

piątek, 22 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
62780,02	2047,81	4644,34	19449,06	6,264	102,19	4,2756	4,639
-420,71 (-0,67%)	-20,71 (-1%)	-21,88 (-0,47%)	66,19 (0,34%)	-0,162 (-2,59%)	1,35 (1,32%)	0 (-0,05%)	0 (-0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

Grupa Pracuj

Zysk Grupy Pracuj w 2021 r. wzrósł o 150% do 254,7 mln złotych

Grupa Pracuj zarobiła w 2021 roku niemal 150% więcej niż w 2020 r. Zys netto j.d. wyniósł 254,7 mln zł. Z kolei przychody wzrosły o 59% do 475 mln zł. Po pierwszych miesiącach bieżącego roku spółka widzi dalsze ożywienie na polskim rynku pracy, co powinno korzystnie przełożyć się na wyniki finansowe również w tym roku. Grupa aktualnie posiada gotówkę i zamierza skupiać się na dalszym rozwoju, między innymi poprzez akwizycję. **Komentarz analityków Bm mBanku: Skor. wynik EBITDA w 4kw.'21 jest zgodny z naszymi szacunkami. Grupa Pracuj wygenerowała wysoki, solidny FCFE. Wiele teraz zależy od wytycznych na 2022 rok, zwłaszcza w kontekście konfliktu na Ukrainie.**

CCC

Pozytywne nastroje na konferencji wynikowej CCC

- Prezes Marcin Czyczerski uważa, że mimo ryzyk w postaci stóp procentowych, wojny, czy potencjalnej zmiany nastrojów konsumenckich, grupa w 2022 r. wypracuje od 9 do 10 mld przychodów
- Jednocześnie widzi przestrzeń do poprawy marży w CCC do przedziału 52%-54%.
- Grupa widzi wyraźną poprawę od połowy marca. W ostatnich tygodniach CCC zanotowała sprzedaż z metra kwadratowego na poziomie z 2019 r.
- Prezes podtrzymał plany IPO Modivo w 2022-23 roku.
- Wyzwaniem pozostają dostawy z Azji, jednak CCC liczy, że poradzi sobie z zakłóceniami związanymi z ograniczeniami pandemicznymi w Chinach.

LPP

Konferencja powynikowa LPP

- W związku z zamknięciem rynków wschodnich Grupa LPP musi pozbyć się nadmiaru kolekcji wiosennej. Zdaniem wiceprezesa Lutkiewicza w związku z tym pierwsze półrocze może być dość trudne.
- Grupa LPP w 2022/23 roku spodziewa się spadku marży handlowej i operacyjnej.
- Grupa odczuwała bezpośredni wpływ wojny przez około 2 tygodnie. Grupa widzi znaczącą poprawę w drugiej połowie marca i w kwietniu.
- LPP dokonało odpisów w wysokości 335 mln zł na działalność w Rosji. Wiceprezes Lutkiewicz zapowiedział możliwość dalszych odpisów.
- LPP poinformowało w prezentacji, że zamknięto 553 salony w Rosji (odpis dotyczy 251 sklepów).
- LPP nie planuje obecnie skupu akcji własnych.

Mercator Medical

Szacunkowe wyniki Mercator Medical

Spółka Mercator Medical szacuje, że w pierwszym kwartale 2022 wypracowała 8,2 mln zł zysku. Jest to wynik wyraźnie gorszy niż przed rokiem, kiedy zysk wyniósł 286,6 mln zł. Jednocześnie niemal dwukrotnie wyższy niż w czwartym kwartale kiedy zysk wyniósł zaledwie 4,9 mln zł. Według szacunków przychody spadły do 140 mln zł z 551,6 przed rokiem i 278 mln zł w poprzednim kwartale. Oddzielnie Mercator poinformował, że jego spółki zależne przeprowadzą skup do 20% akcji własnych. Intencją zarządu jest, aby skup został wykonany w ciągu 12 miesięcy za maksymalnie 100 mln zł

JSW

JSW zawarło umowę z Metalimex na dostawy węgla. Szacunkowa wartość 2,12 mld

W kopalni Pniówek, gdzie prowadzona jest akcja ratownicza w czwartek doszło do kolejnych wybuchów. Decyzja o dalszych krokach ma zostać podjęta dziś rano na spotkaniu, które zostało zaplanowane na godzinę 6:30. Oddzielnie spółka podała w komunikacie, że zawarła z Metalimex umowę na sprzedaż węgla o szacunkowej wartości 2,12 mld zł. Umowa ma obowiązywać od kwietnia 2022 do grudnia 2028.

PGNiG

PGNiG zwiększa wydobycie ropy i gazu ze złóż w Norwegii

Grupa PGNiG zaprezentowała swoje szacunkowe dane operacyjne za pierwszy kwartał 2022. Wolumen sprzedaży gazu ziemnego nieznacznie wzrósł w porównaniu z poprzednim rokiem z 11,28 mld m sześć. do 11,54 mld m sześć. Wydobycie gazu ziemnego w pierwszym kwartale wyniosło 1,78 mld m sześć. wobec 1,24 mld m sześć. rok wcześniej i 1,80 mld m sześć. w czwartym kwartale. Całkowity import gazu wyniósł 4,05 mld m sześć, z kolei import „z kierunku wschodniego” wyniósł 2,15 mld m sześć. wobec 2,26 mld m sześć. rok wcześniej. Rosło natomiast wydobycie ze złóż w Norwegii zarówno gazu, jak i ropy naftowej. **Komentarz analityków Bm mBanku: Dane operacyjne są generalnie zgodne z naszymi oczekiwaniami. Wzrost produkcji w ujęciu rok do roku jest napędzany przez**

przejęcie aktywów INEOS. Jedynym negatywnym zaskoczeniem może być zauważalny spadek wolumenów dystrybucji, ale jest to efekt wysokiej bazy.

