

wtorek, 19 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
63760,06	2093,17	4671,29	19469,92	5,96	108,21	4,2877	4,6245
-277,35 (-0,43%)	-11,15 (-0,53%)	-20,95 (-0,45%)	-2,33 (-0,01%)	0 (0%)	-0,39 (-0,36%)	-0,01 (0,22%)	-0,01 (0,25%)

Informacje ze spółek i sektorów

Enea

Cena emisyjna akcji serii D ustalona na 8,50 zł za sztukę

Zarząd Enei ustalił cenę emisyjną akcji serii D na 8,50 zł za sztukę. Łącznie firma zaoferuje inwestorom 88 288 515 akcji nowej emisji. 8 kwietnia akcjonariusze Enei zdecydowali o podwyższeniu kapitału w drodze subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru. Tego samego dnia rozpoczęła się przyspieszona budowa księgi popytu. Nowo emitowane akcje będą stanowiły do 20% akcji spółki dopuszczonych do obrotu na giełdzie. Skarb Państwa informował, że ma umowę inwestycyjną, gdzie wyraził wolę objęcia do 88 288 515 akcji nowej emisji za nie więcej niż 899,66 mln zł.

PKN Orlen Lotos

Orlen i Lotos mają wstępną treść porozumienia ze stroną społeczną

W ramach przeprowadzonych negocjacji PKN Orlen i Grupa Lotos ustaliły ze stroną społeczną wstępną treść zapisów porozumienia, w którym znalazł się 48-miesięczny okres gwarancji zatrudnienia. Strony ustaliły ponadto 24-miesięczny okres utrzymania dotychczasowych warunków pracy i płacy, w tym w szczególności miejsca świadczenia pracy. Przyszły pracodawca ma zapewnić również finansowanie pakietu medycznego na zasadach dotychczasowych lub nie mniej korzystnych oraz finansowanie ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym. W kolejnym etapie strony muszą uzyskać odpowiednie stanowiska prawne i opinie oraz zgody korporacyjne.

CD Projekt

Wyniki CD Projekt powyżej oczekiwań

- Przychody CD Projekt w 4 kwartale wyniosły 273,1 mln zł vs konsensus 247,4 mln zł.
- EBITDA została wypracowana w wysokości 116,7 mln zł, powyżej oczekiwań.
- EBIT wyniósł 94,7 mln zł vs konsensus 87,7 mln zł.
- Zysk netto CD Projektu w 4 kwartale to 87,5 mln zł vs konsensus 79,9 mln zł.

Przychody grupy w całym 2021 roku wyniosły 888 mln zł, do czego w głównej mierze przyczyniła się sprzedaż gry Cyberpunk 2077. Zarząd zapowiedział, że pierwszy dodatek do Cyberpunk 2077 pojawi się w 2023 roku. W tym roku firma będzie pracowała m.in. nad dodatkiem oraz nową grą w świecie Wiedźmina. CD Projekt do 14 kwietnia sprzedał ponad 18 mln kopii gry Cyberpunk 2077. Sprzedaż gier z serii Wiedźmin przekroczyła 65 mln kopii, z czego trzecia część sagi sprzedawała się w ponad 40 milionach egzemplarzy. **Komentarz analityków Bm mBanku: Spółka odnotowała mocne, lepsze od oczekiwań wyniki za 4Q'21 (pamiętajmy o zdarzeniach jednorazowych, które obniżyły raportowaną EBITDA o ok. 20 mln zł). Wytyczne z konferencji były raczej mieszane: przesunięcie ekspansji CP2077 do 2023 roku jest zdecydowanie negatywne, podczas gdy dość dobre wyniki sprzedaży zarówno dla CP2077/W3, jak i bardzo mała liczba programistów potrzebnych do nowej generacji W3 są zdecydowanie pozytywne. Naszym zdaniem z punktu widzenia wyceny pozytywny efekt wyższej sprzedaży wolumenowej i mocnych wyników finansowych w 4Q21 przyćmiewa opóźnienie ekspansji CP2077 (co samo w sobie nie dodaje wiele do wyceny). Zarówno obecny podział deweloperów, jak i liczba otwieranych ofert pracy wskazują, że franczyza CP2077 na pewno jeszcze się nie skończyła dla spółki i może pozytywnie wpłynąć na nasze szacunki. Niemniej jednak skłaniamy się ku myśleniu, że może być tylko jeden płatny dodatek do CP2077, a potem wszystkie ręce na nową grę w uniwersum Wiedźmina. Jeśli chodzi o newsy, pierwszy kwartał również wydaje się mocny – niższe koszty, nowa generacja CP2077 poprawiła sprzedaż, wysokie kursy USD/PLN/EUR/PLN. Z długoterminową zdolnością CDR do generowania FCF, silną pozycją gotówkową i dwoma silnymi markami (Wiedźmin broni się z >40 mln kopii, podczas gdy CP2077 wydaje się być niedoceniany – nadal sprzedawał się w >18 mln egzemplarzy) trzymamy się naszej rekomendacji kupna. (P. Poniatowski)**

Mostostal Warszawa

Portfel zleceń grupy Mostostal Warszawa wyniósł 3,4 mld zł na koniec 2021 roku

Portfel zleceń Mostostalu Warszawa na koniec zeszłego roku wyniósł 3,25 mld zł, a całej grupy kapitałowej 3,4 mld zł. Grupa wypracowała w 2021 roku 24,7 mln zł zysku netto, w porównaniu do 8,1 mld zł przed rokiem. Skonsolidowane przychody Mostostalu Warszawa w zeszłym roku wyniosły 1,3 mld zł wobec 1,37 mld zł w roku 2020. Na koniec 2021 roku grupa miała 240,8 mln zł środków pieniężnych, w porównaniu do 183,3 mln zł r/r. Prezes spółki w liście do akcjonariuszy informował, że w 2022 roku celem jest utrzymanie bardzo dobrej kondycji grupy.



Mercator Medical

Wyniki Mercator Medical za 4 kwartał 2021 roku

- Przychody Mercator Medical w 4 kwartale 2021 roku wyniosły 279,8 mln zł vs 652,2 mln zł r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 4,7 mln zł vs 405,4 mln zł r/r.
- Zysk netto był w wysokości 4,9 mln zł wobec 348,6 mln zł r/r.

W styczniu spółka szacowała, że w 4 kwartale 2021 roku miała 7,7 mln zł straty netto. W całym 2021 roku Mercator odnotował 1,73 mld zł przychodów, 482,7 mln zł zysku EBITDA oraz 444,9 mln zł zysku netto. Marża brutto uzyskana ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 5,3%, co oznacza spadek o 48,7 p.p. r/r. Tak istotny spadek marży na sprzedaży towarów był związany ze sprzedażą w zeszłym roku towarów kupionych w 3 i 4 kwartale 2020 roku, podczas gdy widoczne były wyraźne spadki ceny rynkowych rękawic. Grupa bierze pod uwagę możliwość dalszego spadku marż na sprzedawanych towarach ze względu na kontynuowany globalny trend spadków cen rękawic jednorazowych. Zarząd poza rozwojem organicznym, deklaruje także, że chce się rozwijać przez akwizycje.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Bloober Team	Bloober Team podpisał umowę licencyjno-dystrybucyjną z Sony Interactive Entertainment.
Auto Paper	Auto Paper liczy na udany 2022 rok. Wkorzystanie mocy produkcyjnych w papierniach ma osiągnąć poziom 99%.
Oponeo.pl	Polityka dywidendowa Oponeo.pl na lata 2022-2026 zakłada przeznaczenie 10-35% zysku na dywidendę. Za 2021 rok spółka chce wypłacić 1,20 zł dywidendy na akcję.
SFD	SFD rozpoczął działalność operacyjną na Węgrzech poprzez własny e-commerce.
InPost	InPost ma w planach skup do 10% akcji własnych.
Wojas	Przychody Wojasa wyniosły w marcu 22 mln zł, o 4,5% mniej r/r.
Bank Handlowy	BFG ustalił wysokość składki na funduszu przymusowej restrukturyzacji banków dla Banku Handlowego na poziomie 104,7 mln zł w 2022 roku.
Tauron	Blok w Jaworznie ponownie rozpoczął pracę w systemie elektroenergetycznym.
Bowim	Bowim wypracował w 2021 roku 153,3 mln zł zysku netto, zgodnie z szacunkami.
PGNiG	PGNiG odwołało się od wyroku Sądu UE w sprawie zobowiązań Gazpromu.
Polenergia	Polenergia planuje przenieść zysk netto za 2021 rok na kapitał rezerwowy.
Newag	Newag szacuje, że w 2021 roku miał 85,7 mln zł zysku netto.
11 bit studios	11 bit studios będzie wydawcą gry South of the Circle, której prodcentem jest studio State of Play.
BoomBit	BoomBit szacuje, że w 2021 roku miał 239 mln zł przychodów oraz 17,8 mln zł zysku netto.

