

czwartek, 14 kwietnia 2022 | 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
64037,41	2104,32	4692,24	19472,25	6,14	104,25	4,2613	4,6421
174,24 (0,27%)	10,31 (0,49%)	-16,87 (-0,36%)	-52,04 (-0,27%)	-0,317 (-5,16%)	-1,09 (-1,05%)	-0,01 (0,32%)	-0,01 (0,12%)

Informacje ze spółek i sektorów

Eurocash

EBITDA Eurocash w 4 kwartale wyniosła 269,7 mln zł – zgodnie z szacunkami

Eurocash wypracował w 4 kwartale 2021 roku 269,7 mln zł EBITDA, wobec 223,5 mln zł rok wcześniej. Dane są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przychody ze sprzedaży w ostatnim kwartale 2021 roku wyniosły 6,873 mld zł wobec 6,282 mld zł rok wcześniej. W całym 2021 roku Eurocash miał 99,3 mln zł straty netto wobec 49,4 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA w tym czasie spadła o 9,8% r/r do 708,2 mln zł, a przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,5% do 26,28 mld zł.

Bieżący rok rozpoczął się dla grupy bardzo dobrze. Spółka notuje wzrost sprzedaży powyżej 10% r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Eurocash podał wyniki zgodne z prezentowanymi wcześniej szacunkami. Jednak oświadczenie prezesa o znaczącej poprawie wyników spółki w 2022 r., nawet powyżej poziomów sprzed COVID, należy przyjąć pozytywnie.**

JSW

Produkcja węgla w JSW w 1 kwartale wyniosła 3,77 mln ton

Produkcja węgla w grupie JSW w 1 kwartale 2022 roku wyniosła 3,77 mln ton. Oznacza to, że wynik był wyższy o 5,4% w porównaniu do 4 kwartału 2021 roku oraz o 10,9% w porównaniu do 1 kwartału 2021 roku. Udział produkcji węgla koksowego wyniósł ok. 2,86 mln ton. Sprzedaż węgla ogółem w 1 kwartale bieżącego roku wyniosła ok. 4,06 mln ton, co oznacza wzrost o 6,1% r/r. Średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w 1 kwartale wzrosła o 33% q/q. **Komentarz analityków Bm mBanku: Dane przedstawione w raporcie produkcyjnym należy ocenić pozytywnie, pomimo wzrostu dyskonta do benchmarku ceny sprzedaży wszystkich kluczowych produktów znacząco wzrosły, przy bardzo dobrych wolumenach produkcji i sprzedaży. W naszych prognozach spodziewaliśmy się wyższej ceny, ale mniejszego wolumenu. Ponadto w bieżącym kwartale należy spodziewać się kolejnego znaczącego wzrostu cen węgla. Biorąc pod uwagę dane zawarte w raporcie, oczekujemy, że JSW osiągnie wyniki za 1Q22, które prezentujemy poniżej.**

CD Projekt

CD Projekt przesunął premierę gry Wiedźmin 3: Dziki Gon na konsole nowej generacji

CD Projekt postanowił przesunąć premierę gry Wiedźmin 3: Dziki Gon na konsole najnowszej generacji. Wcześniej planowano premierę na drugi kwartał 2022 roku. W komunikacie podano, że spółka jest w trakcie oceny zakresu pozostałych do wykonania prac i zdecydowała o przesunięciu premiery. Zarząd CD Projekt podjął decyzję o kontynuacji dalszej produkcji gry na konsole nowej generacji w oparciu o wewnętrzny zespół deweloperski. Ostateczna decyzja została podjęta w oparciu o rekomendację osób zarządzających produkcją tego tytułu. **Komentarz analityków Bm mBanku: Informacje negatywne. Zgodnie z zapowiedziami studio musi najpierw ocenić stan pracy, więc trudno w jakikolwiek sposób ustalić nową datę premiery. Więcej powinniśmy dowiedzieć się dzisiaj na konferencji wynikowej za IV kwartał, która zaplanowana jest na 18:30. Z punktu widzenia wyceny aktualizacja Wiedźmina 3 nie jest istotna, więc dzisiejsze potencjalne spadki potraktowalibyśmy jako okazję inwestycyjną. Na konferencji oczekujemy, że firma przedstawi więcej szczegółów na temat aktualnych postępów we wszystkich tytułach (Wiedźmin 3, nowy Wiedźmin, DLC CP2077), co uspokoi inwestorów.**

Bank Millennium

Millennium utworzy 451,2 mln zł rezerw związanych z walutowymi kredytami hipotecznymi

Bank Millennium utworzy 451,2 mln zł rezerw w ciężar wyników 1 kwartału 2022 roku na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank. Rezerwy obrazują utrzymujące się negatywne trendy w zakresie orzecznictwa sądowego, napływ nowych spraw oraz zmiany metodologii oceny ryzyka przez bank. Utworzenie rezerw będzie skutkowało stratą netto w 1 kwartale 2022 roku. Dodatkowe 48 mln zł rezerw zostanie utworzone na ryzyko portfela kredytów hipotecznych udzielonych przez byłego Euro Bank. **Komentarz analityków Bm mBanku: Rezerwy nie dziwią, w naszych prognozach na I kwartał 22 spodziewaliśmy się rezerw na poziomie około 424 mln PLN, więc różnica nie jest znacząca. Bank potwierdził, że w będzie miał stratę na poziomie netto.**

11 bit studios

Nowy film od 11 bit

Wczoraj 11 bit studios udostępniło nowy film wideo „Niektóre obietnice zostają z tobą na zawsze”. Nie ujawniono żadnych innych szczegółów, poza tym, że film NIE jest to związany z Frostpunkiem 2, ale z czymś „równie znaczącym i przyjemnym estetycznie”. **Komentarz analityków Bm mBanku: W tej chwili wszelkie szumy medialny wokół 11B jest pozytywny dla firmy.**



Pozostałe wiadomości ze spółek

Dekpol	Dekpol sprzedał w 1 kwartale 70 lokali wobec 79 r/r.
Alior Bank	Składka Alior Banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków wynosi 66,5 mln zł.
Selena	Selena rozważa relokację zakładu produkcyjnego w Chinach.
PKP Cargo	Dariusz Seliga został wybrany nowym prezesem PKP Cargo.
Eurotel	Eurotel planuje wypłacić 4,50 zł dywidendy na akcję.
PKN Orlen	Grupa PKN Orlen uruchomiła pilotażową instalację do produkcji kwasu mlekowego.
Wielton	EBITDA Wieltonu w 2021 roku wyniosła ostatecznie 144,5 mln zł.
ZE PAK	ZE PAK podpisał z Orsted Wind Power dodatkową umowę kunpa spółek projektowych.
Wittchen	Wittchen chce wypłacić 3,03 zł dywidendy na akcję.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2022	2023	2022	2023
Finanse										
Alior Bank	kupuj	2022-01-13	61,90	75,00	44,11	+46,9%	8,5	8,1	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	72,60	+44,6%	5,4	4,3	-	-
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	62,10	+20,8%	7,6	6,9	-	-
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	232,00	+31,5%	8,2	7,2	-	-
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	6,30	+33,4%	10,5	10,3	-	-
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	111,25	+39,8%	24,2	8,4	-	-
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	38,25	+54,7%	9,2	8,0	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	295,00	+35,4%	7,3	6,6	-	-
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	825,00	+25,4%	19,2	8,1	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	91,00	+20,9%	9,0	10,0	-	-
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	31,05	+70,0%	8,5	9,0	-	-
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,48	+40,2%	5,5	6,0	-	-
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 560	+54,5%	8,3	5,8	-	-
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	33,75	+33,3%	7,3	5,4	-	-
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	294,60	+47,8%	8,5	8,2	-	-
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	39,90	+11,7%	9,0	8,3	-	-
Chemia										
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	44,75	+10,9%	10,2	14,5	3,3	3,8
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	42,50	-	10,2	14,5	3,3	3,8
Surowce										
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	70,78	+15,9%	3,1	-	0,8	1,7
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	168,75	+5,0%	7,4	7,9	3,9	3,7
Paliwa										
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	70,50	+28,2%	2,8	7,6	1,4	2,5
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	2 800	+51,5%	2,5	5,7	1,7	2,4
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	6,60	+44,4%	4,8	4,6	1,9	1,7
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	80,38	+9,1%	3,5	10,4	2,9	4,9
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	992,50	+5,8%	6,8	5,2	3,8	2,9
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	9,34	-	13,8	10,3	6,9	5,7
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,43	-	1,8	2,2	0,9	0,4
Polenergia	kupuj	2022-01-17	74,20	91,40	71,40	+28,0%	6,8	5,2	1,8	1,1
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,05	-	31,0	15,9	14,1	9,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	27,60	+31,2%	16,2	13,7	5,7	5,4
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	8,06	+17,9%	11,5	10,8	6,4	6,1
Media										
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	112,40	+18,4%	17,7	15,8	10,1	9,1
IT										
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	42,40	-	14,6	14,2	6,5	6,3
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	81,00	+11,2%	16,5	15,7	10,9	10,4
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	52,80	-	14,6	14,1	4,4	4,2
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	192,00	+37,3%	17,6	16,6	9,1	8,2
Sygnity	redukuj	2022-04-07	11,80	10,70	11,85	-9,7%	14,4	14,2	5,2	5,0
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	567,00	-	11,5	11,9	6,5	6,3
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	168,80	+41,6%	12,1	9,8	8,0	6,4
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	290,60	-	8,4	9,4	6,1	6,7
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	16,01	+89,3%	8,0	8,8	6,1	6,7
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	157,00	+68,8%	8,0	8,8	6,1	6,7
Przemysł										
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	6,00	+12,5%	2,5	6,4	2,5	5,5
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	3,47	+40,3%	5,3	5,2	4,1	4,5
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	630,00	+4,2%	10,8	13,5	8,1	9,5
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	407,00	+24,0%	11,6	11,2	8,3	8,0
E-commerce/Internet										
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	27,80	+38,7%	23,8	19,7	14,7	11,9
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	26,50	+49,4%	23,8	19,7	14,1	11,9
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	71,39	+16,7%	25,1	17,2	12,4	9,7
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	50,00	+43,0%	23,0	19,9	18,9	16,3
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	44,00	+27,7%	41,7	30,8	29,6	21,9
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	18,78	-	23,3	18,7	14,7	11,6
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	52,80	-	22,1	19,2	9,6	8,3
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	333,90	-6,3%	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,74	-	33,4	26,6	21,3	17,1
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	21,48	+8,5%	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	10 790,00	-	22,1	19,2	9,6	8,3
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	37,00	-	-	-	-	-
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,69	-	8,7	7,7	5,8	5,1