Grupa Kęty

Wideokonferencja zarządu Grupy Kęty

- Spółka uważa, że popyt na jej produkty jest stabilny. W drugim kwartale grupa oczekuje wzrostu sprzedaży o 40-50% w porównaniu z poprzednim rokiem
- Przedstawiciele spółki podtrzymali również zapowiedzi wydatków inwestycyjnych na poziomie 500 mln zł.
- Zarząd zakłada utrzymanie się sytuacji na rynku surowców.
- Grupa Kęty zwiększa produkcję w zakładach w Polsce, aby uzupełnić braki wynikające z wstrzymania produkcji w zakładzie w Borodianie na Ukrainie.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Orange	Orange Polska nadal analizuje projekt infrastruktury wieżowej.
Vigo System	Spółka zakończyła prace, które umożliwią jej zwiększenie produkcji detektorów do 100 tys. sztuk rocznie
Energa	Prezes PKN Orlen oraz członek rady nadzorczej Energii Daniel Obajtek został delegowany od 21 kwietnia do 21 lipca 2022 roku do wykonywania czynności prezesa Energii.
Pepco	Rada Dyrektorów Pepco Group ze skutkiem natychmiastowym powołała Trevora Mastersa na stanowisko dyrektora generalnego (CEO).
genXone	Zarząd genXone rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2021 rok 3,3 mln zł dywidendy, czyli 1,0 zł na akcję
Groclin	Groclin podjął decyzję o zatrzymaniu procesu negocjacji ws. nabycia 100% w kapitale zakładowym spółki prowadzącej działalność w zakresie pozyskiwania oraz sprzedaży odzieży używanej.
Izoblok	Izoblok planuje przeprowadzić emisję nowych akcji imiennych nieuprzywilejowanych w celu pozyskania kwoty około €8 mln na dokapitalizowanie.
Unibep	Zarząd Unibep chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 16,8 mln zł na dywidendę, co daje 0,50 zł dywidendy na akcję (po wyłączeniu akcji własnych posiadanych przez Unibep)
Alumetal	Walne zgromadzenie Alumetalu zdecydowało o wypłacie 6,8 zł dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę spółka przeznaczy prawie 106 mln zł.
Fortum	Fortum ogłosiło strategiczne kierunki rozwoju i dekarbonizacji swojego biznesu ciepłowniczego w Polsce - główne założenie to odejście od węgla na rzecz źródeł odnawialnych i elektryfikacji systemów.
Seco/Warwick	Zarząd Seco/Warwick rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby z zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na dywidendę 2,55 mln zł, co dałoby wypłatę w wysokości 0,3 zł na akcję
Kernel	Kernel Holding sprzedał 269,16 tys. ton oleju w trzecim kwartale roku obrotowego 2021/22, co oznacza spadek o 28% r/r.