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	43,76	+47,1%	8,5	7,9	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	71,00	+47,9%	5,3	4,3	-	-
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	61,30	+22,3%	7,4	6,7	-	-
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	218,00	+39,9%	8,1	7,1	-	-
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	6,17	+36,3%	9,8	9,7	-	-
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	109,50	+42,1%	23,7	8,2	-	-
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	38,02	+55,7%	9,1	7,9	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	287,40	+39,0%	7,2	6,5	-	-
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	834,50	+24,0%	18,7	7,9	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	91,50	+20,2%	9,2	10,1	-	-
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	31,98	+65,0%	8,6	9,0	-	-
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,57	+39,1%	5,7	6,1	-	-
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 700	+52,4%	8,4	5,8	-	-
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	33,39	+34,8%	7,4	5,4	-	-
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	291,00	+49,7%	8,4	8,1	-	-
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	39,60	+12,5%	8,9	8,2	-	-
Chemia										
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	44,50	+11,6%	10,1	14,4	3,3	3,8
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	42,12	-	10,1	14,4	3,3	3,8
Surowce										
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	74,50	+10,1%	3,2	-	0,8	1,8
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	170,90	+3,7%	7,5	8,0	3,9	3,7
Paliwa										
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	72,92	+23,9%	2,9	7,9	1,5	2,7
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	3 000	+41,4%	2,7	6,1	1,8	2,5
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	6,68	+42,6%	4,9	4,7	1,9	1,7
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	81,08	+8,2%	3,5	10,5	2,9	4,9
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	1 002,00	+4,8%	6,7	5,2	3,8	2,9
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	9,24	-	13,9	10,4	7,0	5,7
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,32	-	1,7	2,1	0,9	0,4
Polenergia	kupuj	2022-01-17	74,20	91,40	71,80	+27,3%	6,7	5,2	1,8	1,1
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,06	-	31,2	16,0	14,2	9,2
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	27,32	+32,5%	15,7	13,4	5,6	5,3
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	7,74	+22,7%	11,3	10,7	6,4	6,0
Media										
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	115,00	+15,7%	18,1	16,2	10,4	9,3
IT										
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	42,80	-	14,5	14,3	6,5	6,3
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	76,65	+17,5%	16,6	15,8	11,0	10,5
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	49,80	-	13,8	13,3	4,2	4,0
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	192,80	+36,8%	16,6	15,6	8,5	7,7
Sygnity	redukuj	2022-04-07	11,80	10,70	11,85	-9,7%	14,5	14,3	5,2	5,0
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	557,00	-	12,1	10,4	8,0	7,6
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	167,00	+43,1%	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	286,50	-	42,0	47,1	27,4	31,6
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	16,04	+88,9%	-	-	-	-
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	174,60	+51,8%	12,1	9,8	8,0	6,4
Przemysł										
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	6,03	+11,9%	9,4	10,4	6,9	7,6
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	3,47	+40,3%	8,0	8,8	6,1	6,7
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	627,00	+4,7%	2,5	6,4	2,5	5,5
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	403,50	+25,0%	5,3	5,2	4,1	4,5
E-commerce/Internet										
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	27,90	+41,2%	10,7	13,4	8,0	9,5
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	25,70	+54,1%	11,5	11,1	8,2	7,9
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	68,80	+21,1%	24,1	19,3	15,3	12,1
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	48,20	+48,3%	23,9	19,8	14,1	11,9
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	45,50	+23,5%	24,3	16,7	12,0	9,5
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	18,82	-	22,2	19,2	18,2	15,7
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	53,20	-	40,2	29,7	28,5	21,1
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	337,80	-7,3%	24,1	19,3	15,3	12,1
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,40	-	21,2	18,4	9,2	8,0
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	20,64	+12,9%	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	11 090,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	37,00	-	8,7	7,7	5,8	5,1
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,74	-	-	-	-	-



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	43,76	5,3	4,3	-	14%	15%	-	0,7	0,6	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	71,00	7,4	6,7	-	11%	11%	-	0,8	0,7	-	0,5%	4,4%	-
Handlowy	61,30	8,1	7,1	-	12%	13%	-	1,0	0,9	-	9,2%	12,2%	-
ING BSK	218,00	9,8	9,7	-	14%	13%	-	1,3	1,2	-	3,8%	5,1%	-
Millennium	6,17	23,7	8,2	-	4%	11%	-	0,9	0,8	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	109,50	9,1	7,9	-	11%	12%	-	1,0	0,9	-	4,4%	8,2%	-
PKO BP	38,02	7,2	6,5	-	14%	14%	-	1,0	0,9	-	5,1%	6,9%	-
Santander BP	287,40	18,7	7,9	-	6%	12%	-	1,0	0,9	-	1,0%	1,6%	-
mediana		8,6	7,5	-	12%	13%	-	1,0	0,9	-	2,4%	4,8%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,17	10,0	5,9	5,0	4%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	2,9%	5,3%
Citigroup	52,31	7,4	6,7	6,2	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	4,0%	4,2%	4,6%
Commerzbank	6,46	9,4	6,4	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,0%	6,0%	8,9%
ING	9,45	8,5	7,2	6,1	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,6	6,9%	7,4%	8,5%
UCI	9,61	5,9	5,2	4,1	5%	6%	7%	0,4	0,3	0,3	5,8%	7,3%	9,5%
mediana		8,5	6,4	5,0	5%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	4,0%	6,0%	8,5%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,98	5,7	6,1	-	12%	10%	-	0,6	0,6	-	5,0%	7,1%	-
Komerčni Banka	834,50	9,2	10,1	-	14%	12%	-	1,2	1,2	-	5,0%	7,1%	-
Moneta Money	91,50	8,6	9,0	-	18%	16%	-	1,5	1,4	-	6,3%	9,3%	-
OTP Bank	10 700	7,4	5,4	5,4	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,7%	2,8%	3,0%
RBI	11,57	8,4	5,8	5,0	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,6%	5,1%
Akbank	9,54	2,8	3,1	2,7	23%	16%	16%	0,5	0,5	0,4	6,6%	6,6%	9,4%
Alpha Bank	1,08	7,7	5,5	4,5	5%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,6%	2,6%
Banco Santander	3,15	6,5	6,2	5,8	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,1%	6,0%	6,2%
Deutsche Bank	10,86	7,4	6,4	5,7	5%	6%	7%	0,4	0,3	0,3	2,9%	3,8%	5,0%
NB of Greece	3,70	7,1	6,6	5,6	8%	8%	9%	0,6	0,5	0,5	0,3%	1,6%	2,2%
Sberbank	123,85	2,2	2,1	1,8	21%	20%	20%	0,4	0,4	0,3	23,9%	25,5%	28,1%
Türkiye Garanti B	14,42	3,1	3,3	2,9	23%	19%	18%	0,6	0,5	0,5	9,7%	9,0%	10,5%
Türkiye Halk Bank	5,89	2,6	2,7	2,5	16%	6%	10%	0,3	0,2	0,2	2,9%	1,2%	2,0%
Türkiye Vakıflar B	4,34	1,5	2,5	2,1	20%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,3	1,1	1,9	14%	13%	14%	-	-	-	47,3%	47,3%	42,0%
Yapi ve Kredi B	5,24	2,2	3,3	2,9	26%	19%	15%	0,5	0,5	0,4	0,0%	-	-
mediana		6,1	5,5	2,9	14%	11%	11%	0,5	0,5	0,4	5,0%	6,3%	5,1%