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie banki													
Alior Bank	44,11	5,4	4,3	-	14%	15%	-	0,7	0,6	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	72,60	7,6	6,9	-	11%	11%	-	0,8	0,7	-	0,5%	4,3%	-
Handlowy	62,10	8,2	7,2	-	12%	13%	-	1,0	0,9	-	9,1%	12,1%	-
ING BSK	232,00	10,5	10,3	-	14%	13%	-	1,4	1,3	-	3,5%	4,8%	-
Millennium	6,30	24,2	8,4	-	4%	11%	-	0,9	0,8	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	111,25	9,2	8,0	-	11%	12%	-	1,0	0,9	-	4,4%	8,1%	-
PKO BP	38,25	7,3	6,6	-	14%	14%	-	1,0	0,9	-	5,0%	6,9%	-
Santander BP	295,00	19,2	8,1	-	6%	12%	-	1,0	0,9	-	0,9%	1,6%	-
mediana		8,7	7,6	-	12%	13%	-	1,0	0,9	-	2,2%	4,6%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,16	9,4	5,5	4,7	4%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,1%	5,6%
Citigroup	50,34	7,1	6,5	6,0	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	4,1%	4,4%	4,8%
Commerzbank	6,33	9,2	6,2	4,7	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,0%	6,1%	9,1%
ING	9,34	8,4	7,1	6,0	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,6	7,0%	7,4%	8,6%
UCI	9,34	5,7	5,0	4,0	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	6,0%	7,5%	9,8%
mediana		8,4	6,2	4,7	5%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	4,1%	6,1%	8,6%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,05	5,5	6,0	-	12%	10%	-	0,6	0,6	-	5,2%	7,4%	-
Komerční Banka	825,00	9,0	10,0	-	14%	12%	-	1,2	1,2	-	5,1%	7,1%	-
Moneta Money	91,00	8,5	9,0	-	18%	16%	-	1,5	1,4	-	6,3%	9,4%	-
OTP Bank	10 560	7,3	5,4	5,3	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,7%	2,8%	3,0%
RBI	11,48	8,3	5,8	5,0	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,6%	5,2%
Akbank	9,11	2,7	3,0	2,5	23%	16%	16%	0,5	0,5	0,4	6,9%	6,9%	9,9%
Alpha Bank	1,09	7,8	5,5	4,5	5%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,5%	2,6%
Banco Santander	3,13	6,5	6,2	5,7	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,2%	6,0%	6,3%
Deutsche Bank	10,75	7,3	6,3	5,7	5%	6%	7%	0,4	0,3	0,3	2,9%	3,9%	5,1%
NB of Greece	3,73	7,2	6,6	5,7	8%	8%	9%	0,6	0,5	0,5	0,3%	1,6%	2,2%
Sberbank	135,38	2,4	2,2	2,0	21%	20%	20%	0,5	0,4	0,4	21,9%	23,3%	25,7%
Türkiye Garanti B	13,73	2,9	3,2	2,7	23%	19%	18%	0,6	0,5	0,5	10,2%	9,5%	11,0%
Türkiye Halk Bank	5,50	2,4	2,5	2,3	16%	6%	10%	0,2	0,2	0,2	3,1%	1,3%	2,2%
Türkiye Vakıflar B	4,14	1,4	2,4	2,0	20%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,4	1,2	2,1	14%	13%	14%	-	-	-	42,6%	42,6%	37,9%
Yapi ve Kredi B	5,18	2,2	3,2	2,9	26%	19%	15%	0,5	0,5	0,4	0,0%	-	-
mediana		6,0	5,4	2,9	14%	11%	11%	0,5	0,5	0,4	5,1%	6,4%	5,2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ubezpieczyciele													
PZU	33,75	8,5	8,2	-	19%	18%	-	1,5	1,5	-	6,8%	9,4%	-
Aegon	5,09	7,5	7,1	6,6	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,2%	5,1%	5,7%
Allianz	217,40	10,0	8,8	8,5	11%	12%	12%	1,1	1,0	1,0	5,2%	5,6%	6,0%
Assicurazioni Generali	19,28	10,3	9,5	8,9	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,1%	6,5%
Aviva	4,29	9,8	7,9	6,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	7,4%	7,4%	8,0%
AXA	26,78	8,9	8,3	8,0	10%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,5%	6,9%
Baloise	173,50	13,1	12,6	12,3	8%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	4,3%	4,5%	4,7%
Helvetia	126,50	13,2	12,5	12,4	9%	9%	8%	1,1	1,0	1,0	4,4%	4,7%	4,9%
Mapfre	1,87	8,2	7,7	7,5	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	7,5%	7,9%	8,0%
Uniq	7,23	8,1	7,3	6,8	9%	10%	10%	-	-	-	7,6%	7,9%	8,3%
Vienna Insurance G.	23,70	7,9	7,2	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,3%	5,8%	-
Zurich Financial	455,30	12,7	11,8	11,2	14%	14%	15%	1,7	1,7	1,6	5,6%	5,9%	6,3%
mediana		9,3	8,2	8,2	9%	9%	10%	1,0	0,9	0,9	5,7%	6,0%	6,4%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki energetyczne																
CEZ	992,50	6,9	5,7	5,5	2,2	1,9	1,8	13,8	10,3	10,0	32%	34%	33%	4,4%	5,8%	7,7%
Enea	9,34	0,9	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	1,8	2,2	2,2	16%	12%	12%	0,0%	11,4%	9,3%
PGE	9,43	1,8	1,1	1,0	0,2	0,1	0,1	6,8	5,2	3,6	13%	10%	12%	0,0%	7,4%	11,5%
Tauron	3,05	3,8	2,9	2,6	0,6	0,4	0,4	3,9	2,9	2,8	15%	14%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		2,8	2,0	1,8	0,4	0,3	0,2	5,3	4,0	3,2	16%	13%	13%	0,0%	6,6%	8,5%
Zintegrowane																
EDF	8,33	7,7	4,8	4,2	1,2	1,1	1,1	-	8,1	6,1	15%	24%	26%	2,4%	5,4%	7,6%
EDP	4,67	9,3	8,7	8,4	2,5	2,3	2,3	20,7	18,1	17,4	27%	27%	27%	4,1%	4,4%	4,5%
Endesa	19,43	7,4	6,9	6,6	1,5	1,5	1,5	11,9	10,9	10,6	20%	21%	23%	5,9%	6,5%	6,6%
Enel	6,25	7,0	6,5	6,3	1,7	1,6	1,6	11,2	10,2	9,6	24%	25%	25%	6,4%	6,9%	7,1%
Engie	11,45	5,1	5,1	4,9	0,9	0,9	0,9	8,4	8,4	7,9	18%	18%	18%	7,9%	8,2%	8,8%
Fortum	15,57	6,0	6,3	6,4	0,3	0,3	0,2	9,1	10,3	9,9	5%	4%	4%	7,4%	7,6%	8,0%
mediana		7,2	6,4	6,3	1,3	1,3	1,3	11,2	10,3	9,7	19%	22%	24%	6,2%	6,7%	7,3%
Sieci przesyłowe																
EON	10,16	8,9	9,0	9,0	1,0	1,0	1,0	11,2	11,4	11,5	12%	11%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Elia Group	153,00	16,7	15,7	-	6,7	6,5	-	37,2	35,9	-	40%	41%	-	1,2%	1,2%	-
EVN	23,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,54	6,8	6,3	6,0	1,6	1,6	1,5	11,4	10,9	10,6	24%	25%	25%	4,3%	4,7%	5,1%
National Grid	1194,00	14,9	13,6	13,2	5,5	5,3	5,1	19,0	17,5	16,9	37%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,24	10,6	10,5	11,9	8,1	7,9	8,8	15,7	15,9	20,3	76%	75%	74%	5,2%	4,5%	4,3%
Redes Energeticas	2,92	9,7	9,6	9,6	5,6	5,6	5,6	17,0	16,2	16,4	58%	59%	58%	5,8%	5,1%	5,1%
SSE	1784	13,2	11,9	11,3	3,5	3,3	3,0	20,3	16,9	17,0	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	8,07	14,4	13,9	13,2	10,2	9,8	9,4	21,1	20,1	19,0	71%	71%	71%	3,8%	4,1%	4,2%
mediana		11,9	11,2	11,3	5,6	5,4	5,1	18,0	16,6	16,9	38%	40%	39%	4,1%	4,3%	4,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki odnawialne																
Polenergia	71,40	14,1	9,1	8,5	1,5	1,2	1,2	31,0	15,9	15,2	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	60,20	16,0	12,7	13,5	3,0	2,6	2,4	38,1	26,2	27,5	18%	20%	18%	0,8%	0,8%	0,9%
Avangrid	48,78	12,1	11,2	9,3	3,9	3,6	3,4	21,3	22,7	21,0	32%	33%	37%	3,6%	3,7%	3,7%
Boralex	38,29	13,3	12,8	11,8	9,8	9,3	8,2	53,1	40,8	29,8	73%	73%	70%	1,7%	1,8%	1,7%
Edp Renovaveis	22,90	15,5	14,1	13,0	13,5	12,1	10,8	37,3	33,8	31,1	87%	86%	83%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	115,60	9,6	5,7	6,3	0,6	0,4	0,5	15,7	9,0	10,1	7%	7%	8%	0,7%	0,7%	0,8%
Falck Renewables	8,81	16,7	15,6	14,4	8,0	7,4	7,0	47,6	41,2	36,7	48%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,8%
Iberdrola	10,48	10,7	9,7	9,1	3,0	2,8	2,8	16,1	14,6	13,8	28%	29%	31%	4,5%	4,8%	5,0%
Orsted	816,10	13,7	15,7	14,4	5,7	5,6	5,3	28,3	38,4	34,8	41%	36%	36%	1,7%	1,8%	1,9%
PNE	11,64	35,4	21,7	14,1	10,9	7,3	7,2	-	-	38,8	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	17,50	17,4	12,3	12,1	10,1	7,7	7,5	32,0	18,8	19,4	58%	63%	62%	1,9%	2,3%	2,6%
