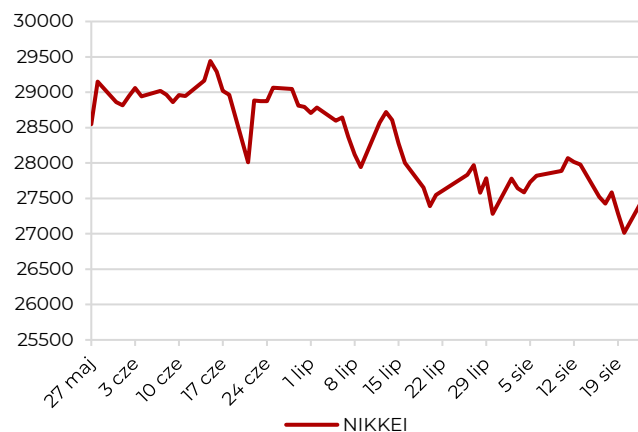
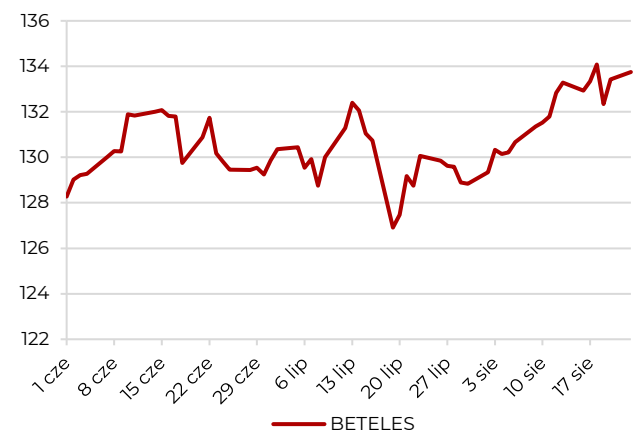
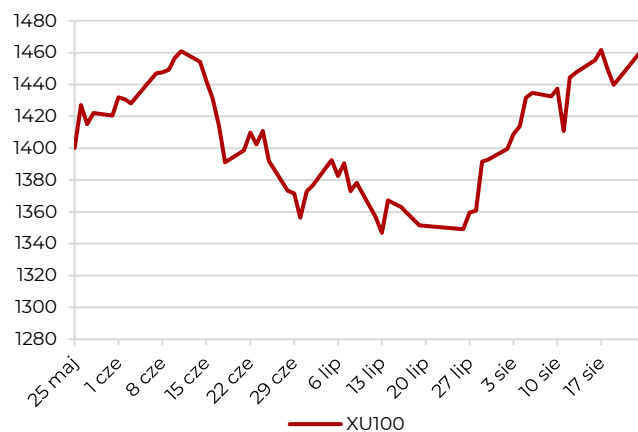
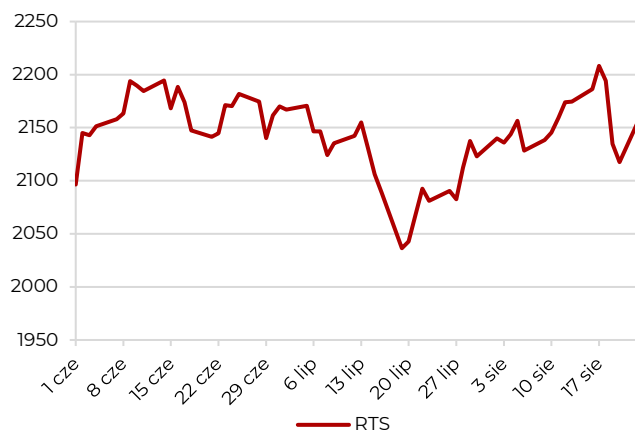
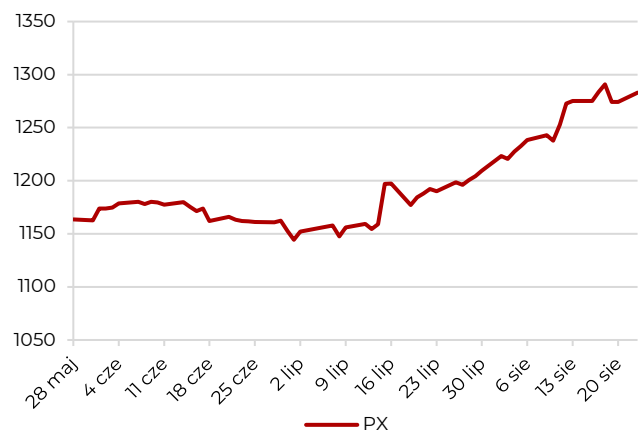
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