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	33,39	8,4	8,1	-	19%	18%	-	1,5	1,5	-	6,8%	9,5%	-
Aegon	5,21	7,7	7,3	6,7	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,1%	5,0%	5,6%
Allianz	218,65	10,1	8,9	8,5	11%	12%	12%	1,1	1,0	1,0	5,2%	5,6%	6,0%
Assicurazioni Generali	19,27	10,3	9,5	8,9	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,1%	6,5%
Aviva	4,34	9,9	8,0	6,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	7,3%	7,3%	7,9%
AXA	27,00	9,0	8,4	8,0	10%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,5%	6,9%
Baloise	175,80	13,3	12,7	12,4	8%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	4,2%	4,4%	4,6%
Helvetia	129,80	13,6	12,8	12,7	9%	9%	8%	1,1	1,1	1,0	4,3%	4,6%	4,7%
Mapfre	1,88	8,2	7,8	7,5	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	7,4%	7,8%	8,0%
Uniqa	7,26	8,2	7,3	6,8	9%	10%	10%	-	-	-	7,6%	7,9%	8,3%
Vienna Insurance G.	23,90	7,9	7,3	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,3%	5,7%	-
Zurich Financial	459,90	12,8	11,9	11,3	14%	14%	15%	1,8	1,7	1,6	5,5%	5,8%	6,3%
mediana		9,4	8,2	8,3	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	1 002,00	7,0	5,7	5,6	2,2	1,9	1,8	13,9	10,4	10,1	32%	34%	33%	4,4%	5,7%	7,7%
Enea	9,24	0,9	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	1,7	2,1	2,2	16%	12%	12%	0,0%	11,5%	9,4%
PGE	9,32	1,8	1,1	0,9	0,2	0,1	0,1	6,7	5,2	3,6	13%	10%	12%	0,0%	7,5%	11,6%
Tauron	3,06	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	8,51	7,8	4,8	4,2	1,2	1,1	1,1	-	8,3	6,2	15%	24%	26%	2,4%	5,3%	7,4%
EDP	4,70	9,4	8,7	8,4	2,5	2,4	2,3	20,9	18,2	17,5	27%	27%	27%	4,1%	4,4%	4,5%
Endesa	19,62	7,5	7,0	6,7	1,5	1,5	1,5	12,0	11,1	10,7	20%	21%	23%	5,9%	6,4%	6,5%
Enel	6,20	6,9	6,5	6,2	1,6	1,6	1,6	11,1	10,1	9,5	24%	25%	25%	6,4%	6,9%	7,2%
Engie	11,65	5,2	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	8,5	8,5	8,0	18%	18%	18%	7,8%	8,0%	8,7%
Fortum	15,66	6,0	6,3	6,5	0,3	0,3	0,2	9,2	10,4	9,9	5%	4%	4%	7,3%	7,5%	8,0%
mediana		7,2	6,4	6,3	1,4	1,3	1,3	11,1	10,3	9,7	19%	22%	24%	6,2%	6,7%	7,3%
Sieci przesyłowe																
EON	10,09	8,9	9,0	9,0	1,0	1,0	1,0	11,1	11,3	11,4	12%	11%	11%	5,0%	5,2%	5,5%
Elia Group	152,70	16,7	15,7	-	6,7	6,5	-	37,2	35,8	-	40%	41%	-	1,2%	1,2%	-
EVN	23,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,49	6,7	6,3	5,9	1,6	1,6	1,5	11,2	10,7	10,4	24%	25%	25%	4,4%	4,8%	5,2%
National Grid	1 183,50	14,9	13,6	13,1	5,5	5,3	5,1	18,8	17,4	16,8	37%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,42	10,7	10,6	12,0	8,1	8,0	8,9	15,8	16,0	20,5	76%	75%	74%	5,1%	4,5%	4,2%
Redes Energeticas	2,95	9,8	9,6	9,7	5,7	5,6	5,6	17,3	16,4	16,6	58%	59%	58%	5,8%	5,1%	5,1%
SSE	1 793	13,3	11,9	11,3	3,5	3,3	3,0	20,4	17,0	17,1	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,99	14,4	13,8	13,1	10,1	9,8	9,3	20,9	19,9	18,8	71%	71%	71%	3,9%	4,2%	4,3%
mediana		12,0	11,3	11,3	5,6	5,5	5,1	18,0	16,7	16,8	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	71,80	14,2	9,2	8,5	1,5	1,2	1,2	31,2	16,0	15,3	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	64,00	16,9	13,4	14,2	3,1	2,7	2,5	40,5	27,8	29,2	18%	20%	18%	0,8%	0,8%	0,9%
Avangrid	48,53	12,0	11,1	9,2	3,8	3,6	3,4	21,2	22,6	20,9	32%	33%	37%	3,6%	3,7%	3,8%
Boralex	38,56	13,4	12,8	11,9	9,8	9,4	8,3	53,5	41,1	30,1	73%	73%	70%	1,7%	1,7%	1,7%
Edp Renovaveis	23,13	15,6	14,2	13,1	13,6	12,1	10,9	37,7	34,2	31,4	87%	86%	83%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	120,00	10,0	5,9	6,6	0,7	0,4	0,5	16,3	9,4	10,5	7%	7%	8%	0,6%	0,7%	0,7%
Falck Renewables	8,82	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	10,51	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	801,10	13,5	15,4	14,2	5,6	5,5	5,2	27,7	37,7	34,2	41%	36%	36%	1,7%	1,8%	2,0%
PNE	12,14	36,4	22,3	14,5	11,2	7,5	7,4	-	-	40,5	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	17,02	17,0	12,0	11,9	10,0	7,6	7,3	31,1	18,3	18,9	58%	63%	62%	1,9%	2,3%	2,6%
Transalta Renewables	18,36	12,1	11,5	11,5	12,8	12,1	11,1	25,1	22,6	20,8	106%	106%	97%	5,1%	5,1%	5,1%
Xcel Energy	74,20	13,6	12,6	11,7	5,0	4,8	4,7	23,4	21,9	20,5	37%	38%	40%	2,6%	2,8%	3,0%
mediana		13,5	12,7	11,9	6,8	6,5	6,1	27,7	22,6	25,1	39%	37%	44%	1,7%	1,8%	2,0%
Solar																
Azure Power	15,27	10,5	8,9	7,0	8,7	7,4	5,9	-	21,7	11,9	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	33,79	8,4	8,7	8,7	7,1	7,5	7,9	29,0	29,1	30,4	85%	86%	90%	4,2%	4,5%	4,9%
Encavis	20,50	18,6	17,8	15,7	14,1	13,4	11,9	44,4	40,5	36,4	76%	75%	75%	1,5%	1,6%	1,6%
Grenergy	35,86	20,8	12,4	9,6	7,9	5,7	4,6	30,8	19,7	16,2	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	38,84	18,8	15,8	14,6	16,4	13,5	11,0	-	57,5	63,9	87%	86%	76%	0,2%	0,7%	1,2%
Renova	1 646,00	29,1	21,9	10,6	10,9	9,2	4,3	-	64,4	18,4	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	129,70	13,2	10,8	7,6	10,1	8,3	5,9	37,8	30,0	26,0	76%	77%	78%	1,6%	1,8%	2,4%
Solaria Energia	21,83	23,5	17,7	14,2	19,5	14,4	11,7	37,2	28,0	22,7	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		18,7	14,1	10,1	10,5	8,8	6,9	37,2	29,6	24,3	80%	79%	77%	0,9%	1,1%	1,6%
Mix																
Acciona Energias	35,12	11,7	11,2	10,3	5,7	5,4	5,0	23,6	24,3	23,7	48%	48%	48%	1,2%	1,4%	1,6%
Erg	31,66	13,3	12,9	11,5	7,5	7,6	7,7	39,8	37,3	31,5	57%	59%	66%	2,6%	2,7%	2,7%
Innergex	18,02	14,0	13,1	12,4	11,1	10,4	10,3	64,4	42,1	31,1	79%	80%	83%	4,0%	4,0%	4,1%
Nextera	75,00	11,3	10,3	10,2	13,6	11,6	10,5	31,9	41,7	49,4	120%	112%	103%	4,0%	4,6%	5,2%
Northland Power	39,36	13,0	12,5	11,8	7,3	7,1	6,7	27,5	25,9	24,0	56%	57%	57%	3,1%	3,1%	3,0%
Brookfield Renewable	37,39	20,9	19,4	17,8	11,1	10,0	11,3	-	-	-	53%	51%	63%	3,4%	3,6%	3,7%
Meridian Energy	4,74	17,8	17,9	17,0	3,6	3,7	3,7	49,9	42,7	38,2	20%	21%	22%	3,6%	3,9%	3,8%
Verbund	96,90	7,8	7,6	7,5	3,8	3,8	4,0	25,6	24,8	24,8	48%	50%	52%	1,8%	1,9%	1,9%
mediana		13,1	12,7	11,7	7,4	7,3	7,2	31,9	37,3	31,1	55%	54%	60%	3,2%	3,3%	3,4%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	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 rafineryjne																
Lotos	72,92	1,5	2,7	4,0	0,3	0,3	0,3	2,9	7,9	13,5	17%	10%	8%	4,1%	4,1%	9,5%
MOL	3 000	1,8	2,5	2,5	0,4	0,4	0,3	2,7	6,1	7,6	21%	15%	14%	10,0%	3,4%	3,4%
PKN Orlen	81,08	2,9	4,9	5,9	0,3	0,4	0,5	3,5	10,5	20,3	12%	9%	8%	4,3%	4,3%	4,3%
Hellenic Petrol	7,55	6,5	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	10,7	8,4	7,8	6%	7%	8%	5,2%	5,5%	7,0%
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	90,11	8,2	8,5	8,2	0,6	0,6	0,6	16,2	16,2	15,6	8%	8%	7%	2,6%	2,8%	2,8%
Motor Oil	14,90	5,4	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	7,0	5,9	6,3	6%	6%	6%	6,5%	7,1%	7,4%
Neste Oil	44,05	15,8	12,3	11,2	1,9	1,8	1,5	26,3	19,7	17,7	12%	14%	14%	2,0%	2,6%	3,0%
OMV	44,86	2,5	2,9	3,1	0,6	0,7	0,7	4,5	5,4	6,1	26%	24%	24%	5,4%	5,8%	6,2%
Phillips 66	87,16	7,3	7,3	6,8	0,4	0,4	0,4	11,2	11,0	10,7	5%	5%	6%	4,2%	4,4%	4,5%
Saras SpA	0,86	6,7	5,0	5,5	0,2	0,2	0,2	-	15,4	18,0	2%	3%	3%	1,0%	3,0%	3,4%
Tupras	251,50	5,2	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,5	8,8	5,7	6%	5%	5%	2,4%	13,7%	13,0%
Valero Energy	110,35	7,5	7,3	7,3	0,4	0,4	0,4	14,1	14,7	15,0	6%	6%	6%	3,6%	3,6%	3,7%
mediana		5,4	5,0	5,2	0,4	0,4	0,4	9,8	8,8	10,7	8%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,68	1,9	1,7	1,0	0,4	0,4	0,4	4,9	4,7	3,1	19%	23%	37%	4,7%	6,1%	10,6%
A2A SpA	1,66	7,4	6,8	6,5	1,2	1,2	1,1	14,2	13,4	11,8	16%	18%	16%	5,1%	5,4%	5,4%
BP	399,45	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	78,62	2,9	3,0	3,6	0,3	0,2	0,3	9,7	7,4	9,7	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,16	11,3	11,5	12,3	10,1	10,6	11,4	13,9	15,0	16,4	89%	92%	93%	8,1%	8,2%	7,3%
Endesa	19,62	7,5	7,0	6,7	1,5	1,5	1,5	12,0	11,1	10,7	20%	21%	23%	5,9%	6,4%	6,5%
Engie	11,65	5,2	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	8,5	8,5	8,0	18%	18%	18%	7,8%	8,0%	8,7%
Eni	14,20	2,7	3,0	3,3	0,6	0,7	0,7	6,5	7,3	8,6	21%	24%	22%	6,2%	6,1%	6,0%
Equinor	342,90	2,1	2,6	3,3	1,1	1,2	1,3	8,7	11,4	13,8	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	29,56	11,1	10,9	10,6	2,2	2,2	2,0	22,0	21,7	20,9	19%	20%	19%	4,1%	4,0%	4,2%
Gazprom	216,99	1,5	2,0	2,7	0,6	0,7	0,8	1,6	1,9	3,1	39%	33%	29%	33,2%	28,2%	15,2%
Hera SpA	3,60	7,2	6,8	6,8	0,9	0,9	0,8	15,2	14,9	13,9	13%	13%	12%	3,6%	3,6%	3,8%
NovaTek	1 048	6,3	6,0	6,3	2,3	2,3	2,5	6,0	6,0	6,7	36%	39%	39%	8,1%	8,0%	7,3%
ROMGAZ	44,50	3,9	3,9	3,2	1,9	1,9	1,4	7,5	7,7	7,7	50%	49%	43%	10,4%	10,2%	7,1%
Shell	26,50	3,8	4,0	4,3	0,7	0,8	0,8	6,6	6,7	7,7	19%	19%	19%	4,1%	4,7%	4,4%
Snam SpA	5,35	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		4,5	4,6	4,6	1,0	1,1	1,0	8,6	8,1	9,2	20%	22%	22%	5,2%	5,7%	5,7%