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	43,66	+48,1%	8,5	7,9	-	-	
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	69,80	+50,4%	5,3	4,3	-	-	
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	60,00	+25,0%	7,3	6,6	-	-	
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	219,00	+39,3%	8,0	7,0	-	-	
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	6,20	+35,5%	9,9	9,7	-	-	
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	109,15	+42,5%	23,9	8,3	-	-	
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	37,57	+57,5%	9,1	7,9	-	-	
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	286,20	+39,5%	7,2	6,5	-	-	
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	823,00	+25,7%	18,6	7,9	-	-	
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	91,90	+19,7%	9,0	10,0	-	-	
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	32,04	+64,7%	8,6	9,1	-	-	
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,51	+39,8%	5,7	6,1	-	-	
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 440	+56,2%	8,3	5,8	-	-	
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	33,00	+36,4%	7,3	5,3	-	-	
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	296,60	+46,8%	8,3	8,0	-	-	
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	39,50	+12,8%	9,1	8,4	-	-	
Chemia											
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	42,10	+17,9%	9,6	13,6	3,1	3,6	
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	42,78	-	9,6	13,6	3,1	3,6	
Surowce											
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	68,90	+19,0%	5,2	7,9	2,3	2,6	
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	168,10	+5,4%	7,4	7,9	3,9	3,7	
Paliwa											
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	72,26	+25,0%	3,2	7,1	1,9	2,6	
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	3 156	+34,4%	2,9	7,8	1,5	2,6	
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	6,68	+42,6%	2,8	6,4	1,9	2,7	
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	79,44	+10,4%	4,9	4,7	1,9	1,7	
Energetyka											
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	986,00	+6,5%	3,5	10,3	2,8	4,8	
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	8,95	-	6,6	5,1	1,8	1,1	
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,27	-	30,6	15,7	13,9	9,0	
Polenergia	kupuj	2022-01-17	74,20	91,40	70,50	+29,6%	3,8	2,8	3,7	2,8	
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	2,97	-	+33,4%	15,1	12,9	5,5	5,2
Telekomunikacja											
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	26,58	+36,2%	11,0	10,4	6,2	5,9	
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	7,40	+28,3%	19,2	15,3	4,8	4,5	
Media											
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	107,80	+23,5%	16,9	15,2	9,7	8,7	
IT											
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	42,80	-	16,6	15,8	11,0	10,5	
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	79,45	+13,4%	14,3	13,8	4,3	4,1	
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	49,20	-	16,4	15,4	8,4	7,6	
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	180,00	+46,5%	13,5	13,4	4,8	4,6	
Sygnity	redukuj	2022-04-07	11,80	10,70	11,80	-9,3%	11,5	11,8	6,5	6,2	
Gaming											
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	532,00	-	12,7	10,3	8,4	6,9	
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	137,44	+73,9%	34,5	38,8	22,3	25,6	
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	286,00	-	-	-	-	-	
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	16,76	+80,8%	12,7	10,3	8,4	6,7	
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	160,70	+64,9%	8,6	9,6	6,2	6,9	
Przemysł											
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,98	+12,9%	2,5	6,4	2,5	5,5	
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	3,39	+43,9%	5,2	5,0	4,1	4,5	
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	655,00	+0,3%	11,2	14,0	8,3	9,8	
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	395,00	+27,7%	11,3	10,8	8,0	7,7	
E-commerce/Internet											
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	27,91	+41,2%	23,9	18,9	14,9	11,9	
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	25,85	+53,2%	24,5	16,8	12,1	9,5	
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	66,00	+26,2%	21,2	18,4	17,5	15,1	
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	47,65	+50,1%	39,7	29,4	28,2	20,9	
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	44,60	+26,0%	23,6	18,9	14,9	11,8	
Handel											
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	18,30	-	21,5	18,7	9,4	8,1	
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	51,72	-	-	-	-	-	
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	327,00	-4,3%	32,7	26,1	20,9	16,7	
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,66	-	-	-	-	-	
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	20,90	+11,5%	21,5	18,7	9,4	8,1	
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	11 240,00	-	-	-	-	-	
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	37,70	-	8,8	7,8	5,9	5,2	
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	43,66	5,3	4,3	-	14%	15%	-	0,7	0,6	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	69,80	7,3	6,6	-	11%	11%	-	0,8	0,7	-	0,5%	4,5%	-
Handlowy	60,00	8,0	7,0	-	12%	13%	-	0,9	0,9	-	9,4%	12,5%	-
ING BSK	219,00	9,9	9,7	-	14%	13%	-	1,3	1,2	-	3,7%	5,1%	-
Millennium	6,20	23,9	8,3	-	4%	11%	-	0,9	0,8	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	109,15	9,1	7,9	-	11%	12%	-	1,0	0,9	-	4,4%	8,3%	-
PKO BP	37,57	7,2	6,5	-	14%	14%	-	1,0	0,9	-	5,1%	7,0%	-
Santander BP	286,20	18,6	7,9	-	6%	12%	-	1,0	0,9	-	1,0%	1,6%	-
mediana		8,5	7,4	-	12%	13%	-	1,0	0,9	-	2,4%	4,8%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,17	10,3	6,0	5,1	4%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	2,9%	5,2%
Citigroup	53,10	7,5	6,8	6,3	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	3,9%	4,2%	4,5%
Commerzbank	6,66	9,6	6,6	5,0	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	2,9%	5,8%	8,6%
ING	9,73	8,7	7,4	6,3	8%	9%	8%	0,7	0,6	0,6	6,7%	7,1%	8,2%
UCI	9,43	5,8	5,1	4,1	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	5,9%	7,4%	9,7%
mediana		8,7	6,6	5,1	5%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	3,9%	5,8%	8,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	32,04	5,7	6,1	-	12%	10%	-	0,6	0,6	-	5,0%	7,1%	-
Komerčni Banka	823,00	9,0	10,0	-	14%	12%	-	1,2	1,1	-	5,1%	7,2%	-
Moneta Money	91,90	8,6	9,1	-	18%	16%	-	1,5	1,4	-	6,2%	9,3%	-
OTP Bank	10 440	7,3	5,3	5,3	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,8%	2,9%	3,1%
RBI	11,51	8,3	5,8	5,0	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,6%	5,2%
Akbank	9,47	2,8	3,1	2,7	23%	16%	16%	0,5	0,5	0,4	6,6%	6,6%	9,5%
Alpha Bank	1,15	8,2	5,8	4,8	5%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,5%	2,4%
Banco Santander	3,21	6,6	6,3	5,9	9%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	5,0%	5,9%	6,1%
Deutsche Bank	11,15	7,6	6,6	5,9	5%	6%	7%	0,4	0,4	0,3	2,8%	3,7%	4,9%
NB of Greece	3,95	7,6	7,0	6,0	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,3%	1,5%	2,1%
Sberbank	121,50	2,1	2,0	1,8	21%	20%	20%	0,4	0,4	0,3	24,4%	26,0%	28,7%
Türkiye Garanti B	14,19	3,0	3,3	2,8	23%	19%	18%	0,6	0,5	0,5	9,9%	9,2%	10,6%
Türkiye Halk Bank	5,96	2,6	2,8	2,5	16%	6%	10%	0,3	0,3	0,2	2,9%	1,2%	2,0%
Türkiye Vakıflar B	4,40	1,5	2,5	2,2	20%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,3	1,1	1,9	14%	13%	14%	-	-	-	46,6%	46,6%	41,5%
Yapi ve Kredi B	5,31	2,3	3,3	3,0	26%	19%	15%	0,5	0,5	0,4	0,0%	-	-
mediana		6,2	5,6	3,0	14%	11%	11%	0,5	0,5	0,4	5,0%	6,2%	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	33,00	8,3	8,0	-	19%	18%	-	1,5	1,4	-	6,9%	9,6%	-
Aegon	5,37	7,9	7,5	6,9	6%	5%	6%	0,5	0,4	0,4	4,0%	4,9%	5,4%
Allianz	220,10	10,1	8,9	8,6	11%	12%	12%	1,1	1,0	1,0	5,2%	5,5%	5,9%
Assicurazioni Generali	18,77	10,0	9,3	8,6	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,7%
Aviva	4,44	10,1	8,1	6,9	7%	8%	9%	0,8	0,7	0,7	7,1%	7,1%	7,8%
AXA	27,16	9,0	8,4	8,1	10%	10%	11%	0,9	0,9	0,8	6,0%	6,4%	6,8%
Baloise	175,50	13,2	12,7	12,4	8%	8%	8%	1,0	1,0	1,0	4,2%	4,4%	4,6%
Helvetia	131,10	13,7	13,0	12,8	9%	9%	8%	1,1	1,1	1,0	4,3%	4,5%	4,7%
Mapfre	1,94	8,5	8,0	7,7	8%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,6%	7,7%
Uniqa	7,42	8,3	7,5	7,0	9%	10%	10%	-	-	-	7,4%	7,7%	8,1%
Vienna Insurance G.	23,55	7,8	7,2	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,4%	5,8%	-
Zurich Financial	454,30	12,6	11,7	11,2	14%	14%	15%	1,7	1,7	1,6	5,6%	5,9%	6,3%
mediana		9,5	8,3	8,3	9%	9%	10%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,1%	6,5%