Transalta Renewables	19,34	12,7	12,0	12,0	13,4	12,7	11,6	26,5	23,8	21,9	106%	106%	97%	4,9%	4,9%	4,9%
Xcel Energy	74,73	13,6	12,6	11,8	5,0	4,9	4,7	23,5	22,0	20,7	37%	38%	40%	2,6%	2,8%	3,0%
mediana		13,6	12,7	12,0	6,8	6,5	6,1	28,3	23,8	24,7	39%	37%	44%	1,7%	1,8%	1,9%
Solar																
Azure Power	14,83	10,3	8,8	6,9	8,6	7,3	5,8	-	21,1	11,5	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	34,30	8,5	8,7	8,8	7,2	7,5	7,9	29,4	29,6	30,8	85%	86%	90%	4,1%	4,5%	4,8%
Encavis	19,97	18,3	17,5	15,5	13,9	13,2	11,7	43,2	39,5	35,5	76%	75%	75%	1,6%	1,6%	1,7%
Grenergy	35,90	20,8	12,4	9,6	7,9	5,7	4,6	30,8	19,7	16,2	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	39,06	18,9	15,8	14,6	16,4	13,5	11,0	-	57,8	64,2	87%	86%	76%	0,2%	0,7%	1,2%
Renova	1 624,00	28,9	21,8	10,6	10,9	9,2	4,2	-	63,5	18,1	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	129,45	13,2	10,8	7,6	10,1	8,3	5,9	37,7	30,0	25,9	76%	77%	78%	1,6%	1,8%	2,4%
Solaria Energia	22,62	24,1	18,2	14,6	20,0	14,8	12,0	38,5	29,0	23,5	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		18,6	14,1	10,1	10,5	8,8	6,9	37,7	29,8	24,7	80%	79%	77%	0,9%	1,2%	1,7%
Mix																
Acciona Energias	34,70	11,6	11,1	10,2	5,6	5,4	4,9	23,3	24,0	23,4	48%	48%	48%	1,2%	1,4%	1,6%
Erg	31,78	13,3	13,0	11,6	7,5	7,6	7,7	39,9	37,5	31,7	57%	59%	66%	2,6%	2,7%	2,7%
Innergex	18,45	14,2	13,2	12,5	11,2	10,5	10,4	65,9	43,1	31,8	79%	80%	83%	3,9%	3,9%	4,0%
Nextera	78,48	11,4	10,5	10,4	13,8	11,8	10,7	33,4	43,7	51,7	120%	112%	103%	3,8%	4,4%	5,0%
Northland Power	39,89	13,1	12,6	11,9	7,4	7,2	6,8	27,8	26,3	24,3	56%	57%	57%	3,0%	3,0%	3,0%
Brookfield Renewable	38,59	21,1	19,5	18,0	11,2	10,1	11,4	-	-	-	53%	51%	63%	3,3%	3,5%	3,6%
Meridian Energy	4,90	18,4	18,5	17,5	3,7	3,8	3,9	51,6	44,1	39,5	20%	21%	22%	3,5%	3,8%	3,7%
Verbund	95,30	7,7	7,5	7,4	3,7	3,7	3,9	25,2	24,3	24,4	48%	50%	52%	1,9%	2,0%	1,9%
mediana		13,2	12,8	11,7	7,5	7,4	7,2	33,4	37,5	31,7	55%	54%	60%	3,2%	3,2%	3,3%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki rafineryjne																
Lotos	70,50	1,4	2,5	3,8	0,2	0,3	0,3	2,8	7,6	13,1	17%	10%	8%	4,3%	4,3%	9,8%
MOL	2 800	1,7	2,4	2,4	0,4	0,4	0,3	2,5	5,7	7,1	21%	15%	14%	10,7%	3,7%	3,7%
PKN Orlen	80,38	2,9	4,9	5,9	0,3	0,4	0,5	3,5	10,4	20,2	12%	9%	8%	4,4%	4,4%	4,4%
Hellenic Petrol	7,56	6,5	5,5	5,2	0,4	0,4	0,4	10,8	8,4	7,8	6%	7%	8%	5,2%	5,5%	6,9%
HollyFrontier	36,39	4,8	4,2	4,0	0,4	0,3	0,2	8,9	8,2	8,1	8%	8%	6%	2,7%	3,7%	3,9%
Marathon Petrol	85,80	8,0	8,2	7,9	0,6	0,6	0,6	15,4	15,5	14,8	8%	8%	7%	2,7%	3,0%	3,0%
Motor Oil	15,35	5,5	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	7,2	6,1	6,4	6%	6%	6%	6,3%	6,9%	7,2%
Neste Oil	44,36	15,9	12,4	11,3	1,9	1,8	1,5	26,5	19,8	17,8	12%	14%	14%	2,0%	2,6%	2,9%
OMV	43,89	2,5	2,8	3,1	0,6	0,7	0,7	4,4	5,2	6,0	26%	24%	24%	5,6%	5,9%	6,3%
Phillips 66	81,97	7,0	7,0	6,5	0,4	0,4	0,4	10,6	10,4	10,1	5%	5%	6%	4,5%	4,6%	4,8%
Saras SpA	0,83	6,5	4,9	5,3	0,1	0,2	0,2	-	14,8	17,3	2%	3%	3%	1,1%	3,1%	3,5%
Tupras	253,30	5,2	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,6	8,9	5,7	6%	5%	5%	2,4%	13,7%	12,9%
Valero Energy	100,79	7,0	6,8	6,8	0,4	0,4	0,4	12,9	13,5	13,7	6%	6%	6%	3,9%	4,0%	4,0%
mediana		5,5	5,1	5,2	0,4	0,4	0,4	9,7	8,9	10,1	8%	8%	7%	4,3%	4,3%	4,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,60	1,9	1,7	1,0	0,4	0,4	0,4	4,8	4,6	3,0	19%	23%	37%	4,7%	6,2%	10,8%
A2A SpA	1,66	7,4	6,9	6,5	1,2	1,2	1,1	14,2	13,4	11,9	16%	18%	16%	5,1%	5,4%	5,4%
BP	395,95	3,4	3,7	4,1	0,7	0,7	0,7	6,2	6,6	7,3	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	79,70	2,9	3,0	3,7	0,3	0,2	0,3	9,8	7,5	9,8	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,66	11,1	11,3	12,1	9,9	10,5	11,3	13,6	14,6	16,0	89%	92%	93%	8,3%	8,4%	7,5%
Endesa	19,43	7,4	6,9	6,6	1,5	1,5	1,5	11,9	10,9	10,6	20%	21%	23%	5,9%	6,5%	6,6%
Engie	11,45	5,1	5,1	4,9	0,9	0,9	0,9	8,4	8,4	7,9	18%	18%	18%	7,9%	8,2%	8,8%
Eni	13,87	2,7	2,9	3,2	0,6	0,7	0,7	6,4	7,1	8,4	21%	24%	22%	6,4%	6,3%	6,1%
Equinor	332,35	2,1	2,6	3,2	1,0	1,2	1,3	8,5	11,2	13,5	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	29,33	11,1	10,9	10,6	2,1	2,2	2,0	21,8	21,6	20,8	19%	20%	19%	4,1%	4,1%	4,2%
Gazprom	236,30	1,6	2,1	2,8	0,6	0,7	0,8	1,7	2,1	3,4	39%	33%	29%	30,5%	25,9%	13,9%
Hera SpA	3,64	7,3	6,9	6,8	0,9	0,9	0,9	15,4	15,1	14,1	13%	13%	12%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 116	6,7	6,4	6,7	2,4	2,5	2,6	6,4	6,4	7,2	36%	39%	39%	7,6%	7,5%	6,8%
ROMGAZ	40,85	3,5	3,5	2,9	1,8	1,7	1,3	6,9	7,0	7,1	50%	49%	43%	11,4%	11,1%	7,7%
Shell	26,06	3,8	4,0	4,3	0,7	0,8	0,8	6,5	6,6	7,6	19%	19%	19%	4,2%	4,8%	4,5%
Snam SpA	5,34	14,9	14,3	13,7	10,9	10,4	9,7	16,0	15,6	15,2	73%	73%	70%	5,2%	5,2%	5,4%
mediana		4,4	4,5	4,6	1,0	1,1	1,0	8,4	7,9	9,1	20%	22%	22%	5,2%	5,8%	5,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	42,50	7,1	6,8	6,0	0,8	0,8	0,7	8,4	13,6	-	11%	12%	12%	-	2,9%	-
Acron	19 298	7,4	10,0	14,0	3,8	4,3	4,6	9,7	13,3	24,2	51%	43%	33%	3,2%	3,2%	3,1%
CF Industries	109,82	4,8	7,2	10,5	2,6	3,4	4,2	7,4	11,4	18,5	54%	46%	40%	1,1%	1,1%	1,1%
K+S	32,08	3,6	5,1	7,2	1,4	1,7	1,8	5,8	9,3	17,2	40%	32%	26%	2,6%	2,4%	0,9%
Phosagro	6 904	5,2	7,0	8,9	2,3	2,8	3,3	9,5	17,6	18,1	45%	40%	37%	12,5%	6,4%	1,4%
The Mosaic Company	75,48	4,6	6,0	8,7	1,6	1,9	2,3	6,9	9,3	14,3	35%	32%	26%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	486,30	5,3	5,8	6,2	0,9	1,0	1,0	8,9	11,0	11,7	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		5,2	6,8	8,7	1,6	1,9	2,3	8,4	11,4	17,6	40%	32%	26%	1,9%	2,4%	1,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	44,75	3,3	3,8	3,5	0,6	0,6	0,6	10,2	14,5	11,9	17%	15%	16%	6,9%	5,2%	5,2%
Akzo Nobel	77,06	10,3	9,0	8,5	1,6	1,5	1,5	15,3	12,7	11,6	16%	17%	17%	2,7%	2,9%	3,1%
BASF	51,96	6,2	5,9	5,6	0,8	0,8	0,8	9,2	8,5	8,0	13%	14%	14%	6,7%	6,8%	7,0%
Croda	7 728	20,0	19,6	18,7	6,1	6,1	5,8	31,3	30,4	28,7	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	17,27	5,7	4,5	3,8	1,3	1,1	0,9	5,6	4,9	5,7	23%	25%	23%	2,5%	3,2%	3,0%
Solvay	88,30	5,1	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0	9,3	8,5	7,7	22%	22%	22%	4,4%	4,5%	4,8%
Tata Chemicals	974,65	13,1	10,4	9,5	2,4	2,1	1,9	23,9	18,6	16,8	18%	20%	20%	1,4%	1,7%	1,9%
Tessenderlo Chemie	33,35	4,0	3,9	3,7	0,7	0,7	0,7	8,7	8,0	7,3	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	167,90	5,6	6,5	6,4	1,1	1,2	1,2	11,7	14,8	14,9	20%	18%	18%	3,7%	2,9%	2,8%
mediana		5,7	5,9	5,6	1,1	1,1	1,0	10,2	12,7	11,6	18%	18%	18%	2,7%	2,9%	3,0%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Przemysłowe																
Famur	2,95	3,5	3,4	3,3	1,0	0,9	0,8	9,7	9,4	8,7	27%	26%	26%	-	2,5%	8,5%
Caterpillar	216,70	11,3	9,8	9,7	2,1	1,9	1,8	17,8	14,9	13,3	18%	20%	19%	2,1%	2,3%	2,5%
Epiroc	194,30	12,0	11,1	10,5	3,3	3,0	2,9	28,3	26,0	24,3	27%	27%	27%	1,8%	1,9%	2,1%
Komatsu	2 795	8,0	7,1	6,7	1,3	1,2	1,2	13,0	11,2	10,4	16%	17%	17%	3,0%	3,6%	4,0%