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	42,12	7,1	6,7	6,0	0,8	0,8	0,7	8,3	13,5	-	11%	12%	12%	-	3,0%	-
Acron	18 948	7,3	9,8	13,8	3,7	4,2	4,5	9,5	13,1	23,8	51%	43%	33%	3,3%	3,3%	3,1%
CF Industries	110,03	4,8	7,3	10,5	2,6	3,4	4,2	7,4	11,4	18,6	54%	46%	40%	1,1%	1,1%	1,1%
K+S	35,24	3,9	5,6	7,8	1,6	1,8	2,0	6,4	10,2	18,9	40%	32%	26%	2,4%	2,2%	0,9%
Phosagro	6 975	5,3	7,1	8,9	2,4	2,8	3,3	9,6	17,8	18,3	45%	40%	37%	12,4%	6,3%	1,4%
The Mosaic Company	78,15	4,7	6,2	9,0	1,6	2,0	2,3	7,2	9,6	14,8	35%	32%	26%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	500,80	5,4	5,9	6,3	0,9	1,0	1,1	9,1	11,2	11,9	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		5,3	6,7	8,9	1,6	2,0	2,3	8,3	11,4	18,4	40%	32%	26%	1,7%	2,2%	1,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	44,50	3,3	3,8	3,5	0,6	0,5	0,5	10,1	14,4	11,8	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	51,66	6,1	5,9	5,6	0,8	0,8	0,8	9,1	8,5	7,9	13%	14%	14%	6,7%	6,9%	7,0%
Croda	7 594	19,7	19,3	18,4	6,0	6,0	5,7	30,8	29,9	28,2	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	18,07	5,8	4,6	3,9	1,4	1,2	0,9	5,9	5,2	5,9	23%	25%	23%	2,4%	3,1%	2,9%
Solvay	88,04	5,1	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0	9,3	8,5	7,7	22%	22%	22%	4,4%	4,6%	4,8%
Tata Chemicals	988,05	13,3	10,5	9,6	2,4	2,1	1,9	24,2	18,9	17,0	18%	20%	20%	1,4%	1,7%	1,9%
Tessenderlo Chemie	33,20	4,0	3,8	3,7	0,7	0,7	0,7	8,6	8,0	7,2	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	176,60	5,9	6,9	6,8	1,2	1,3	1,2	12,3	15,6	15,7	20%	18%	18%	3,5%	2,8%	2,7%
mediana		5,9	5,9	5,6	1,2	1,2	1,0	10,1	12,7	11,6	18%	18%	18%	2,7%	2,9%	2,9%

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	2,92	3,5	3,3	3,3	0,9	0,9	0,8	9,6	9,3	8,6	27%	26%	26%	-	2,5%	8,6%
Caterpillar	229,92	12,0	10,4	10,2	2,2	2,0	1,9	18,9	15,8	14,2	18%	20%	19%	2,0%	2,1%	2,3%
Epiroc	193,00	11,9	11,0	10,4	3,3	3,0	2,9	28,1	25,8	24,1	27%	27%	27%	1,8%	1,9%	2,1%
Komatsu	2 925	8,3	7,3	7,0	1,3	1,2	1,2	13,6	11,7	10,8	16%	17%	17%	2,9%	3,5%	3,8%
Sandvig AG	191,85	9,0	8,3	7,9	2,2	2,1	2,0	14,4	13,1	12,1	24%	25%	25%	2,9%	3,2%	3,3%
mediana		9,0	8,3	7,9	2,2	2,0	1,9	14,4	13,1	12,1	24%	25%	25%	2,4%	2,5%	3,3%

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	170,90	3,9	3,7	4,0	1,0	1,0	0,9	7,5	8,0	9,6	26%	26%	24%	3,8%	2,7%	2,5%
Anglo American	4 169	4,0	4,9	5,6	1,9	2,1	2,4	8,1	10,3	12,7	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 677	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	52,50	4,9	5,7	7,0	3,1	3,5	4,0	9,5	12,0	15,1	64%	61%	56%	4,4%	3,4%	2,6%
Boliden	504,40	6,4	7,4	7,7	1,7	1,8	1,9	11,7	14,1	14,8	27%	25%	25%	5,1%	4,1%	4,0%
First Quantum	42,88	6,0	6,2	6,0	3,3	3,4	3,3	13,6	14,2	12,5	55%	55%	56%	0,4%	0,7%	0,9%
F-McMoRan	50,77	6,5	6,3	6,9	3,1	3,2	3,4	13,3	15,3	15,8	48%	50%	49%	1,1%	1,3%	1,2%
Fresnillo	804,00	6,3	5,6	6,0	2,9	2,7	2,7	19,1	16,3	17,4	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	22 285	5,6	5,6	5,6	3,2	3,1	2,9	13,8	13,1	13,5	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	9,51	3,3	2,8	2,8	1,6	1,5	1,6	9,2	6,7	7,2	48%	55%	55%	0,1%	0,1%	0,1%
Lundin Min	13,85	3,9	4,2	4,5	2,2	2,4	2,5	9,3	10,6	12,7	57%	56%	55%	2,1%	1,8%	1,8%
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	26,84	7,6	8,1	9,1	4,1	4,3	4,4	14,8	16,1	18,0	54%	53%	49%	1,2%	1,2%	1,2%
Polymetal Intl	254	1,6	1,7	1,5	0,9	0,9	0,9	1,4	1,5	1,3	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 700	5,8	6,0	5,8	4,1	4,2	3,9	8,1	8,4	8,2	71%	70%	68%	5,0%	5,2%	5,4%
Sandfire Res	5,59	3,9	4,3	4,9	2,2	2,2	2,3	7,6	8,7	10,7	57%	52%	46%	2,8%	2,7%	2,4%
Southern CC	73,22	9,3	9,7	9,9	5,6	5,9	5,6	18,3	19,8	19,7	60%	61%	57%	4,5%	3,3%	3,3%
mediana		5,6	5,6	5,7	2,9	2,7	2,7	9,5	12,0	12,7	56%	55%	55%	1,2%	1,3%	1,2%

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	74,50	0,8	1,8	2,7	0,4	0,6	0,7	3,2	-	-	51%	33%	26%	0,0%	12,8%	4,5%	
Alliance Res Par	17,34	3,4	4,0	4,8	1,1	1,2	1,4	6,3	8,7	14,9	32%	31%	29%	-	-	-	
Banpu	11,20	3,2	3,5	3,1	1,3	1,4	1,4	4,2	5,6	5,4	41%	41%	44%	9,0%	6,4%	8,6%	
BHP Group	78,35	5,0	5,8	7,1	3,2	3,6	4,0	9,6	12,1	15,3	64%	61%	56%	8,1%	6,2%	4,7%	
China Coal Energy	7,36	1,5	1,5	1,3	0,3	0,3	0,2	5,2	5,4	4,6	19%	19%	18%	3,5%	3,3%	3,7%	
LW Bogdanka	56,00	1,9	1,9	1,7	0,5	0,5	0,5	8,7	8,4	-	29%	27%	30%	-	3,6%	-	
Peabody Energy C	32,01	2,9	4,1	5,4	1,0	1,1	1,3	4,6	9,9	47,4	35%	27%	24%	0,0%	-	-	
PT Bukit Asam T	3 760	3,2	4,5	4,6	1,1	1,2	1,2	5,9	7,6	8,1	34%	27%	26%	10,5%	10,1%	8,9%	
Rio Tinto	6 212	3,3	4,1	4,7	1,9	2,1	2,3	7,6	10,1	11,9	58%	52%	49%	0,0%	0,0%	0,0%	
Semirara Min&Po	30,30	5,0	5,8	5,9	2,3	2,6	2,6	7,3	9,7	9,2	46%	45%	44%	6,9%	5,4%	4,8%	
Shougang Fush R	3,36	4,5	5,3	-	3,0	3,2	-	8,7	10,0	-	65%	60%	-	8,5%	5,5%	-	
Teck Resources	44,39	3,5	4,2	4,7	1,9	2,0	2,1	6,1	8,6	11,0	54%	48%	45%	2,9%	3,4%	2,3%	
Warrior Met Coal	38,91	1,7	3,2	3,9	0,9	1,1	1,2	4,1	9,0	13,5	53%	36%	30%	0,6%	0,6%	0,6%	
Yanzhou Coal Min	26,00	3,5	4,1	-	1,2	1,3	1,3	6,2	7,3	6,7	33%	32%	-	5,4%	4,5%	5,2%	
mediana		3,2	4,1	4,6	1,1	1,3	1,3	6,2	8,7	11,0	43%	34%	30%	4,4%	4,9%	4,6%	

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	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
Budownictwo																
Acciona	193,20	11,0	10,0	9,3	2,1	2,0	1,9	22,6	21,1	22,4	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,5%
Budimex	220,00	4,8	4,8	4,5	0,4	0,4	0,4	15,0	14,7	-	8%	8%	8%	6,4%	6,3%	-
Ferrovial	25,74	34,7	28,3	24,7	3,6	3,4	3,4	-	49,2	31,5	10%	12%	14%	2,6%	2,9%	3,1%
Hochtief	61,20	3,4	3,2	2,9	0,2	0,2	0,2	8,3	8,1	6,9	5%	5%	5%	7,3%	7,8%	8,9%
Mota Engil	1,38	4,7	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	12,9	10,7	6,6	15%	15%	15%	3,6%	4,7%	6,5%
NCC	124,60	4,1	3,9	3,9	0,2	0,2	0,2	8,4	7,9	7,5	6%	6%	6%	5,6%	6,1%	6,8%
Skanska	199,95	6,1	5,3	5,0	0,4	0,4	0,4	11,9	11,0	10,3	7%	7%	8%	4,8%	5,2%	5,3%
Strabag	36,20	2,2	2,1	2,2	0,2	0,2	0,2	9,3	9,1	9,1	8%	8%	7%	4,9%	4,9%	5,2%
mediana		4,8	4,6	4,4	0,4	0,4	0,4	11,9	10,8	9,1	8%	8%	8%	4,9%	5,1%	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	3,20	6,5	6,8	7,2	1,0	1,0	1,0	8,2	7,9	8,9	25%	23%	20%	9,1%	11,1%	9,4%
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	27,6	8,6	11,5	49%	68%	76%	0,2%	0,3%	0,7%
CA Immobilien Anlagen	28,05	28,0	25,9	23,6	0,8	0,8	0,8	19,8	16,9	19,5	65%	64%	-	8,2%	3,8%	4,1%
Deutsche Euroshop AG	16,31	13,4	13,9	13,9	0,5	0,5	0,5	8,1	8,1	7,5	82%	81%	81%	6,0%	6,7%	7,3%
Immofinanz AG	22,96	26,1	23,8	22,6	0,8	0,8	0,8	17,7	15,8	14,5	57%	58%	51%	3,4%	3,9%	3,9%
Klepierre	23,20	19,5	18,3	18,5	0,8	0,8	0,7	9,8	9,5	9,3	86%	89%	83%	7,5%	8,1%	8,3%
Segro	1 358,50	43,9	38,2	35,4	1,1	1,1	1,0	42,2	36,4	36,3	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		20,7	16,8	18,5	0,8	0,8	0,7	13,7	9,0	10,4	61%	66%	79%	6,5%	5,3%	5,7%