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	986,00	6,9	5,6	5,5	2,2	1,9	1,8	13,7	10,3	9,9	32%	34%	33%	4,5%	5,8%	7,8%
Enea	8,95	0,9	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	1,7	2,1	2,1	16%	12%	12%	0,0%	11,9%	9,7%
PGE	9,27	1,8	1,1	0,9	0,2	0,1	0,1	6,6	5,1	3,5	13%	10%	12%	0,0%	7,5%	11,7%
Tauron	2,97	3,7	2,8	2,6	0,6	0,4	0,4	3,8	2,8	2,7	15%	14%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		2,8	2,0	1,8	0,4	0,3	0,2	5,2	4,0	3,1	16%	13%	13%	0,0%	6,7%	8,7%
Zintegrowane																
EDF	8,80	7,8	4,9	4,3	1,2	1,1	1,1	-	8,6	6,4	15%	24%	26%	2,3%	5,1%	7,2%
EDP	4,75	9,4	8,7	8,5	2,6	2,4	2,3	21,1	18,4	17,7	27%	27%	27%	4,1%	4,3%	4,5%
Endesa	19,83	7,5	7,0	6,7	1,5	1,5	1,5	12,1	11,2	10,8	20%	21%	23%	5,8%	6,4%	6,5%
Enel	6,17	6,9	6,5	6,2	1,6	1,6	1,6	11,0	10,1	9,5	24%	25%	25%	6,5%	7,0%	7,2%
Engie	12,01	5,3	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9	8,8	8,8	8,3	18%	18%	18%	7,5%	7,8%	8,4%
Fortum	16,22	6,2	6,5	6,6	0,3	0,3	0,2	9,5	10,8	10,3	5%	4%	4%	7,1%	7,3%	7,7%
mediana		7,2	6,5	6,4	1,4	1,3	1,3	11,0	10,4	9,9	19%	22%	24%	6,1%	6,7%	7,2%
Sieci przesyłowe																
EON	10,17	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	155,40	16,9	15,9	-	6,7	6,6	-	37,8	36,4	-	40%	41%	-	1,1%	1,2%	-
EVN	23,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,52	6,7	6,3	5,9	1,6	1,6	1,5	11,3	10,8	10,5	24%	25%	25%	4,4%	4,8%	5,2%
National Grid	1180,50	14,8	13,6	13,1	5,4	5,3	5,1	18,7	17,3	16,7	37%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,13	10,6	10,5	11,9	8,1	7,9	8,8	15,6	15,8	20,2	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	1827	13,4	12,1	11,5	3,6	3,3	3,0	20,8	17,3	17,4	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	8,04	14,4	13,9	13,1	10,2	9,8	9,4	21,0	20,0	18,9	71%	71%	71%	3,9%	4,1%	4,2%
mediana		12,0	11,3	11,5	5,5	5,4	5,1	17,9	16,8	16,7	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	70,50	13,9	9,0	8,4	1,5	1,2	1,2	30,6	15,7	15,0	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	64,80	17,1	13,6	14,4	3,2	2,7	2,5	41,0	28,2	29,6	18%	20%	18%	0,8%	0,8%	0,8%
Avangrid	49,22	12,1	11,3	9,3	3,9	3,7	3,4	21,5	22,9	21,2	32%	33%	37%	3,6%	3,6%	3,7%
Boralex	39,52	13,6	13,0	12,0	9,9	9,5	8,4	54,8	42,1	30,8	73%	73%	70%	1,7%	1,7%	1,7%
Edp Renovaveis	23,01	15,5	14,1	13,0	13,5	12,1	10,9	37,5	34,0	31,3	87%	86%	83%	0,5%	0,5%	0,6%
Eolus Vind	125,35	10,5	6,2	6,9	0,7	0,4	0,5	17,0	9,8	10,9	7%	7%	8%	0,6%	0,6%	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	10,62	10,7	9,8	9,1	3,0	2,9	2,8	16,3	14,8	14,0	28%	29%	31%	4,4%	4,7%	5,0%
Orsted	825,80	13,8	15,9	14,6	5,7	5,7	5,3	28,6	38,9	35,2	41%	36%	36%	1,6%	1,8%	1,9%
PNE	11,98	36,1	22,1	14,3	11,1	7,4	7,3	-	-	39,9	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	18,19	17,8	12,6	12,4	10,4	7,9	7,7	33,3	19,6	20,2	58%	63%	62%	1,8%	2,2%	2,5%
Transalta Renewables	18,45	12,2	11,5	11,5	12,9	12,2	11,1	25,2	22,7	20,9	106%	106%	97%	5,1%	5,1%	5,1%
Xcel Energy	75,35	13,7	12,7	11,8	5,0	4,9	4,7	23,7	22,2	20,9	37%	38%	40%	2,6%	2,8%	2,9%
mediana		13,8	12,9	12,2	6,9	6,5	6,2	28,6	22,9	25,4	39%	37%	44%	1,7%	1,7%	1,9%
Solar																
Azure Power	15,11	10,4	8,9	6,9	8,7	7,3	5,9	-	21,5	11,7	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	35,00	8,5	8,8	8,8	7,2	7,5	8,0	30,0	30,2	31,5	85%	86%	90%	4,1%	4,4%	4,7%
Encavis	20,71	18,8	18,0	15,8	14,2	13,5	11,9	44,8	40,9	36,8	76%	75%	75%	1,5%	1,6%	1,6%
Grenergy	35,52	20,7	12,3	9,5	7,8	5,7	4,6	30,5	19,5	16,1	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	38,24	18,7	15,6	14,4	16,2	13,4	10,9	-	56,6	62,9	87%	86%	76%	0,2%	0,7%	1,3%
Renova	1 530,00	28,2	21,3	10,3	10,6	9,0	4,1	-	59,9	17,1	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	126,55	13,0	10,6	7,5	10,0	8,2	5,8	36,8	29,3	25,3	76%	77%	78%	1,6%	1,8%	2,4%
Solaria Energia	21,99	23,6	17,8	14,3	19,6	14,5	11,7	37,5	28,2	22,9	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		18,7	14,0	9,9	10,3	8,6	6,9	36,8	29,7	24,1	80%	79%	77%	0,9%	1,1%	1,6%
Mix																
Acciona Energias	34,82	11,6	11,2	10,2	5,6	5,4	4,9	23,4	24,0	23,5	48%	48%	48%	1,2%	1,4%	1,6%
Erg	32,50	13,6	13,2	11,8	7,7	7,7	7,8	40,8	38,3	32,4	57%	59%	66%	2,6%	2,6%	2,7%
Innergex	18,53	14,2	13,2	12,5	11,3	10,6	10,4	66,2	43,3	31,9	79%	80%	83%	3,9%	3,9%	3,9%
Nextera	74,99	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	40,40	13,2	12,7	12,0	7,4	7,2	6,8	28,2	26,6	24,6	56%	57%	57%	3,0%	3,0%	3,0%
Brookfield Renewable	37,53	20,9	19,4	17,9	11,1	10,0	11,3	-	-	-	53%	51%	63%	3,4%	3,6%	3,7%