Sandvig AG	191,40	9,0	8,3	7,8	2,2	2,1	2,0	14,3	13,0	12,1	24%	25%	25%	2,9%	3,2%	3,4%
mediana		9,0	8,3	7,8	2,1	1,9	1,8	14,3	13,0	12,1	24%	25%	25%	2,5%	2,5%	3,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Metale																
KGHM	168,75	3,9	3,7	3,9	1,0	0,9	0,9	7,4	7,9	9,5	26%	26%	24%	3,9%	2,7%	2,5%
Anglo American	4 101	4,0	4,8	5,5	1,9	2,1	2,3	7,9	10,1	12,4	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 679	5,9	5,6	5,7	3,6	3,5	3,7	17,9	16,8	16,7	60%	63%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	51,72	4,9	5,7	7,0	3,1	3,5	4,0	9,5	12,0	15,0	64%	61%	56%	4,6%	3,5%	2,7%
Boliden	490,40	6,3	7,1	7,5	1,7	1,8	1,8	11,3	13,7	14,4	27%	25%	25%	5,3%	4,2%	4,1%
First Quantum	39,86	5,6	5,9	5,7	3,1	3,2	3,2	12,6	13,1	11,6	55%	55%	56%	0,4%	0,8%	1,0%
F-McMoRan	48,00	6,2	6,0	6,6	3,0	3,0	3,2	12,6	14,4	15,0	48%	50%	49%	1,2%	1,3%	1,3%
Fresnillo	799,80	6,3	5,6	6,0	2,8	2,7	2,7	19,0	16,2	17,3	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	22 400	5,7	5,7	5,6	3,2	3,1	3,0	14,0	13,3	13,7	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,29	3,3	2,8	2,8	1,6	1,5	1,5	9,0	6,6	7,0	48%	55%	55%	0,1%	0,1%	0,1%
Lundin Min	12,84	3,6	3,9	4,1	2,0	2,2	2,3	8,6	9,8	11,7	57%	56%	55%	2,2%	2,0%	1,9%
MMC Norilsk Nickel	1,89	1,0	1,1	1,1	0,6	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	60%	57%	56%	140,4%	125,9%	115,1%
OZ Minerals	25,45	7,2	7,7	8,6	3,9	4,1	4,2	14,0	15,3	17,1	54%	53%	49%	1,2%	1,3%	1,3%
Polymetal Intl	266	1,7	1,7	1,6	0,9	0,9	0,9	1,5	1,5	1,4	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 393	6,0	6,3	6,1	4,3	4,4	4,1	8,5	8,8	8,6	71%	70%	68%	4,8%	4,9%	5,1%
Sandfire Res	5,54	3,9	4,2	4,9	2,2	2,2	2,2	7,5	8,6	10,6	57%	52%	46%	2,8%	2,7%	2,4%
Southern CC	73,39	9,3	9,7	9,9	5,6	5,9	5,6	18,3	19,9	19,7	60%	61%	57%	4,5%	3,3%	3,3%
mediana		5,6	5,6	5,7	2,8	2,7	2,7	9,5	12,0	12,4	56%	55%	55%	1,2%	1,3%	1,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Węgiel																
JSW	70,78	0,8	1,7	2,5	0,4	0,6	0,6	3,1	-	-	51%	33%	26%	0,0%	13,5%	4,7%
Alliance Res Par	16,74	3,3	3,8	4,7	1,1	1,2	1,3	6,1	8,4	14,4	32%	31%	29%	-	-	-
Banpu	10,80	3,2	3,5	3,1	1,3	1,4	1,4	4,0	5,4	5,2	41%	41%	44%	9,3%	6,7%	8,9%
BHP Group	76,98	4,9	5,7	7,0	3,1	3,5	4,0	9,5	11,9	15,0	64%	61%	56%	8,2%	6,3%	4,8%
China Coal Energy	6,75	1,5	1,5	1,3	0,3	0,3	0,2	4,8	5,0	4,3	19%	19%	18%	3,8%	3,6%	4,1%
LW Bogdanka	55,00	1,9	1,9	1,7	0,5	0,5	0,5	8,6	8,2	-	29%	27%	30%	-	3,7%	-
Peabody Energy C	29,15	2,6	3,8	4,9	0,9	1,0	1,2	4,2	9,0	43,2	35%	27%	24%	0,0%	-	-
PT Bukit Asam T	3 510	3,0	4,2	4,2	1,0	1,1	1,1	5,5	7,1	7,6	34%	27%	26%	11,3%	10,8%	9,6%
Rio Tinto	6 154	3,2	4,1	4,6	1,9	2,1	2,3	7,5	10,0	11,8	58%	52%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	30,75	5,0	5,9	6,0	2,3	2,6	2,6	7,4	9,8	9,3	46%	45%	44%	6,8%	5,3%	4,7%
Shougang Fush R	3,12	4,3	4,9	-	2,8	3,0	-	8,1	9,3	-	65%	60%	-	9,2%	5,9%	-
Teck Resources	40,14	3,2	3,8	4,4	1,7	1,8	1,9	5,5	7,8	10,0	54%	48%	45%	3,2%	3,7%	2,6%
Warrior Met Coal	37,48	1,6	3,0	3,7	0,9	1,1	1,1	4,0	8,7	13,0	53%	36%	30%	0,6%	0,6%	0,6%
Yanzhou Coal Min	23,40	3,4	3,9	-	1,1	1,3	1,3	5,6	6,6	6,0	33%	32%	-	6,0%	5,0%	5,8%
mediana		3,2	3,8	4,3	1,1	1,2	1,3	5,6	8,4	10,0	43%	34%	30%	4,9%	5,2%	4,7%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Budownictwo																
Acciona	192,20	10,9	10,0	9,3	2,1	2,0	1,9	22,5	21,0	22,3	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,5%
Budimex	216,50	4,7	4,6	4,4	0,4	0,4	0,4	14,8	14,5	-	8%	8%	8%	6,5%	6,4%	-
Ferrovial	25,20	34,1	27,9	24,3	3,5	3,4	3,3	-	48,2	30,8	10%	12%	14%	2,7%	2,9%	3,2%
Hochtief	60,46	3,4	3,2	2,9	0,2	0,2	0,2	8,2	8,0	6,8	5%	5%	5%	7,4%	7,8%	9,0%
Mota Engil	1,37	4,7	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	12,8	10,7	6,5	15%	15%	15%	3,6%	4,7%	6,6%
NCC	124,90	4,1	4,0	3,9	0,2	0,2	0,2	8,4	7,9	7,5	6%	6%	6%	5,5%	6,1%	6,8%
Skanska	205,00	6,3	5,4	5,2	0,4	0,4	0,4	12,2	11,3	10,6	7%	7%	8%	4,7%	5,1%	5,1%
Strabag	35,75	2,1	2,1	2,2	0,2	0,2	0,2	9,2	9,0	9,0	8%	8%	7%	4,9%	5,0%	5,3%
mediana		4,7	4,5	4,3	0,4	0,4	0,4	12,2	11,0	9,0	8%	8%	8%	4,8%	5,0%	5,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Deweloperzy																
Develia	3,30	6,7	7,0	7,4	1,0	1,0	1,0	8,5	8,1	9,2	25%	23%	20%	8,8%	10,8%	9,1%
Echo Investment	3,64	10,7	10,8	-	0,8	0,7	0,6	4,9	4,0	2,8	23%	17%	-	7,0%	13,6%	21,7%
GTC	6,38	21,9	15,4	15,1	0,7	0,6	0,6	27,5	8,6	11,5	49%	68%	76%	0,2%	0,3%	0,7%
CA Immobilien Anlagen	28,20	28,1	26,0	23,7	0,8	0,8	0,8	19,9	17,0	19,6	65%	64%	-	8,1%	3,8%	4,0%
Deutsche Euroshop AG	15,88	13,3	13,8	13,7	0,5	0,5	0,5	7,9	7,9	7,3	82%	81%	81%	6,2%	6,8%	7,5%
Immofinanz AG	22,94	26,1	23,8	22,6	0,8	0,8	0,8	17,6	15,8	14,5	57%	58%	51%	3,4%	3,9%	3,9%
Klepierre	22,72	19,3	18,1	18,4	0,7	0,7	0,7	9,6	9,3	9,1	86%	89%	83%	7,7%	8,3%	8,5%
Segro	1 342,00	43,5	37,8	35,1	1,1	1,0	1,0	41,7	36,0	35,9	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		20,6	16,7	18,4	0,8	0,8	0,7	13,6	8,9	10,3	61%	66%	79%	6,6%	5,4%	5,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Cyfrowy Polsat	27,60	6,4	6,1	5,8	2,0	1,9	1,8	11,5	10,8	10,2	30%	31%	31%	4,8%	5,0%	5,2%
Orange Polska	8,06	5,0	4,8	4,5	1,5	1,5	1,4	20,9	16,6	13,7	30%	31%	31%	3,1%	6,2%	6,2%
mediana		5,7	5,4	5,1	1,7	1,7	1,6	16,2	13,7	11,9	30%	31%	31%	3,9%	5,6%	5,7%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,25	4,8	4,9	4,9	1,6	1,5	1,5	11,6	11,6	13,3	32%	32%	31%	7,0%	7,2%	7,0%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	17,98	6,3	6,1	5,9	2,6	2,6	2,5	15,2	13,6	12,1	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	3,9%
Matav	382,00	3,7	3,7	3,6	1,3	1,3	1,3	7,3	6,4	5,7	35%	35%	35%	5,9%	5,7%	6,1%
Telecom Austria	6,95	4,0	3,9	3,8	1,5	1,5	1,4	8,5	7,9	6,7	37%	37%	38%	4,4%	4,6%	4,2%
mediana		4,8	4,4	4,3	1,6	1,5	1,5	10,1	9,7	9,4	35%	36%	36%	5,1%	5,1%	5,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	193,70	4,7	4,5	4,5	1,7	1,7	1,7	9,7	9,2	9,6	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	16,85	6,7	6,1	5,7	2,3	2,2	2,2	13,3	11,6	9,7	34%	37%	38%	4,0%	4,4%	5,0%
KPN	3,36	8,0	7,8	7,6	3,8	3,8	3,7	21,3	19,0	17,1	47%	48%	49%	4,2%	4,5%	4,7%
Orange France	11,11	4,5	4,4	4,3	1,3	1,3	1,3	10,2	9,2	8,5	30%	30%	30%	6,3%	6,7%	7,2%
Swisscom	567,40	8,3	8,2	8,2	3,3	3,3	3,3	19,5	19,1	18,8	39%	40%	40%	3,9%	3,9%	3,8%
Telefonica S.A.	4,82	5,5	5,5	5,4	1,8	1,8	1,8	14,0	13,0	11,4	32%	33%	33%	6,2%	6,3%	6,4%
Telia Company	39,24	7,4	7,3	7,1	2,5	2,5	2,5	23,2	20,5	18,8	34%	34%	35%	5,3%	5,7%	5,8%
TI	0,31	5,4	5,2	5,2	2,0	2,0	2,0	34,1	17,1	19,2	38%	39%	39%	2,0%	2,0%	2,6%
mediana		6,1	5,8	5,5	2,2	2,1	2,1	16,7	15,0	14,2	35%	37%	38%	4,1%	4,4%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Agora	6,74	3,3	3,0	-	0,4	0,4	-	30,6	14,3	-	12%	13%	-	-	7,4%	-
Wirtualna Polska	112,40	10,1	9,1	8,0	3,5	3,1	2,7	17,7	15,8	14,3	34%	34%	34%	1,7%	1,7%	2,6%
mediana		6,7	6,1	8,0	1,9	1,7	2,7	24,1	15,1	14,3	23%	23%	34%	1,7%	4,6%	2,6%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,94	4,2	4,1	4,2	0,6	0,6	0,6	9,8	9,0	8,5	15%	15%	15%	4,9%	4,8%	4,8%