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	27,32	6,4	6,0	5,7	1,9	1,9	1,8	11,3	10,7	10,1	30%	31%	31%	4,8%	5,1%	5,2%
Orange Polska	7,74	4,9	4,7	4,4	1,5	1,4	1,4	20,1	16,0	13,1	30%	31%	31%	3,2%	6,5%	6,5%
mediana		5,6	5,3	5,1	1,7	1,6	1,6	15,7	13,4	11,6	30%	31%	31%	4,0%	5,8%	5,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,34	4,8	4,9	4,9	1,6	1,5	1,5	11,7	11,7	13,4	32%	32%	31%	6,9%	7,1%	6,9%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	18,04	6,3	6,1	5,9	2,6	2,6	2,5	15,2	13,7	12,1	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	3,9%
Matav	387,00	3,7	3,7	3,7	1,3	1,3	1,3	7,4	6,5	5,8	35%	35%	35%	5,8%	5,6%	6,0%
Telecom Austria	7,00	4,0	3,9	3,8	1,5	1,5	1,4	8,6	7,9	6,8	37%	37%	38%	4,4%	4,5%	4,1%
mediana		4,8	4,4	4,3	1,6	1,5	1,5	10,1	9,8	9,5	35%	36%	36%	5,1%	5,1%	5,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	187,10	4,6	4,5	4,4	1,7	1,7	1,7	9,4	8,9	9,3	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,16	6,7	6,1	5,7	2,3	2,2	2,2	13,5	11,8	9,9	34%	37%	38%	4,0%	4,3%	4,9%
KPN	3,47	8,2	8,0	7,8	3,9	3,8	3,8	21,9	19,6	17,6	47%	48%	49%	4,0%	4,3%	4,6%
Orange France	11,26	4,5	4,4	4,4	1,3	1,3	1,3	10,3	9,3	8,6	30%	30%	30%	6,3%	6,6%	7,1%
Swisscom	576,20	8,4	8,3	8,3	3,3	3,3	3,3	19,8	19,4	19,0	39%	40%	40%	3,8%	3,8%	3,7%
Telefonica S.A.	5,00	5,6	5,5	5,5	1,8	1,8	1,8	14,5	13,4	11,8	32%	33%	33%	6,0%	6,0%	6,1%
Telia Company	39,68	7,5	7,3	7,2	2,6	2,5	2,5	23,5	20,7	19,0	34%	34%	35%	5,3%	5,6%	5,7%
TI	0,31	5,4	5,2	5,2	2,0	2,0	2,0	34,3	17,2	19,3	38%	39%	39%	1,9%	1,9%	2,6%
mediana		6,1	5,8	5,6	2,2	2,1	2,1	17,2	15,3	14,7	35%	37%	38%	4,0%	4,3%	4,7%

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	6,64	3,3	3,0	-	0,4	0,4	-	30,2	14,1	-	12%	13%	-	-	7,5%	-
Wirtualna Polska	115,00	10,4	9,3	8,2	3,6	3,2	2,8	18,1	16,2	14,6	34%	34%	34%	1,7%	1,7%	2,5%
mediana		6,8	6,1	8,2	2,0	1,8	2,8	24,1	15,2	14,6	23%	23%	34%	1,7%	4,6%	2,5%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,95	4,2	4,1	4,2	0,6	0,6	0,6	9,8	9,1	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	43,69	22,7	19,6	16,2	3,0	2,9	2,7	37,8	31,9	25,1	13%	15%	17%	0,8%	0,8%	0,9%
Promotora de Inform	0,64	10,3	8,4	7,2	1,7	1,6	1,5	-	22,7	12,7	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,3	8,4	7,2	1,7	1,6	1,5	9,8	16,4	13,3	15%	15%	17%	0,8%	0,8%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,78	5,0	4,8	4,9	0,9	0,9	0,9	7,1	6,8	7,1	18%	18%	18%	11,1%	11,8%	12,2%
Gestevision Telecinco	4,35	4,0	4,0	4,2	1,2	1,2	1,2	6,8	6,6	6,5	29%	29%	27%	4,1%	5,8%	4,6%
ITV PLC	77,02	4,1	4,5	4,2	0,9	0,9	0,9	5,5	6,5	5,9	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,79	4,8	4,7	4,9	1,4	1,4	1,4	9,7	9,4	8,6	29%	29%	28%	7,0%	7,2%	7,6%
Prosieben	11,08	5,7	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	6,8	6,4	6,0	18%	18%	18%	7,2%	7,7%	8,4%
TF1-TV Francaise	8,52	2,1	2,4	2,4	0,6	0,6	0,6	8,6	7,6	7,2	29%	25%	25%	5,7%	6,7%	6,9%
mediana		4,5	4,6	4,5	1,0	1,0	0,9	6,9	6,7	6,8	26%	23%	23%	6,4%	6,9%	7,2%
Pay TV																
Cogeco	113,30	6,0	5,7	5,7	2,9	2,7	2,7	12,3	11,8	11,7	48%	48%	48%	2,5%	2,6%	2,7%
Comcast	46,86	8,1	7,7	7,2	2,5	2,4	2,3	13,3	11,9	10,1	30%	31%	32%	2,3%	2,5%	2,7%
Dish Network	32,98	9,2	9,8	9,3	1,7	1,6	1,6	13,0	21,0	23,1	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,04	5,5	5,3	5,1	2,1	2,1	2,1	-	37,8	15,0	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	30,88	9,4	9,3	9,2	4,3	4,2	4,1	24,8	24,5	23,5	45%	45%	44%	4,9%	5,0%	5,2%
mediana		8,1	7,7	7,2	2,5	2,4	2,3	13,1	21,0	15,0	38%	39%	41%	2,3%	2,6%	2,7%

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	42,80	11,0	10,5	10,0	4,4	4,2	4,0	16,6	15,8	15,1	40%	40%	40%	5,1%	5,7%	6,0%
Asseco Poland	76,65	4,2	4,0	3,8	0,6	0,6	0,6	13,8	13,3	13,0	15%	15%	15%	4,4%	4,4%	4,4%
Asseco SEE	49,80	8,5	7,7	7,0	1,9	1,7	1,6	16,6	15,6	14,8	22%	22%	22%	2,6%	3,0%	3,2%
Comarch	192,80	5,2	5,0	4,7	0,8	0,7	0,7	14,5	14,3	14,1	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	14,5	14,3	14,1	21%	20%	19%	3%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	22,18	3,8	3,3	2,9	0,3	0,3	0,3	9,4	6,4	5,2	9%	10%	12%	2,0%	2,9%	3,9%
CapGemini	191,15	11,1	10,1	9,3	1,8	1,6	1,5	19,4	17,2	15,1	16%	16%	16%	1,4%	1,5%	1,7%
IBM	126,17	9,1	8,7	9,1	2,5	2,4	2,3	12,7	11,9	11,5	28%	27%	25%	5,4%	5,6%	5,6%
Indra Sistemas	9,19	4,8	4,4	4,2	0,5	0,5	0,5	9,8	8,8	7,5	11%	11%	11%	2,0%	2,5%	2,3%
Microsoft	280,52	20,4	17,7	15,1	10,1	8,9	7,8	29,6	26,1	22,5	50%	50%	52%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	78,22	11,8	11,2	10,4	6,1	5,8	5,4	16,4	14,9	13,6	52%	52%	52%	1,6%	1,7%	1,7%
SAP	96,49	14,1	12,5	11,1	4,2	3,9	3,7	18,5	16,9	15,1	30%	32%	33%	2,0%	2,1%	2,2%
TietoEVRY	23,68	6,9	6,2	6,0	1,2	1,1	1,1	10,5	9,5	8,9	17%	18%	18%	6,2%	6,5%	6,8%
mediana		10,1	9,4	9,2	2,1	2,0	1,9	14,6	13,4	12,5	22%	23%	22%	2,0%	2,3%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