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	98,40	7,9	7,7	7,6	3,8	3,8	4,0	26,0	25,1	25,2	48%	50%	52%	1,8%	1,9%	1,9%
mediana		13,4	12,9	11,9	7,6	7,5	7,3	31,9	38,3	31,9	55%	54%	60%	3,2%	3,3%	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	72,26	1,5	2,6	4,0	0,3	0,3	0,3	2,9	7,8	13,4	17%	10%	8%	4,2%	4,2%	9,6%
MOL	3 156	1,9	2,7	2,7	0,4	0,4	0,4	2,8	6,4	8,0	21%	15%	14%	9,5%	3,3%	3,3%
PKN Orlen	79,44	2,8	4,8	5,8	0,3	0,4	0,5	3,5	10,3	19,9	12%	9%	8%	4,4%	4,4%	4,4%
Hellenic Petrol	7,70	6,6	5,5	5,2	0,4	0,4	0,4	11,0	8,5	7,9	6%	7%	8%	5,1%	5,4%	6,8%
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	90,98	8,3	8,5	8,2	0,6	0,6	0,6	16,3	16,4	15,7	8%	8%	7%	2,6%	2,8%	2,8%
Motor Oil	14,69	5,4	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	6,9	5,8	6,2	6%	6%	6%	6,6%	7,2%	7,5%
Neste Oil	44,29	15,9	12,4	11,3	1,9	1,8	1,5	26,4	19,8	17,8	12%	14%	14%	2,0%	2,6%	2,9%
OMV	45,61	2,5	2,9	3,1	0,6	0,7	0,8	4,6	5,4	6,2	26%	24%	24%	5,3%	5,7%	6,1%
Phillips 66	88,87	7,4	7,4	6,9	0,4	0,4	0,4	11,5	11,3	10,9	5%	5%	6%	4,2%	4,3%	4,4%
Saras SpA	0,91	6,9	5,2	5,6	0,2	0,2	0,2	-	16,2	18,9	2%	3%	3%	1,0%	2,9%	3,2%
Tupras	254,50	5,2	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	11,6	8,9	5,8	6%	5%	5%	2,4%	13,6%	12,8%
Valero Energy	108,07	7,4	7,2	7,2	0,4	0,4	0,4	13,8	14,4	14,7	6%	6%	6%	3,6%	3,7%	3,7%
mediana		5,4	5,2	5,2	0,4	0,4	0,4	9,9	8,9	10,9	8%	8%	7%	4,2%	4,2%	4,4%
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	1,68	7,4	6,9	6,5	1,2	1,2	1,1	14,3	13,5	12,0	16%	18%	16%	5,1%	5,3%	5,4%
BP	401,15	3,5	3,7	4,1	0,7	0,7	0,7	6,3	6,7	7,4	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	79,22	2,9	3,0	3,6	0,3	0,2	0,3	9,8	7,5	9,8	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,05	11,2	11,4	12,2	10,0	10,6	11,4	13,8	14,9	16,3	89%	92%	93%	8,2%	8,3%	7,4%
Endesa	19,83	7,5	7,0	6,7	1,5	1,5	1,5	12,1	11,2	10,8	20%	21%	23%	5,8%	6,4%	6,5%
Engie	12,01	5,3	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9	8,8	8,8	8,3	18%	18%	18%	7,5%	7,8%	8,4%
Eni	14,23	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%	5,9%
Equinor	337,20	2,1	2,6	3,2	1,0	1,2	1,3	8,6	11,3	13,6	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	29,21	11,1	10,8	10,5	2,1	2,2	2,0	21,7	21,5	20,7	19%	20%	19%	4,1%	4,1%	4,2%
Gazprom	218,92	1,5	2,0	2,7	0,6	0,7	0,8	1,6	1,9	3,2	39%	33%	29%	32,9%	28,0%	15,0%
Hera SpA	3,66	7,3	6,9	6,9	0,9	0,9	0,9	15,5	15,2	14,2	13%	13%	12%	3,5%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 001	6,0	5,7	6,0	2,2	2,2	2,3	5,8	5,7	6,4	36%	39%	39%	8,5%	8,4%	7,6%
ROMGAZ	44,70	3,9	3,9	3,2	1,9	1,9	1,4	7,5	7,7	7,8	50%	49%	43%	10,4%	10,1%	7,1%
Shell	26,51	3,8	4,0	4,4	0,7	0,8	0,8	6,6	6,8	7,7	19%	19%	19%	4,1%	4,7%	4,5%
Snam SpA	5,41	15,0	14,4	13,8	10,9	10,4	9,7	16,2	15,8	15,4	73%	73%	70%	5,2%	5,2%	5,3%
mediana		4,6	4,6	4,7	1,0	1,1	1,0	8,7	8,2	9,2	20%	22%	22%	5,1%	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	42,78	7,1	6,8	6,0	0,8	0,8	0,7	8,5	13,7	-	11%	12%	12%	-	2,9%	-
Acron	18 472	7,1	9,6	13,5	3,6	4,1	4,4	9,3	12,7	23,2	51%	43%	33%	3,4%	3,4%	3,2%
CF Industries	106,14	4,6	7,0	10,2	2,5	3,3	4,1	7,1	11,0	17,9	54%	46%	40%	1,1%	1,1%	1,1%
K+S	34,04	3,8	5,4	7,6	1,5	1,8	1,9	6,2	9,9	18,2	40%	32%	26%	2,5%	2,3%	0,9%
Phosagro	7 093	5,3	7,2	9,1	2,4	2,9	3,4	9,7	18,1	18,6	45%	40%	37%	12,2%	6,2%	1,4%
The Mosaic Company	75,77	4,6	6,0	8,7	1,6	1,9	2,3	7,0	9,3	14,4	35%	32%	26%	0,7%	0,7%	0,8%
Yara International	485,00	5,3	5,8	6,1	0,9	1,0	1,0	8,9	10,9	11,6	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		5,3	6,8	8,7	1,6	1,9	2,3	8,5	11,0	18,1	40%	32%	26%	1,8%	2,3%	1,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	42,10	3,1	3,6	3,3	0,5	0,5	0,5	9,6	13,6	11,2	17%	15%	16%	7,3%	5,5%	5,5%
Akzo Nobel	78,68	10,5	9,2	8,7	1,6	1,6	1,5	15,6	13,0	11,9	16%	17%	17%	2,7%	2,8%	3,0%
BASF	52,92	6,2	6,0	5,7	0,8	0,8	0,8	9,3	8,7	8,1	13%	14%	14%	6,6%	6,7%	6,8%
Croda	7 548	19,6	19,2	18,3	6,0	6,0	5,7	30,6	29,7	28,0	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	18,16	5,9	4,6	4,0	1,4	1,2	0,9	5,9	5,2	6,0	23%	25%	23%	2,4%	3,1%	2,8%
Solvay	89,32	5,2	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0	9,4	8,6	7,8	22%	22%	22%	4,4%	4,5%	4,7%
Tata Chemicals	970,35	13,1	10,4	9,4	2,4	2,1	1,9	23,8	18,5	16,7	18%	20%	20%	1,4%	1,7%	1,9%
Tessenderlo Chemie	33,60	4,0	3,9	3,8	0,7	0,7	0,7	8,8	8,1	7,3	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	175,00	5,9	6,8	6,7	1,2	1,3	1,2	12,2	15,4	15,5	20%	18%	18%	3,5%	2,8%	2,7%
mediana		5,9	6,0	5,7	1,2	1,2	1,0	9,6	13,0	11,2	18%	18%	18%	2,7%	2,8%	2,8%