Daily Mail	270,00	-	-	-	-	-	-	7,6	10,2	14,0	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	44,70	23,3	20,1	16,5	3,1	2,9	2,7	38,7	32,7	25,7	13%	15%	17%	0,8%	0,8%	0,8%
Promotora de Inform	0,65	10,4	8,5	7,3	1,7	1,6	1,5	-	23,0	12,9	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,4	8,5	7,3	1,7	1,6	1,5	9,8	16,6	13,4	15%	15%	17%	0,8%	0,8%	0,8%
TV																
Atresmedia Corp	3,73	4,9	4,8	4,9	0,9	0,9	0,9	7,0	6,7	7,0	18%	18%	18%	11,3%	12,0%	12,3%
Gestevisión Telecinco	4,24	3,9	3,9	4,1	1,1	1,1	1,1	6,6	6,4	6,3	29%	29%	27%	4,2%	6,0%	4,7%
ITV PLC	79,08	4,2	4,7	4,3	0,9	0,9	0,9	5,6	6,7	6,1	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,46	4,7	4,6	4,8	1,4	1,4	1,3	9,5	9,2	8,4	29%	29%	28%	7,2%	7,3%	7,7%
Prosieben	10,89	5,6	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	6,7	6,2	5,9	18%	18%	18%	7,4%	7,8%	8,5%
TF1-TV Francaise	8,39	2,1	2,3	2,3	0,6	0,6	0,6	8,5	7,5	7,1	29%	25%	25%	5,8%	6,8%	7,0%
mediana		4,5	4,6	4,5	1,0	1,0	0,9	6,8	6,7	6,7	26%	23%	23%	6,5%	7,0%	7,3%
Pay TV																
Cogeco	107,85	5,9	5,6	5,6	2,8	2,7	2,7	11,7	11,2	11,1	48%	48%	48%	2,6%	2,8%	2,9%
Comcast	47,25	8,1	7,7	7,2	2,5	2,4	2,3	13,4	12,0	10,1	30%	31%	32%	2,3%	2,5%	2,7%
Dish Network	31,78	9,1	9,7	9,2	1,7	1,6	1,6	12,5	20,2	22,2	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,97	5,5	5,3	5,1	2,1	2,1	2,1	-	37,7	15,0	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	30,90	9,5	9,4	9,2	4,3	4,2	4,1	24,9	24,6	23,6	45%	45%	44%	4,9%	5,0%	5,2%
mediana		8,1	7,7	7,2	2,5	2,4	2,3	13,0	20,2	15,0	38%	39%	41%	2,3%	2,6%	2,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Asseco BS	42,40	10,9	10,4	9,9	4,4	4,2	4,0	16,5	15,7	15,0	40%	40%	40%	5,2%	5,8%	6,1%
Asseco Poland	81,00	4,4	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	14,6	14,1	13,7	15%	15%	15%	4,1%	4,1%	4,1%
Asseco SEE	52,80	9,1	8,2	7,5	2,0	1,8	1,7	17,6	16,6	15,7	22%	22%	22%	2,5%	2,8%	3,0%
Comarch	192,00	5,2	5,0	4,6	0,8	0,7	0,7	14,4	14,2	14,0	15%	14%	14%	1,6%	2,1%	2,6%
Sygnity	11,85	6,5	6,3	5,9	1,3	1,2	1,1	11,5	11,9	12,2	21%	20%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		6,5	6,3	5,9	1,3	1,2	1,1	14,6	14,2	14,0	21%	20%	19%	2%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	21,96	3,7	3,3	2,9	0,3	0,3	0,3	9,3	6,3	5,1	9%	10%	12%	2,0%	2,9%	3,9%
CapGemini	189,95	11,0	10,1	9,3	1,7	1,6	1,5	19,3	17,1	15,0	16%	16%	16%	1,4%	1,5%	1,7%
IBM	125,98	9,1	8,7	9,0	2,5	2,4	2,3	12,7	11,9	11,5	28%	27%	25%	5,4%	5,6%	5,6%
Indra Sistemas	9,08	4,7	4,4	4,1	0,5	0,5	0,5	9,7	8,7	7,4	11%	11%	11%	2,0%	2,6%	2,3%
Microsoft	282,06	20,5	17,8	15,2	10,2	8,9	7,9	29,8	26,3	22,6	50%	50%	52%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	79,33	12,0	11,3	10,5	6,2	5,8	5,5	16,6	15,1	13,8	52%	52%	52%	1,6%	1,6%	1,7%
SAP	97,17	14,2	12,6	11,2	4,2	4,0	3,7	18,7	17,0	15,3	30%	32%	33%	2,0%	2,1%	2,2%
TietoEVRY	23,38	6,8	6,2	5,9	1,1	1,1	1,1	10,4	9,4	8,8	17%	18%	18%	6,2%	6,6%	6,9%
mediana		10,1	9,4	9,2	2,1	2,0	1,9	14,7	13,5	12,6	22%	23%	22%	2,0%	2,3%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Gaming																
11 bit studios	567,00	-	15,5	19,1	48,1	10,6	11,9	-	23,3	30,3	37%	69%	62%	-	1,6%	-
CD Projekt	168,80	27,8	32,0	67,3	15,4	16,8	27,3	42,4	47,6	-	56%	53%	41%	0,6%	1,2%	1,1%
PlayWay	290,60	9,2	8,0	6,8	6,2	5,4	4,3	13,6	11,4	9,8	67%	67%	63%	5,2%	5,6%	8,8%
Activision Blizzard	79,54	14,6	11,9	11,1	6,1	5,3	5,1	22,3	18,4	17,1	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%
Capcom	3 125,00	16,5	14,9	13,4	7,0	6,5	6,0	22,4	20,9	19,2	42%	43%	45%	1,3%	1,4%	1,5%
Electronic Arts	123,57	11,9	11,6	10,6	4,5	4,2	3,9	17,7	16,4	15,0	37%	36%	37%	0,3%	0,4%	0,4%
Konami	8 090,00	10,9	9,9	9,2	3,4	3,1	3,0	21,8	18,9	17,7	31%	32%	32%	1,4%	1,6%	1,7%
Paradox Interactive	186,75	15,5	12,9	11,5	10,0	8,0	7,5	34,6	28,7	25,2	64%	62%	65%	0,6%	0,6%	0,4%
Square Enix	5 280,00	7,4	7,5	6,4	1,3	1,3	1,3	15,6	16,1	14,2	18%	18%	20%	1,9%	1,9%	2,1%
Take Two	138,36	17,9	14,6	11,0	3,9	3,4	2,7	28,0	21,8	16,3	22%	23%	24%	-	-	-
Ubisoft	39,32	6,0	4,9	4,2	2,3	2,0	1,8	17,7	16,1	13,5	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana	.	13,2	11,9	11,0	6,1	5,3	4,3	22,0	18,9	16,7	38%	43%	43%	1%	1%	1%
Mobilny																
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	157,00	6,1	6,7	5,5	1,7	1,7	1,3	8,4	9,4	7,8	27%	25%	24%	9,2%	8,9%	8,0%
G5 Entertainment	216,40	4,0	3,7	3,4	1,1	1,1	1,0	7,8	7,1	6,5	29%	30%	31%	3,5%	3,7%	2,9%
Gree	1 192,00	11,9	11,1	11,1	2,0	2,0	2,0	25,1	26,1	26,0	17%	18%	18%	1,1%	1,0%	1,0%
Koei Tecmo	4 275,00	20,0	18,4	16,2	9,6	8,9	7,5	19,3	18,3	16,5	48%	48%	46%	2,5%	2,4%	3,0%
NetEase	92,24	15,1	12,8	11,8	3,4	3,0	2,7	19,6	16,8	14,7	22%	23%	23%	42,0%	46,1%	52,0%
Netmarble	102 500,00	16,8	14,5	12,0	2,8	2,5	2,7	25,8	22,8	28,3	16%	17%	23%	0,8%	0,8%	0,5%
NHN	37 050,00	3,1	2,6	2,2	0,3	0,3	0,2	14,7	12,2	10,8	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Playtika	19,19	9,0	8,1	7,6	3,2	2,9	2,8	20,1	16,7	14,8	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Rovio	7,28	9,7	8,1	7,6	1,4	1,4	1,4	20,4	15,0	13,8	15%	18%	18%	1,7%	1,8%	2,1%
Sciplay	12,92	1,7	1,6	1,5	0,5	0,5	0,4	11,5	10,3	10,2	30%	30%	31%	-	-	-
Stillfront	23,87	5,9	5,3	4,9	2,2	2,1	1,9	7,3	6,6	6,1	38%	39%	39%	-	-	-
Tencent	366,40	14,7	12,5	10,7	4,6	4,0	3,5	21,9	18,2	15,3	32%	32%	33%	0,3%	0,4%	0,4%
Zynga	8,92	12,1	10,6	9,9	2,9	2,6	2,5	22,9	19,1	16,3	24%	25%	25%	-	-	-
mediana		9,7	8,1	7,6	2,2	2,1	2,0	19,6	16,7	14,7	27%	25%	25%	1%	1%	2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-04-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	T1 bit studios	727	+3	-171	855	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	T1 bit studios	1 239	+72	-160	1 369	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	T1 bit studios	583	+160	-95	959	165	0%	0%	165
Cyberpunk 2077	CD Projekt	92	-8	-5	86	199	0%	0%	199
The Witcher 3	CD Projekt	774	+92	-271	621	100	0%	0%	100
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	523	-280	-258	349	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	133	-77	-87	72	90	43%	43%	67
CMS 2021	PlayWay Group	251	+50	-20	269	90	0%	0%	90
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	2 054	-1099	+211	1 388	90	0%	0%	90
Dying Light EE	Techland	378	+69	+27	387	90	0%	0%	90
Dying Light 2	Techland	46	-2	-9	40	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	1 564	+576	-731	2 129	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-04-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	T1 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	76	-	-	76	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	42	-	-2	41	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	92	-	-1	91	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	136	-	-4	135	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	50	-	-2	49	TBA