		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
Gaming																	
11 bit studios	557,00	-	15,2	18,8	47,2	10,4	11,7	-	22,9	29,8	37%	69%	62%	-	1,6%	-	
CD Projekt	167,00	27,4	31,6	66,6	15,2	16,6	27,0	42,0	47,1	-	56%	53%	41%	0,6%	1,2%	1,1%	
PlayWay	286,50	9,0	7,9	6,7	6,1	5,3	4,3	13,4	11,2	9,7	67%	67%	63%	5,3%	5,7%	9,0%	
Activision Blizzard	79,06	14,4	11,8	11,0	6,1	5,2	5,1	22,1	18,3	17,0	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%	
Capcom	3 000,00	15,7	14,3	12,8	6,7	6,2	5,8	21,5	20,0	18,4	42%	43%	45%	1,3%	1,5%	1,6%	
Electronic Arts	122,16	11,8	11,5	10,5	4,4	4,1	3,9	17,5	16,2	14,9	37%	36%	37%	0,3%	0,4%	0,4%	
Konami	8 060,00	10,9	9,8	9,2	3,4	3,1	3,0	21,7	18,9	17,6	31%	32%	32%	1,4%	1,6%	1,7%	
Paradox Interactive	183,45	15,2	12,7	11,3	9,8	7,9	7,4	34,0	28,1	24,8	64%	62%	65%	0,6%	0,6%	0,5%	
Square Enix	5 140,00	7,1	7,2	6,2	1,3	1,3	1,2	15,2	15,6	13,8	18%	18%	20%	1,9%	2,0%	2,2%	
Take Two	135,70	17,5	14,3	10,7	3,9	3,3	2,6	27,4	21,4	16,0	22%	23%	24%	-	-	-	
Ubisoft	37,24	5,7	4,7	4,0	2,2	1,9	1,7	16,7	15,3	12,8	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana	.	13,1	11,8	10,7	6,1	5,2	4,3	21,6	18,9	16,5	38%	43%	43%	1%	1%	1%	
Mobilny																	
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ten Square Games	174,60	6,9	7,6	6,3	1,9	1,9	1,5	9,4	10,4	8,7	27%	25%	24%	8,3%	8,0%	7,2%	
G5 Entertainment	217,80	4,0	3,7	3,4	1,2	1,1	1,1	7,8	7,1	6,6	29%	30%	31%	3,4%	3,6%	2,9%	
Gree	1 245,00	12,7	11,8	11,8	2,1	2,1	2,1	26,2	27,2	27,1	17%	18%	18%	1,0%	1,0%	1,0%	
Koei Tecmo	4 010,00	18,8	17,3	15,2	9,0	8,3	7,0	18,1	17,2	15,5	48%	48%	46%	2,6%	2,5%	3,2%	
NetEase	93,48	15,3	13,0	12,0	3,4	3,0	2,7	19,9	17,0	14,9	22%	23%	23%	41,5%	45,5%	51,3%	
Netmarble	103 000,00	16,9	14,5	12,1	2,8	2,5	2,7	25,9	23,0	28,4	16%	17%	23%	0,8%	0,8%	0,5%	
NHN	35 650,00	2,9	2,4	2,0	0,3	0,2	0,2	14,1	11,7	10,4	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%	
Playtika	18,89	8,9	8,0	7,5	3,1	2,9	2,7	19,8	16,5	14,5	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%	
Rovio	7,35	9,8	8,2	7,7	1,5	1,4	1,4	20,6	15,2	13,9	15%	18%	18%	1,7%	1,8%	2,0%	
Sciplay	13,25	1,8	1,6	1,5	0,5	0,5	0,5	11,8	10,6	10,4	30%	30%	31%	-	-	-	
Stillfront	23,36	5,8	5,2	4,8	2,2	2,0	1,9	7,2	6,5	6,0	38%	39%	39%	-	-	-	
Tencent	374,40	15,0	12,8	11,0	4,7	4,1	3,6	22,4	18,6	15,7	32%	32%	33%	0,3%	0,3%	0,4%	
Zynga	8,89	12,1	10,5	9,9	2,9	2,6	2,5	22,8	19,0	16,2	24%	25%	25%	-	-	-	
mediana		9,8	8,2	7,7	2,2	2,1	2,1	19,8	16,5	14,5	27%	25%	25%	1%	1%	1%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-04-14	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	977	-250	+22	851	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 190	+49	+290	1 328	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	972	-389	+461	894	165	0%	0%	165
Cyberpunk 2077	CD Projekt	75	+17	-15	88	199	0%	0%	199
The Witcher 3	CD Projekt	604	+170	-95	635	100	0%	0%	100
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	198	+325	+133	330	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	195	-62	-158	95	90	0%	43%	71
CMS 2021	PlayWay Group	225	+26	-6	270	90	0%	0%	90
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	1 241	+813	+981	1 248	90	0%	0%	90
Dying Light EE	Techland	338	+40	+17	385	90	0%	0%	90
Dying Light 2	Techland	56	-10	-28	44	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	1 581	-17	+1125	1 941	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-04-14	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	77	-1	-1	76	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	42	-	-2	42	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	92	-	-1	91	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	137	-1	-5	135	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	50	-	-2	50	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	264,12	14,1	12,6	11,4	3,4	3,1	2,9	34,8	30,6	27,4	24%	25%	25%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Inter	1 284	29,3	26,4	23,9	12,7	11,4	10,4	51,4	45,8	42,2	43%	43%	44%	0,7%	0,7%	0,8%
Kering	533,80	9,1	8,4	7,7	3,3	3,1	2,8	16,9	15,2	13,9	36%	36%	36%	2,6%	2,9%	3,1%
LVMH	640,00	13,7	12,5	11,4	4,6	4,2	3,9	24,4	22,2	20,3	33%	34%	34%	1,8%	1,9%	2,0%
Moncler	50,56	13,7	12,1	10,8	5,4	4,8	4,4	27,5	23,9	21,2	40%	40%	40%	1,4%	1,7%	2,0%
mediana		13,7	12,5	11,4	4,6	4,2	3,9	27,5	23,9	21,2	36%	36%	36%	1,4%	1,7%	2,0%
E-commerce																
Allegro	27,90	14,1	11,9	10,0	4,9	4,0	3,2	23,9	19,8	17,0	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	25,70	12,0	9,5	7,1	0,6	0,5	0,4	24,3	16,7	10,7	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	94,71	9,1	7,9	6,7	1,6	1,4	1,3	12,6	11,0	9,6	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 056	19,8	15,4	11,7	3,0	2,5	2,2	45,1	32,7	22,9	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 465	5,0	4,0	3,3	0,3	0,3	0,2	18,2	13,3	10,4	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	92,50	9,0	8,1	5,7	0,6	0,5	0,4	20,6	17,8	12,2	6%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	54,56	8,7	8,2	7,9	3,1	2,9	2,8	12,6	11,7	10,5	35%	36%	35%	1,5%	1,7%	1,7%
Etsy	110,47	18,4	14,8	11,6	5,2	4,3	3,6	27,9	21,9	18,7	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	57,50	19,0	12,4	8,5	0,4	0,3	0,3	31,4	21,0	15,1	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	5,89	19,9	13,8	11,6	1,0	0,9	0,7	-	-	49,1	5%	6%	6%	0,5%	0,6%	0,7%
Mercadolibre	1 070	60,3	37,1	24,3	5,5	4,1	3,3	-	-	47,8	9%	11%	13%	0,0%	0,5%	0,8%
Overstock.Com	37,59	6,7	5,7	5,4	0,4	0,3	0,3	15,9	13,4	13,1	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	7,65	1,6	1,4	1,3	0,1	0,1	0,1	5,6	5,2	4,8	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	43,22	14,9	11,7	9,1	0,9	0,8	0,7	44,3	31,7	23,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	3 170	17,6	16,0	14,3	5,6	5,2	4,7	27,1	24,6	22,3	32%	32%	33%	1,7%	2,0%	2,2%
mediana		13,1	10,6	8,5	0,9	0,8	0,7	23,9	18,8	15,1	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	337,80	21,6	17,3	13,7	2,0	1,6	1,3	33,7	27,0	21,4	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,40	5,5	5,2	5,2	0,2	0,2	0,1	43,2	30,9	35,3	3%	3%	3%	1,6%	2,2%	3,7%
Jeronimo Martins	20,64	9,2	8,0	7,1	0,5	0,5	0,4	21,2	18,4	16,8	6%	6%	6%	3,8%	2,2%	2,4%
Ahold	28,42	6,9	6,7	6,5	0,6	0,5	0,5	13,2	12,6	12,0	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,9%
AXFood	316,30	13,8	12,6	12,2	1,1	1,0	1,0	31,4	29,4	28,7	8%	8%	8%	2,5%	2,6%	2,6%
Carrefour	20,19	4,8	4,4	4,2	0,3	0,3	0,3	11,8	10,4	9,7	6%	6%	7%	3,1%	3,5%	3,7%
Metro	7,75	4,5	4,4	4,1	0,2	0,2	0,2	26,5	22,6	17,6	5%	5%	5%	3,5%	4,0%	3,8%
O'Key Group	0,60	3,8	3,9	-	0,3	0,3	-	10,0	9,0	-	9%	9%	-	2,7%	3,4%	-
Sonae	1,04	6,6	6,1	6,1	0,6	0,6	0,6	12,6	11,2	10,6	9%	10%	10%	5,0%	5,3%	5,6%
Tesco	266,30	7,0	7,0	6,8	0,5	0,5	0,5	12,4	12,2	11,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
X 5 Retail	1 132	2,9	3,0	-	0,3	0,3	0,3	6,7	5,8	5,3	12%	10%	-	19,3%	18,5%	19,7%
mediana		6,6	6,1	6,5	0,5	0,5	0,5	13,2	12,6	14,4	8%	8%	7%	3,1%	3,4%	3,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