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	2,90	3,4	3,3	3,2	0,9	0,9	0,8	9,6	9,3	8,5	27%	26%	26%	-	2,5%	8,6%
Caterpillar	235,08	12,3	10,7	10,5	2,3	2,1	2,0	19,3	16,2	14,5	18%	20%	19%	1,9%	2,1%	2,3%
Epiroc	204,50	12,7	11,7	11,1	3,5	3,2	3,0	29,8	27,3	25,5	27%	27%	27%	1,7%	1,8%	2,0%
Komatsu	3 029	8,5	7,5	7,2	1,4	1,3	1,2	14,1	12,1	11,2	16%	17%	17%	2,8%	3,4%	3,7%
Sandvig AG	203,70	9,5	8,8	8,3	2,3	2,2	2,1	15,2	13,9	12,9	24%	25%	25%	2,7%	3,0%	3,2%
mediana		9,5	8,8	8,3	2,3	2,1	2,0	15,2	13,9	12,9	24%	25%	25%	2,3%	2,5%	3,2%

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	168,10	3,9	3,7	3,9	1,0	0,9	0,9	7,4	7,9	9,4	26%	26%	24%	3,9%	2,7%	2,5%	
Anglo American	4 036	3,9	4,8	5,5	1,9	2,1	2,3	7,8	10,0	12,3	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%	
Antofagasta	1 636	5,8	5,5	5,6	3,5	3,4	3,6	17,6	16,4	16,3	60%	63%	64%	0,0%	0,0%	0,0%	
BHP Group LTD	52,30	5,0	5,8	7,1	3,2	3,5	4,0	9,6	12,1	15,2	64%	61%	56%	4,5%	3,5%	2,6%	
Boliden	484,40	6,2	7,1	7,4	1,7	1,8	1,8	11,2	13,5	14,2	27%	25%	25%	5,4%	4,3%	4,1%	
First Quantum	41,11	5,8	6,1	5,9	3,2	3,3	3,3	13,2	13,7	12,1	55%	55%	56%	0,4%	0,8%	1,0%	
F-McMoRan	49,90	6,4	6,2	6,8	3,1	3,1	3,3	13,1	15,0	15,6	48%	50%	49%	1,1%	1,3%	1,2%	
Fresnillo	783,00	6,2	5,5	5,9	2,8	2,6	2,7	18,7	15,9	17,1	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%	
Gold Fields	22 077	5,5	5,4	5,4	3,0	3,0	2,8	13,3	12,7	13,1	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%	
Hudbay Min	9,32	3,3	2,8	2,8	1,6	1,5	1,5	9,1	6,7	7,1	48%	55%	55%	0,1%	0,1%	0,1%	
Lundin Min	13,71	3,9	4,2	4,5	2,2	2,4	2,5	9,3	10,6	12,7	57%	56%	55%	2,1%	1,9%	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	26,69	7,6	8,1	9,0	4,1	4,3	4,4	14,7	16,0	17,9	54%	53%	49%	1,2%	1,2%	1,2%	
Polymetal Intl	234	1,6	1,6	1,5	0,9	0,9	0,8	1,3	1,4	1,2	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%	
Polyus	13 848	5,8	6,0	5,9	4,1	4,2	4,0	8,1	8,5	8,3	71%	70%	68%	5,0%	5,1%	5,3%	
Sandfire Res	5,63	3,9	4,3	4,9	2,2	2,2	2,3	7,6	8,8	10,8	57%	52%	46%	2,8%	2,7%	2,4%	
Southern CC	71,79	9,1	9,5	9,7	5,5	5,8	5,5	17,9	19,4	19,3	60%	61%	57%	4,6%	3,4%	3,4%	
mediana		5,5	5,5	5,6	2,8	2,6	2,7	9,6	12,1	12,7	56%	55%	55%	1,2%	1,3%	1,2%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