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank



Wycena spółek handlowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	262,70	14,0	12,5	11,3	3,3	3,1	2,8	34,6	30,4	27,3	24%	25%	25%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Inter	1 263	28,8	26,0	23,5	12,4	11,3	10,2	50,6	45,1	41,5	43%	43%	44%	0,7%	0,8%	0,8%
Kering	531,80	9,1	8,4	7,7	3,3	3,0	2,8	16,9	15,2	13,9	36%	36%	36%	2,6%	2,9%	3,2%
LVMH	630,90	13,5	12,3	11,3	4,5	4,2	3,9	24,1	21,9	20,0	33%	34%	34%	1,8%	1,9%	2,1%
Moncler	49,48	13,4	11,9	10,6	5,3	4,7	4,3	26,9	23,4	20,8	40%	40%	40%	1,5%	1,7%	2,0%
mediana		13,5	12,3	11,3	4,5	4,2	3,9	26,9	23,4	20,8	36%	36%	36%	1,5%	1,7%	2,0%
E-commerce																
Allegro	27,80	14,1	11,9	9,9	4,8	4,0	3,2	23,8	19,7	16,9	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	26,50	12,4	9,7	7,3	0,6	0,5	0,5	25,1	17,2	11,0	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	99,75	9,6	8,4	7,1	1,8	1,5	1,3	13,3	11,6	10,1	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 016	19,6	15,2	11,5	2,9	2,5	2,2	44,5	32,3	22,6	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 612	5,5	4,5	3,7	0,4	0,3	0,3	20,1	14,6	11,5	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	93,80	9,2	8,3	5,7	0,6	0,5	0,4	20,8	18,0	12,3	6%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	54,24	8,6	8,2	7,8	3,1	2,9	2,8	12,5	11,6	10,4	35%	36%	35%	1,5%	1,7%	1,7%
Etsy	112,95	18,8	15,1	11,8	5,3	4,4	3,7	28,6	22,4	19,1	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	56,48	18,6	12,1	8,3	0,4	0,3	0,3	30,9	20,6	14,8	2%	3%	3%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	6,55	2,9	2,4	-	0,4	0,3	-	-	33,6	-	13%	14%	-	1,0%	0,6%	-
Magazine Luiza	5,97	20,1	14,0	11,8	1,0	0,9	0,8	-	-	49,8	5%	6%	6%	0,5%	0,6%	0,7%
Mercadolibre	1 116	62,9	38,7	25,4	5,7	4,3	3,4	-	-	49,8	9%	11%	13%	0,0%	0,5%	0,8%
Overstock.Com	39,99	7,4	6,3	5,9	0,4	0,3	0,3	16,9	14,2	13,9	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	7,73	1,6	1,5	1,3	0,1	0,1	0,1	5,7	5,2	4,9	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	44,30	15,3	12,0	9,3	0,9	0,8	0,7	45,4	32,5	23,7	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	3 075	17,0	15,5	13,9	5,4	5,0	4,6	26,3	23,9	21,6	32%	32%	33%	1,8%	2,1%	2,3%
mediana		13,2	10,8	8,3	1,0	0,8	0,8	23,8	18,9	14,8	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	333,90	21,3	17,1	13,6	1,9	1,6	1,3	33,4	26,6	21,2	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,74	5,6	5,3	5,3	0,2	0,2	0,1	44,3	31,7	36,2	3%	3%	3%	1,5%	2,2%	3,6%
Jeronimo Martins	21,48	9,6	8,3	7,4	0,5	0,5	0,4	22,1	19,2	17,5	6%	6%	6%	3,6%	2,1%	2,3%
Ahold	29,74	7,1	6,9	6,7	0,6	0,6	0,5	13,8	13,2	12,6	8%	8%	8%	3,4%	3,5%	3,7%
AXFood	321,40	14,0	12,8	12,3	1,1	1,1	1,0	31,9	29,9	29,2	8%	8%	8%	2,5%	2,5%	2,6%
Carrefour	20,08	4,7	4,4	4,2	0,3	0,3	0,3	11,7	10,3	9,7	6%	6%	7%	3,1%	3,5%	3,8%
Metro	7,87	4,5	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	26,9	22,9	17,9	5%	5%	5%	3,5%	3,9%	3,7%
O'Key Group	0,60	3,8	3,9	-	0,3	0,3	-	10,5	9,4	-	9%	9%	-	2,6%	3,2%	-
Sonae	1,04	6,6	6,1	6,0	0,6	0,6	0,6	12,5	11,1	10,6	9%	10%	10%	5,0%	5,3%	5,6%
Tesco	270,60	7,1	7,1	6,9	0,5	0,5	0,5	12,6	12,4	11,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
X 5 Retail	1 187	2,9	3,1	-	0,3	0,3	0,3	7,0	6,1	5,5	12%	10%	-	18,4%	17,6%	18,8%
mediana		6,6	6,1	6,7	0,5	0,5	0,5	13,8	13,2	15,0	8%	8%	7%	3,1%	3,2%	3,7%

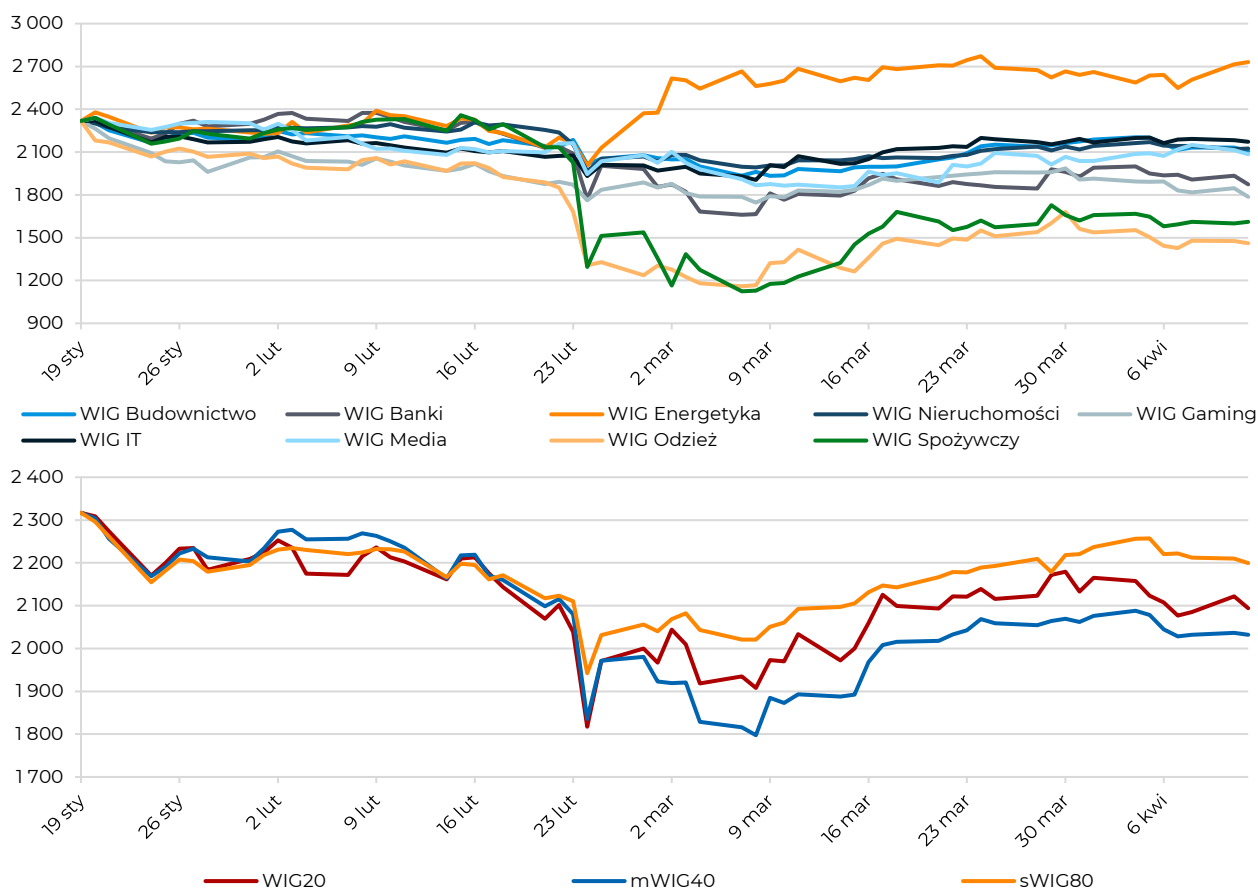
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-04-12	34 412,51	34 669,97	34 102,81	34 220,36	-0,26%
S&P 500	2022-04-12	4 437,59	4 471,00	4 381,34	4 397,45	-0,34%
NASDAQ	2022-04-12	13 584,69	13 685,95	13 317,74	13 371,57	-0,30%
DAX	2022-04-12	13 956,56	14 180,09	13 887,11	14 124,95	-0,48%
CAC 40	2022-04-12	6 454,25	6 570,75	6 424,97	6 537,41	-0,28%
FTSE 100	2022-04-12	7 618,31	7 618,31	7 543,03	7 576,66	-0,55%
WIG20	2022-04-12	2 115,34	2 115,34	2 091,76	2 094,01	-1,30%
BUX	2022-04-12	41 947,03	42 068,32	41 389,73	41 766,96	-0,49%
PX	2022-04-12	1 360,44	1 362,55	1 346,94	1 357,82	+0,04%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-04-12	621,02	622,70	617,21	622,70	+0,27%
BET	2022-04-12	12 702,63	12 715,43	12 585,94	12 618,36	-0,66%
XUI00	2022-04-12	2 449,34	2 474,70	2 421,54	2 463,76	+0,60%
BETELES	2022-04-12	134,91	135,85	133,98	135,79	+0,24%
NIKKEI	2022-04-12	26 606,87	26 674,86	26 304,08	26 334,98	-1,81%
SHCOMP	2022-04-12	3 165,12	3 214,54	3 140,90	3 213,33	+1,46%
Miedź (LME)	2022-04-12	10 164,50	10 359,50	10 164,50	10 342,50	+1,39%
Ropa (Brent)	2022-04-12	98,41	105,09	98,28	104,88	+5,95%
USD/PLN	2022-04-12	4,282	4,299	4,261	4,287	+0,10%
EUR/PLN	2022-04-12	4,661	4,669	4,636	4,642	-0,41%
EUR/USD	2022-04-12	1,088	1,090	1,082	1,083	-0,51%
10Y obligacje USA	2022-04-12	2,780	2,832	2,672	2,721	-0,059
10Y obligacje Niemcy	2022-04-12	0,823	0,872	0,768	0,790	-0,026
10Y obligacje Polska	2022-04-12	6,253	6,313	6,123	6,140	-0,108