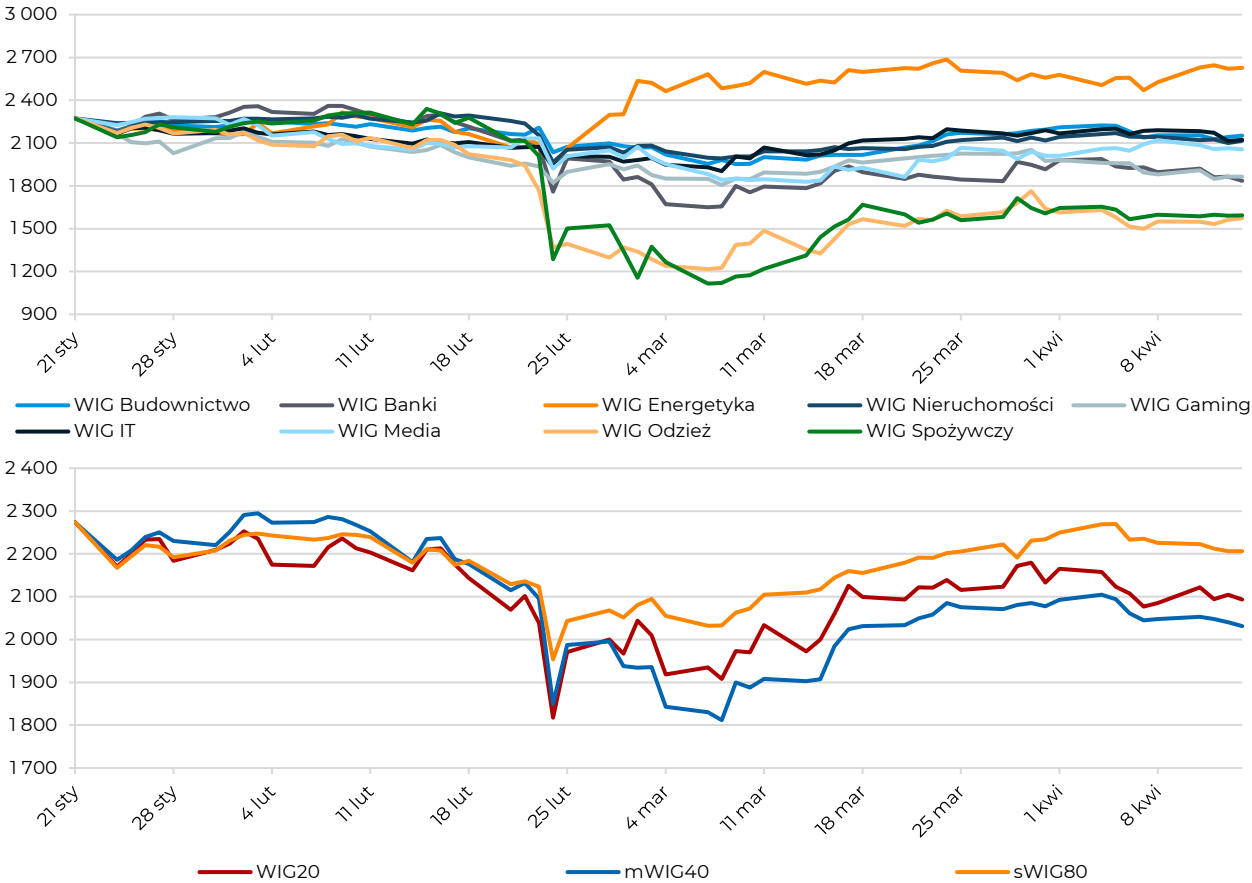


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-04-18	34 411,49	34 618,29	34 279,08	34 411,69	-0,11%
S&P 500	2022-04-18	4 385,63	4 410,31	4 370,30	4 391,69	-0,02%
NASDAQ	2022-04-18	13 319,39	13 414,27	13 222,03	13 332,36	-0,14%
DAX	2022-04-14	14 098,48	14 198,78	14 038,30	14 163,85	+0,62%
CAC 40	2022-04-14	6 557,66	6 607,55	6 541,90	6 589,35	+0,72%
FTSE 100	2022-04-14	7 580,80	7 622,41	7 551,39	7 616,38	+0,47%
WIG20	2022-04-14	2 109,37	2 116,40	2 088,70	2 093,17	-0,53%
BUX	2022-04-14	42 762,41	43 156,49	42 686,08	42 999,39	+0,82%
PX	2022-04-14	1 370,42	1 381,84	1 370,42	1 375,87	+0,42%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-04-14	631,06	637,82	630,25	634,32	+0,52%
BET	2022-04-18	13 003,67	13 086,51	13 003,22	13 068,60	+0,50%
XUI00	2022-04-18	2 502,65	2 515,35	2 490,57	2 510,31	+0,64%
BETELES	2022-04-18	136,23	136,26	136,19	136,22	-0,34%
NIKKEI	2022-04-18	26 831,45	26 851,80	26 571,38	26 799,71	-1,08%
SHCOMP	2022-04-18	3 185,94	3 204,03	3 166,98	3 195,52	-0,49%
Miedź (LME)	2022-04-14	10 298,00	10 374,00	10 240,00	10 315,00	+0,16%
Ropa (Brent)	2022-04-18	112,32	113,99	110,03	111,84	+0,23%
USD/PLN	2022-04-18	4,287	4,298	4,267	4,288	+0,07%
EUR/PLN	2022-04-18	4,627	4,638	4,612	4,625	-0,06%
EUR/USD	2022-04-18	1,081	1,082	1,077	1,078	-0,26%
10Y obligacje USA	2022-04-18	2,843	2,880	2,809	2,853	+0,025
10Y obligacje Niemcy	2022-04-18	0,842	0,842	0,842	0,842	+0,000
10Y obligacje Polska	2022-04-18	5,960	5,960	5,960	5,960	+0,000

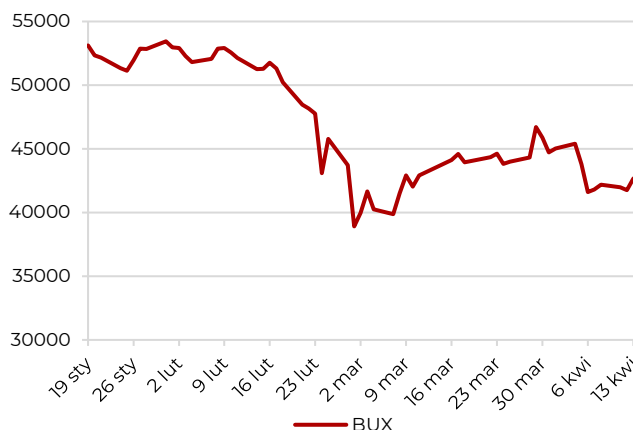
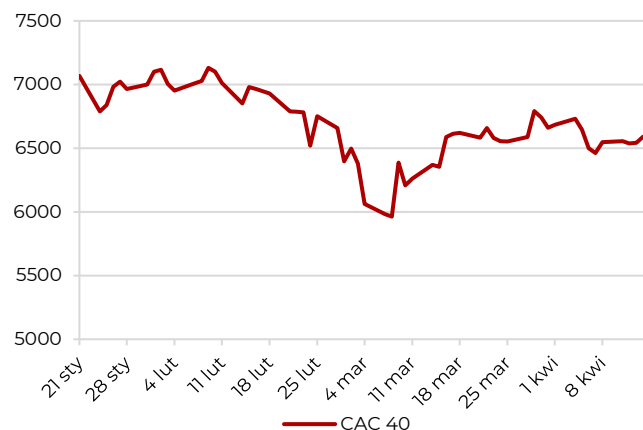
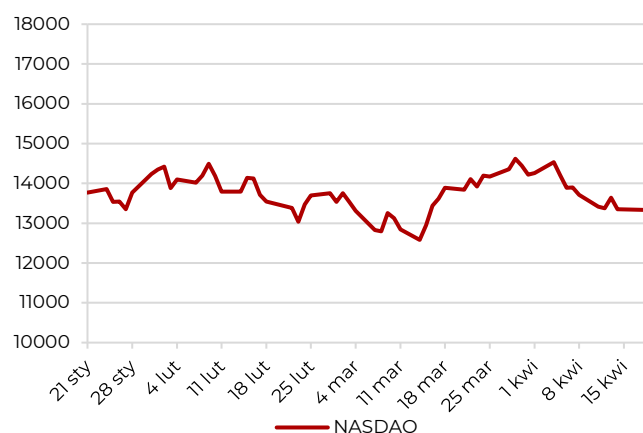
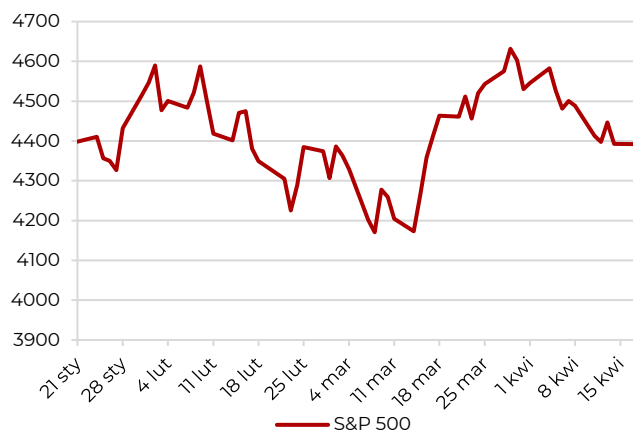
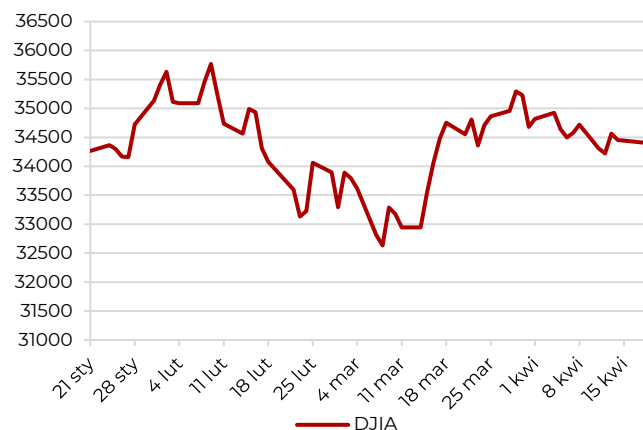
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