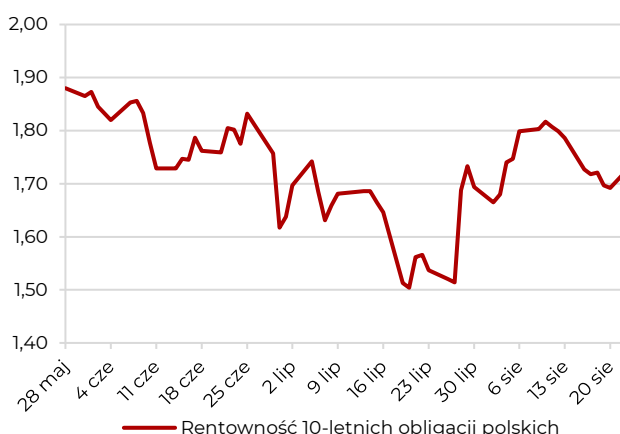
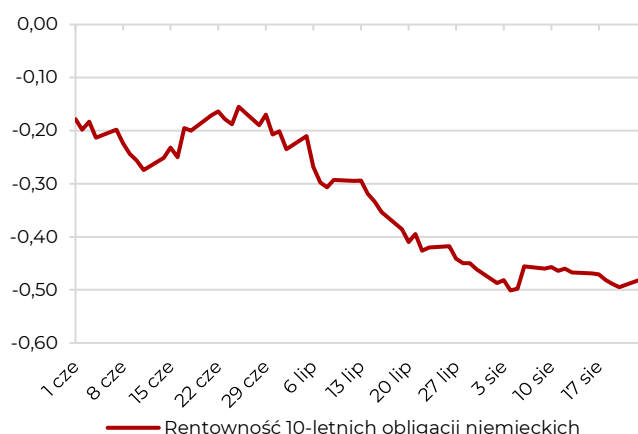
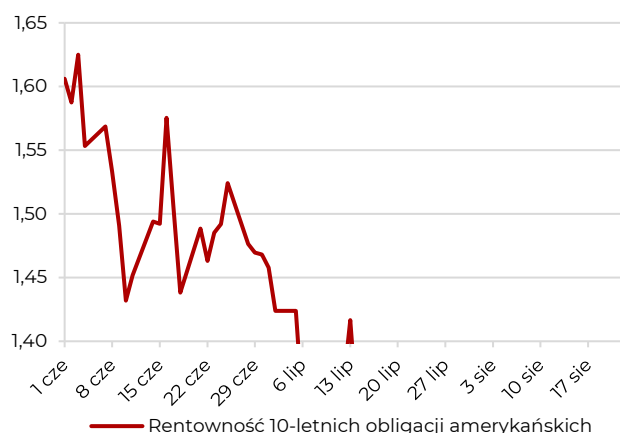
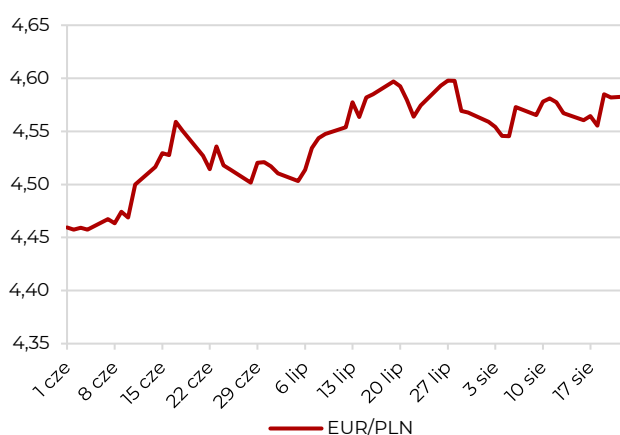
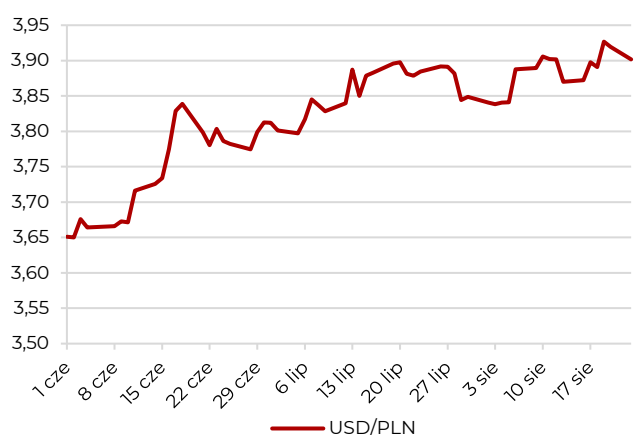
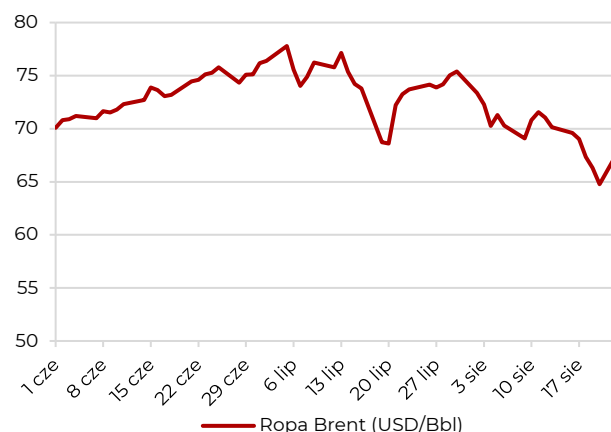
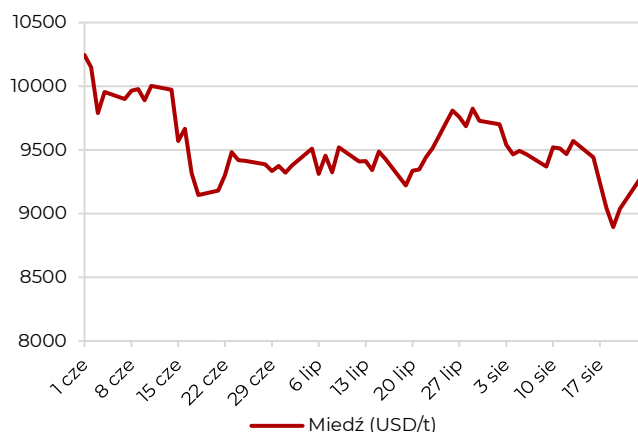
Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected

Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych




mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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