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

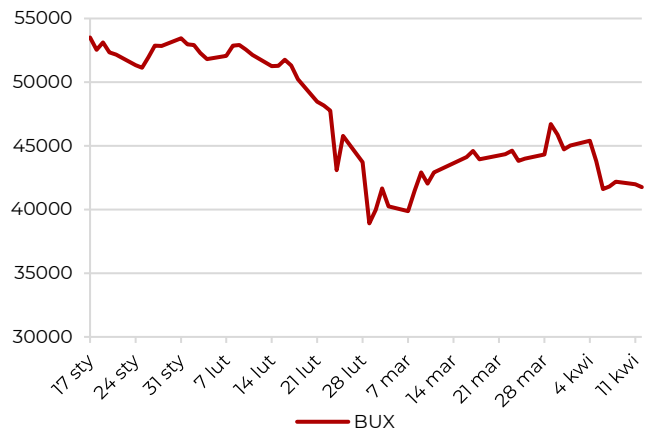
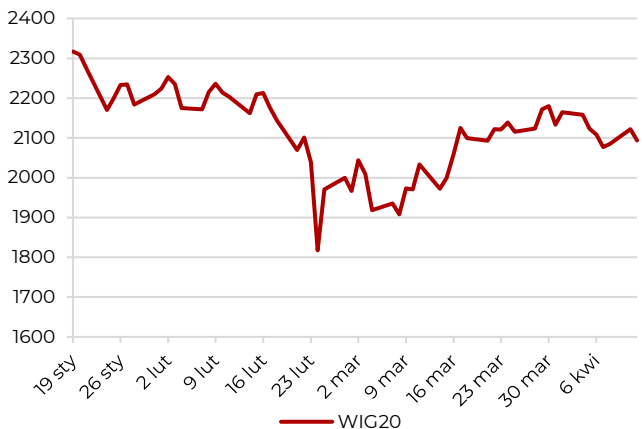
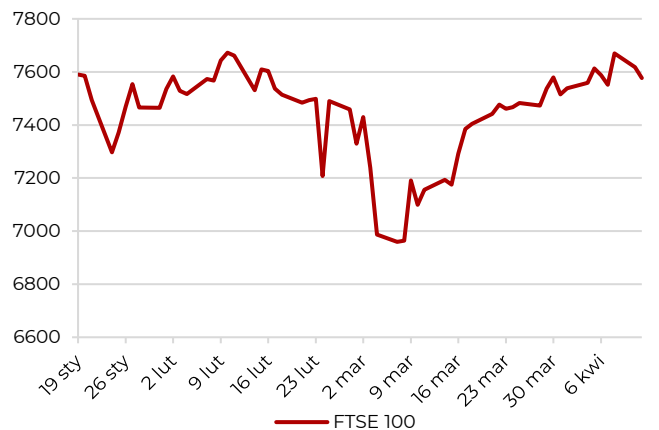
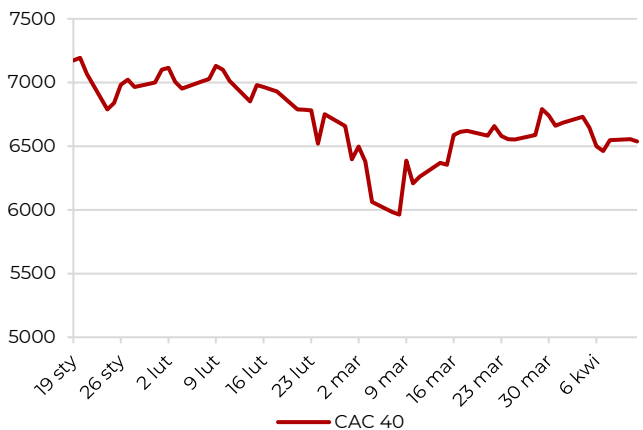
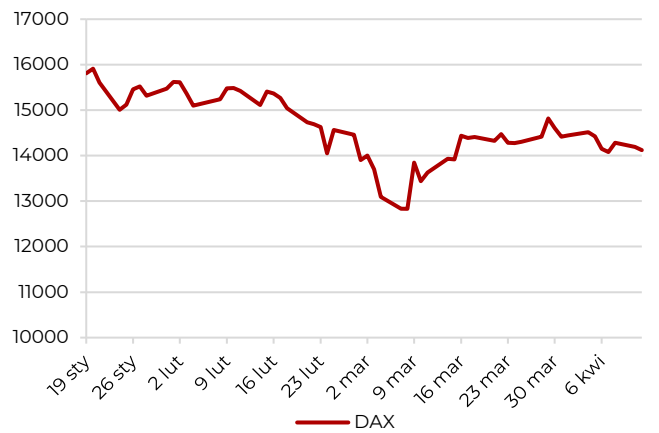
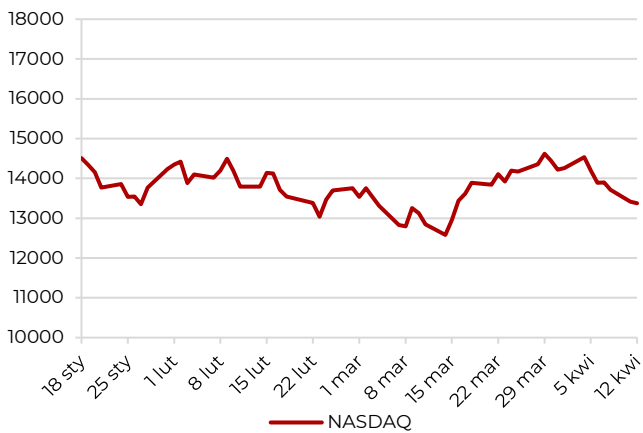
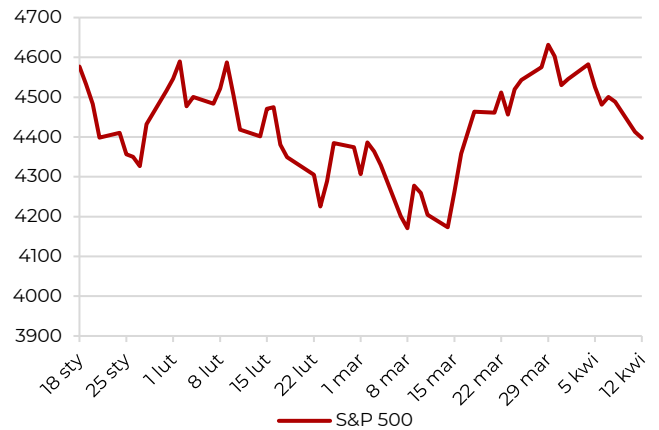
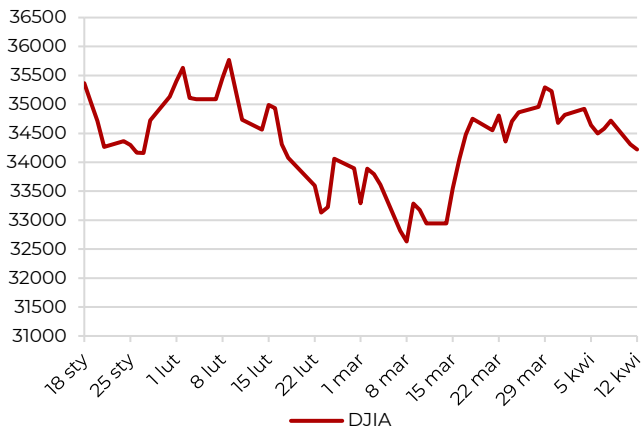