		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	
Węgiel																	
JSW	68,90	0,7	1,6	2,4	0,4	0,5	0,6	3,0	-	-	51%	33%	26%	0,0%	13,9%	4,8%	
Alliance Res Par	17,13	3,4	3,9	4,8	1,1	1,2	1,4	6,2	8,6	14,8	32%	31%	29%	-	-	-	
Banpu	11,80	3,3	3,6	3,2	1,3	1,5	1,4	4,4	5,9	5,7	41%	41%	44%	8,5%	6,1%	8,2%	
BHP Group	76,87	4,9	5,7	7,0	3,1	3,5	3,9	9,4	11,9	15,0	64%	61%	56%	8,3%	6,3%	4,8%	
China Coal Energy	6,64	1,5	1,5	1,3	0,3	0,3	0,2	4,8	4,9	4,2	19%	19%	18%	3,9%	3,7%	4,2%	
LW Bogdanka	53,40	1,8	1,8	1,6	0,5	0,5	0,5	8,3	8,0	-	29%	27%	30%	-	3,8%	-	
Peabody Energy C	31,20	2,8	4,0	5,2	1,0	1,1	1,3	4,5	9,6	46,2	35%	27%	24%	0,0%	-	-	
PT Bukit Asam T	3 700	3,2	4,4	4,5	1,1	1,2	1,2	5,8	7,5	8,0	34%	27%	26%	10,7%	10,3%	9,1%	
Rio Tinto	5 850	3,1	3,9	4,4	1,8	2,0	2,2	7,2	9,6	11,3	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	3,11	4,2	4,9	-	2,8	3,0	-	8,1	9,3	-	65%	60%	-	9,2%	5,9%	-	
Teck Resources	43,48	3,4	4,1	4,6	1,8	1,9	2,1	5,9	8,3	10,7	54%	48%	45%	2,9%	3,4%	2,4%	
Warrior Met Coal	36,97	1,6	2,9	3,6	0,9	1,0	1,1	3,9	8,5	12,8	53%	36%	30%	0,6%	0,6%	0,6%	
Yanzhou Coal Min	22,10	3,4	3,9	-	1,1	1,2	1,3	5,3	6,2	5,7	33%	32%	-	6,4%	5,3%	6,2%	
mediana		3,2	3,9	4,5	1,1	1,2	1,3	5,9	8,5	10,7	43%	34%	30%	5,1%	5,4%	4,8%	

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	195,80	11,0	10,1	9,4	2,1	2,0	1,9	22,9	21,4	22,7	19%	20%	20%	2,2%	2,3%	2,4%
Budimex	218,00	4,8	4,7	4,4	0,4	0,4	0,4	14,9	14,6	-	8%	8%	8%	6,5%	6,3%	-
Ferrovial	25,34	34,3	28,0	24,4	3,5	3,4	3,3	-	48,5	31,0	10%	12%	14%	2,7%	2,9%	3,1%
Hochtief	61,48	3,4	3,2	2,9	0,2	0,2	0,2	8,4	8,1	7,0	5%	5%	5%	7,3%	7,7%	8,9%
Mota Engil	1,36	4,7	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	12,7	10,6	6,5	15%	15%	15%	3,6%	4,8%	6,6%
NCC	119,50	3,9	3,8	3,7	0,2	0,2	0,2	8,0	7,6	7,2	6%	6%	6%	5,8%	6,4%	7,1%
Skanska	198,75	6,0	5,2	5,0	0,4	0,4	0,4	11,8	10,9	10,3	7%	7%	8%	4,9%	5,2%	5,3%
Strabag	36,70	2,2	2,2	2,2	0,2	0,2	0,2	9,5	9,3	9,2	8%	8%	7%	4,8%	4,9%	5,2%
mediana		4,7	4,5	4,3	0,4	0,4	0,4	11,8	10,8	9,2	8%	8%	8%	4,8%	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	3,36	6,8	7,1	7,6	1,1	1,0	1,1	8,6	8,3	9,3	25%	23%	20%	8,6%	10,6%	8,9%
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	6,36	21,8	15,4	15,0	0,7	0,6	0,6	27,4	8,6	11,4	49%	68%	76%	0,2%	0,3%	0,7%
CA Immobilien Anlagen	27,95	28,0	25,9	23,6	0,8	0,8	0,8	19,7	16,9	19,4	65%	64%	-	8,2%	3,8%	4,1%
Deutsche Euroshop AG	15,47	13,1	13,6	13,6	0,5	0,5	0,5	7,7	7,7	7,1	82%	81%	81%	6,3%	7,0%	7,7%
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	23,30	19,5	18,3	18,6	0,8	0,8	0,7	9,8	9,5	9,4	86%	89%	83%	7,5%	8,1%	8,3%
Segro	1 365,50	44,1	38,4	35,6	1,1	1,1	1,0	42,4	36,6	36,5	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		20,7	16,8	18,6	0,8	0,8	0,8	13,8	9,0	10,4	61%	66%	79%	6,7%	5,4%	5,9%