Notowania indeksów światowych

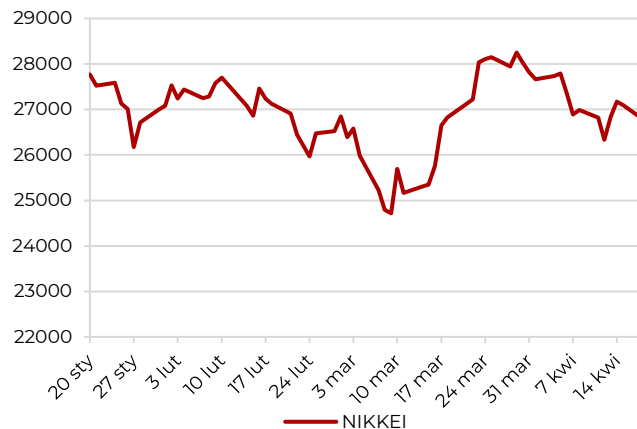
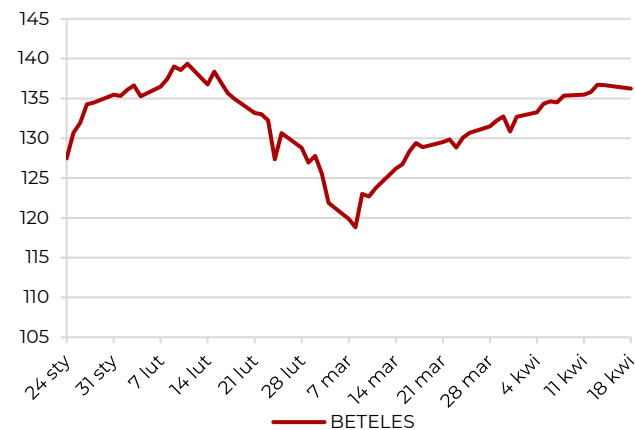
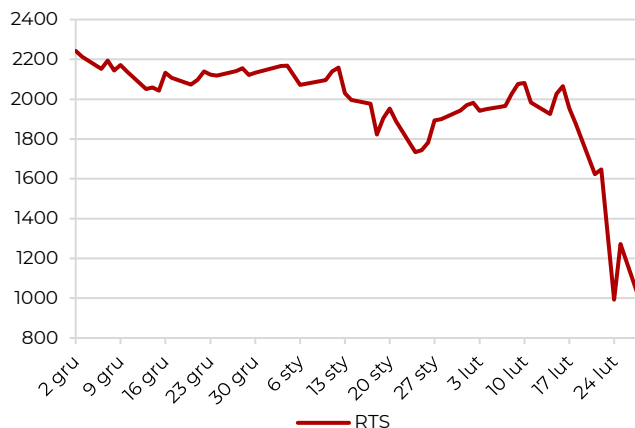
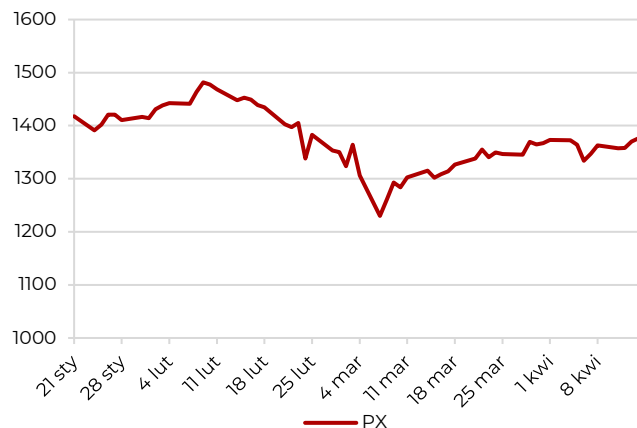


Źródło: Bloomberg

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



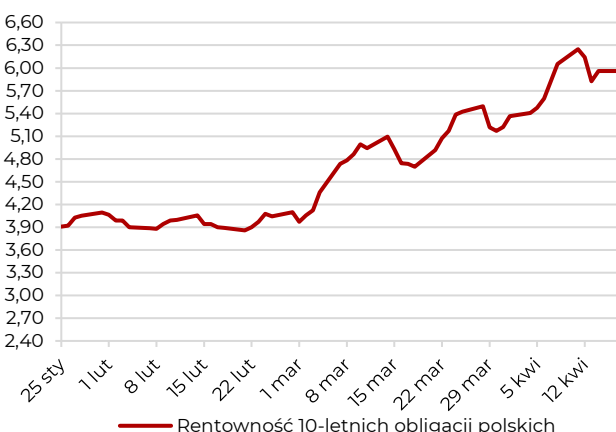
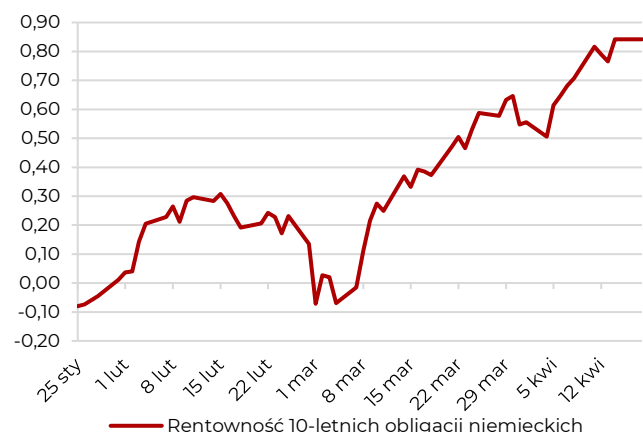
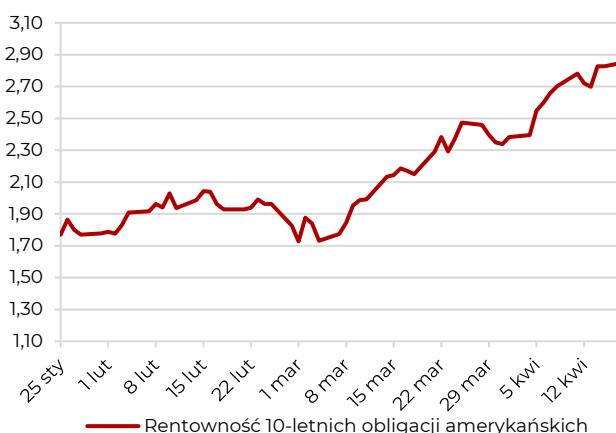
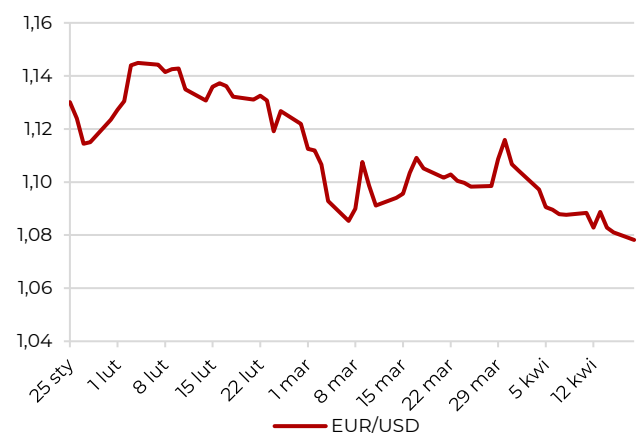
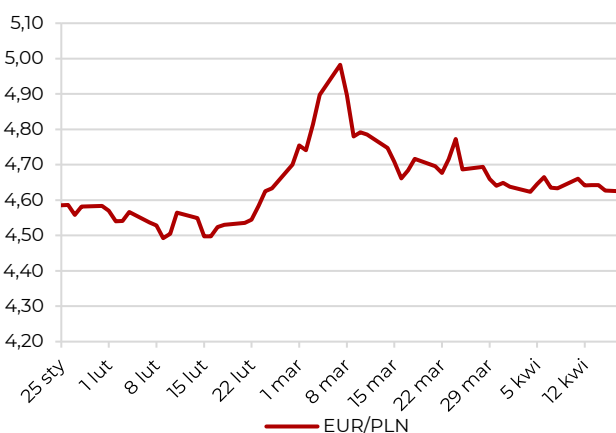
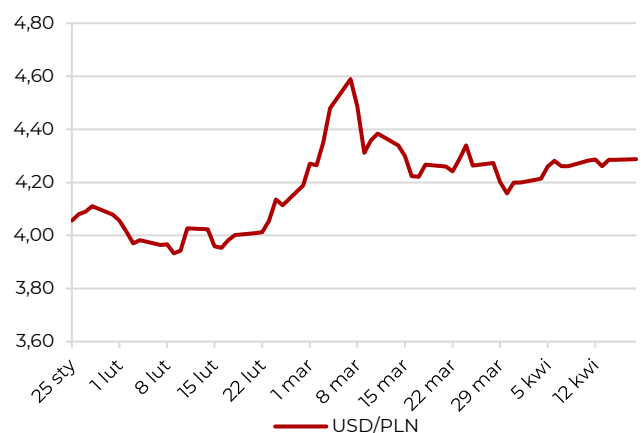
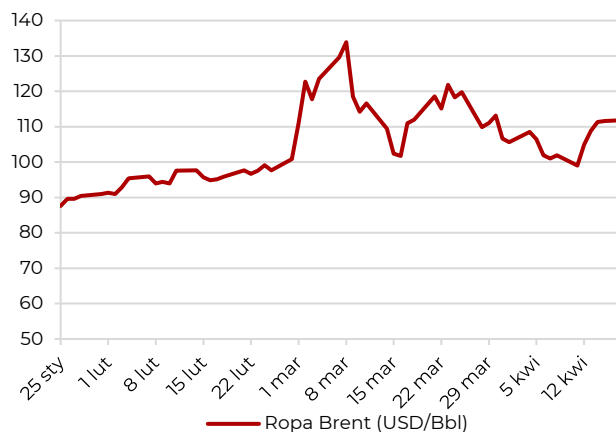
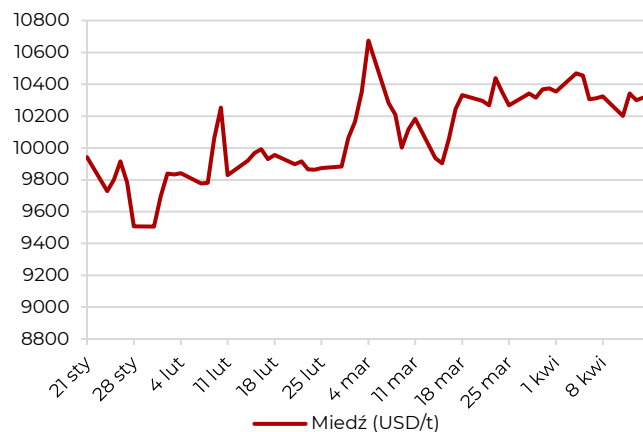
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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