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

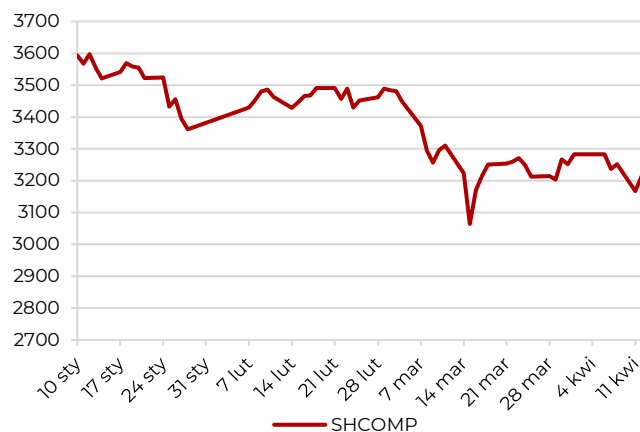
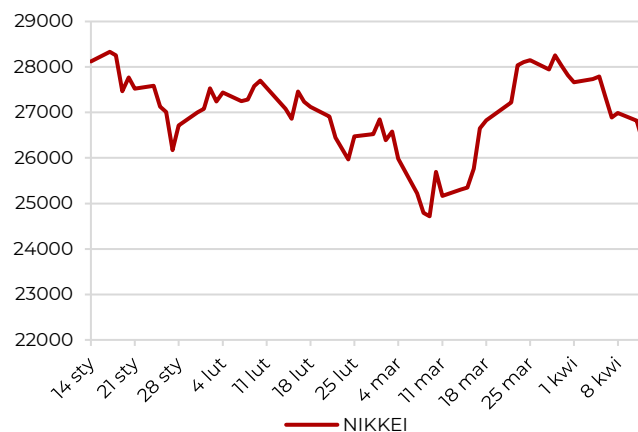
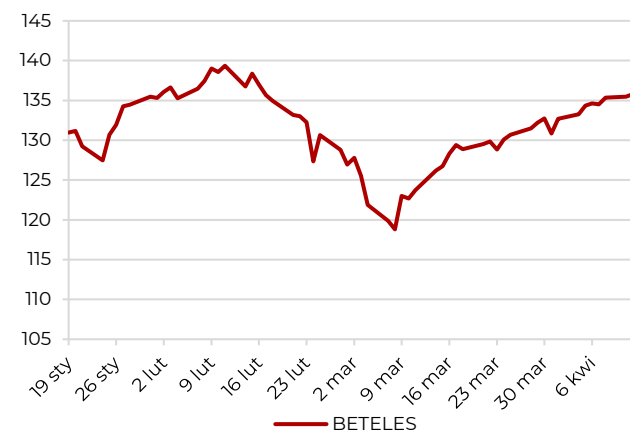
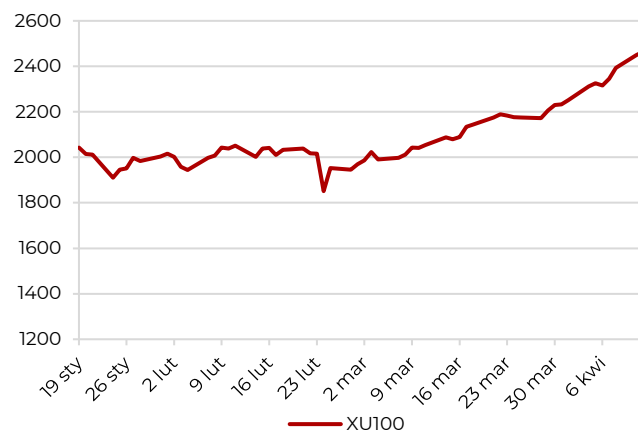
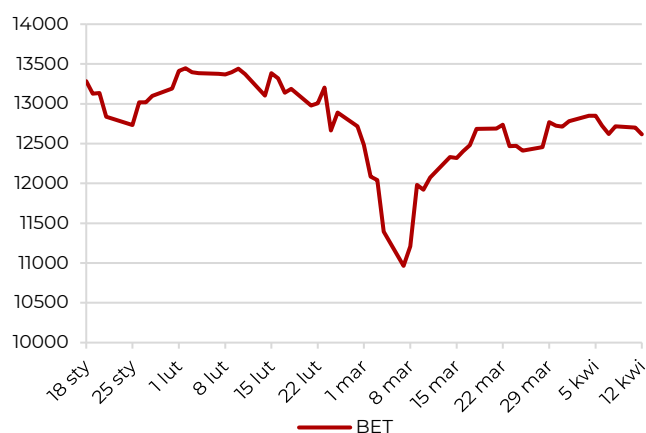
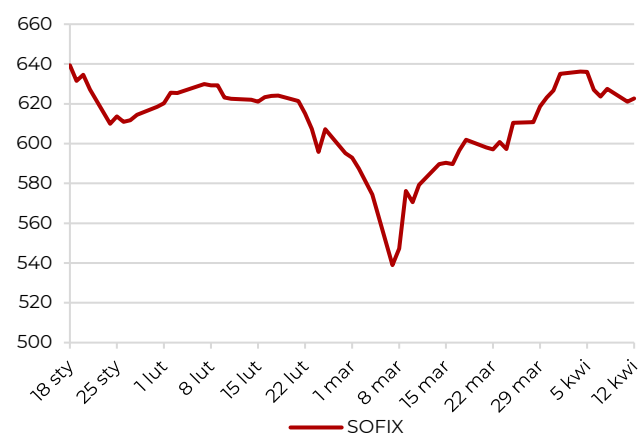
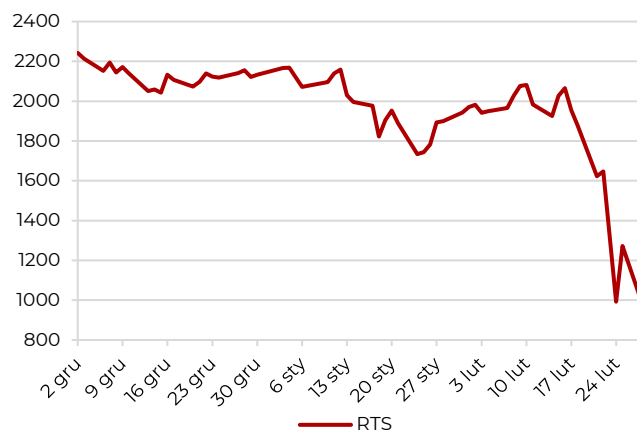
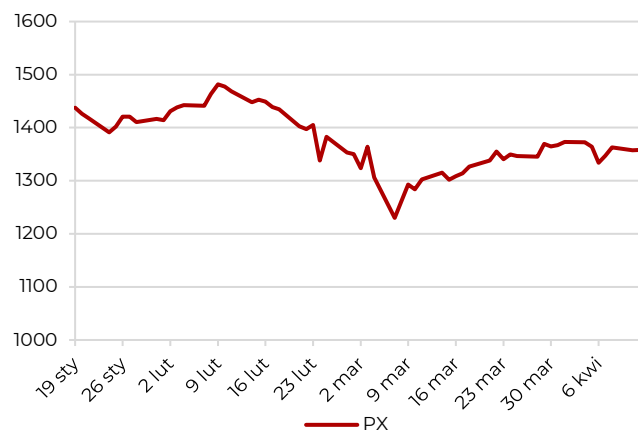


Źródło: Bloomberg

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



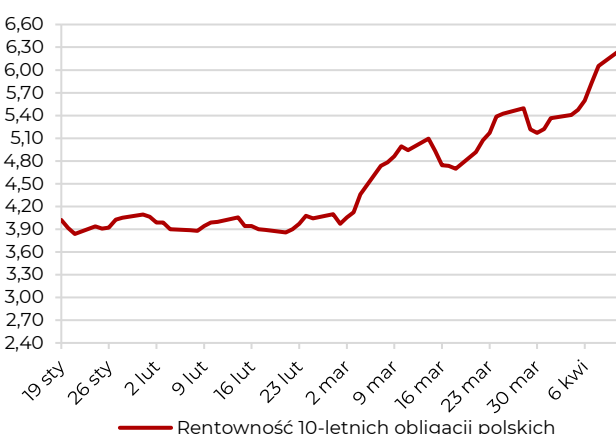
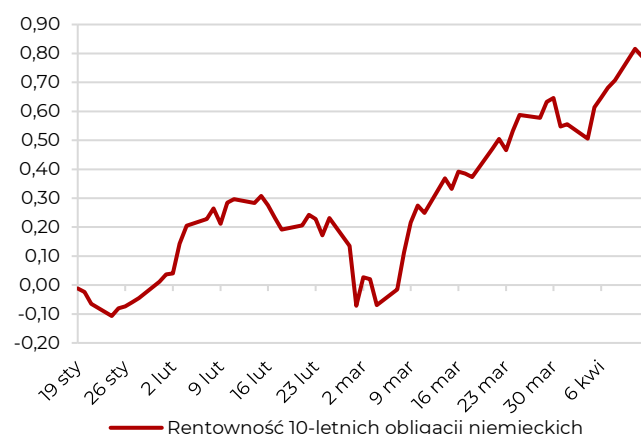
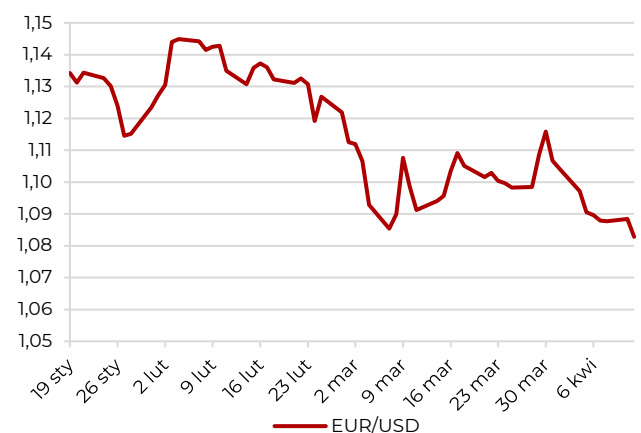
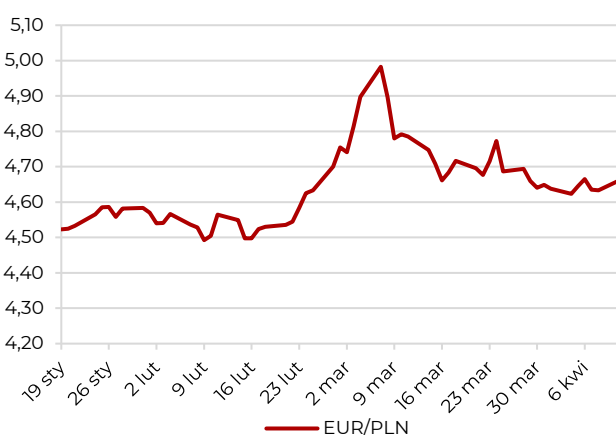
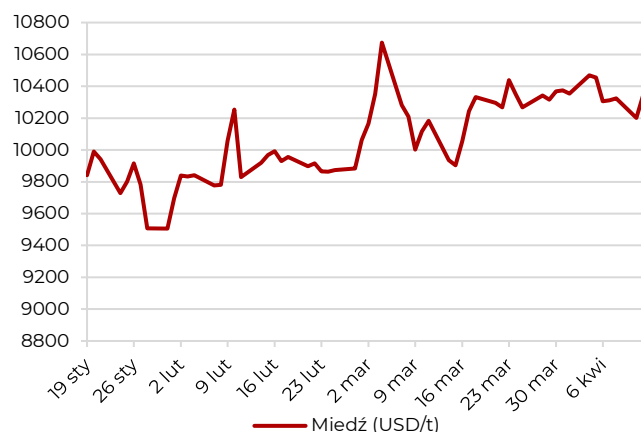
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil 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.