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	26,58	6,2	5,9	5,6	1,9	1,8	1,7	11,0	10,4	9,8	30%	31%	31%	5,0%	5,2%	5,4%
Orange Polska	7,40	4,8	4,5	4,3	1,5	1,4	1,3	19,2	15,3	12,6	30%	31%	31%	3,4%	6,8%	6,8%
mediana		5,5	5,2	4,9	1,7	1,6	1,5	15,1	12,9	11,2	30%	31%	31%	4,2%	6,0%	6,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,44	4,9	4,9	4,9	1,6	1,6	1,5	11,8	11,7	13,4	32%	32%	31%	6,9%	7,1%	6,9%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	17,80	6,2	6,1	5,9	2,6	2,5	2,5	15,0	13,5	11,9	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	3,9%
Matav	390,00	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%	5,9%
Telecom Austria	6,85	4,0	3,9	3,7	1,5	1,4	1,4	8,4	7,7	6,7	37%	37%	38%	4,5%	4,6%	4,2%
mediana		4,9	4,4	4,3	1,6	1,5	1,5	10,1	9,7	9,3	35%	36%	36%	5,1%	5,1%	5,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	186,15	4,6	4,5	4,4	1,7	1,7	1,7	9,3	8,8	9,3	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,24	6,7	6,1	5,7	2,3	2,2	2,2	13,6	11,8	9,9	34%	37%	38%	3,9%	4,3%	4,9%
KPN	3,34	8,0	7,8	7,6	3,8	3,7	3,7	21,1	18,9	16,9	47%	48%	49%	4,2%	4,5%	4,7%
Orange France	11,14	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	566,40	8,3	8,2	8,1	3,3	3,3	3,2	19,4	19,1	18,7	39%	40%	40%	3,9%	3,9%	3,8%
Telefonica S.A.	4,89	5,6	5,5	5,4	1,8	1,8	1,8	14,2	13,1	11,5	32%	33%	33%	6,1%	6,2%	6,3%
Telia Company	38,81	7,4	7,2	7,1	2,5	2,5	2,5	23,0	20,3	18,6	34%	34%	35%	5,4%	5,7%	5,9%
TI	0,30	5,4	5,2	5,1	2,0	2,0	2,0	33,6	16,8	18,9	38%	39%	39%	2,0%	2,0%	2,6%
mediana		6,1	5,8	5,6	2,2	2,1	2,1	16,8	15,0	14,2	35%	37%	38%	4,1%	4,4%	4,8%

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	6,61	3,3	3,0	-	0,4	0,4	-	30,0	14,1	-	12%	13%	-	-	7,6%	-
Wirtualna Polska	107,80	9,7	8,7	7,7	3,3	3,0	2,6	16,9	15,2	13,7	34%	34%	34%	1,8%	1,8%	2,7%
mediana		6,5	5,8	7,7	1,9	1,7	2,6	23,5	14,6	13,7	23%	23%	34%	1,8%	4,7%	2,7%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,99	4,3	4,2	4,2	0,6	0,6	0,6	10,0	9,2	8,6	15%	15%	15%	4,8%	4,7%	4,7%
Daily Mail	270,00	-	-	-	-	-	-	7,6	10,2	14,0	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	43,74	22,8	19,6	16,2	3,0	2,9	2,7	37,9	32,0	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	10,0	16,4	13,3	15%	15%	17%	0,8%	0,8%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,88	5,1	5,0	5,1	0,9	0,9	0,9	7,3	7,0	7,3	18%	18%	18%	10,8%	11,5%	11,8%
Gestevisión Telecinco	4,43	4,1	4,1	4,3	1,2	1,2	1,2	6,9	6,7	6,6	29%	29%	27%	4,0%	5,7%	4,5%
ITV PLC	72,56	3,9	4,3	4,0	0,9	0,9	0,8	5,1	6,1	5,6	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,12	4,9	4,8	5,0	1,4	1,4	1,4	9,9	9,5	8,7	29%	29%	28%	6,9%	7,0%	7,4%
Prosieben	11,28	5,7	5,5	5,4	1,0	1,0	1,0	6,9	6,5	6,1	18%	18%	18%	7,1%	7,6%	8,2%
TF1-TV Francaise	8,73	2,2	2,4	2,4	0,6	0,6	0,6	8,8	7,8	7,4	29%	25%	25%	5,6%	6,5%	6,7%
mediana		4,5	4,6	4,6	1,0	1,0	0,9	7,1	6,9	6,9	26%	23%	23%	6,2%	6,8%	7,1%
Pay TV																
Cogeco	113,76	6,0	5,7	5,7	2,9	2,7	2,7	12,3	11,9	11,7	48%	48%	48%	2,5%	2,6%	2,7%
Comcast	47,40	8,1	7,7	7,2	2,5	2,4	2,3	13,4	12,0	10,2	30%	31%	32%	2,3%	2,5%	2,7%
Dish Network	32,95	9,2	9,8	9,3	1,7	1,6	1,6	13,0	20,9	23,1	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,06	5,5	5,3	5,1	2,1	2,1	2,1	-	37,8	15,1	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	31,05	9,4	9,3	9,1	4,3	4,2	4,1	24,8	24,4	23,4	45%	45%	44%	4,8%	4,9%	5,1%
mediana		8,1	7,7	7,2	2,5	2,4	2,3	13,2	20,9	15,1	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	79,45	4,3	4,1	3,9	0,7	0,6	0,6	14,3	13,8	13,4	15%	15%	15%	4,2%	4,2%	4,2%
Asseco SEE	49,20	8,4	7,6	6,9	1,9	1,7	1,5	16,4	15,4	14,6	22%	22%	22%	2,6%	3,1%	3,2%
Comarch	180,00	4,8	4,6	4,3	0,7	0,7	0,6	13,5	13,4	13,1	15%	14%	14%	1,7%	2,2%	2,8%
Sygnity	11,80	6,5	6,2	5,8	1,3	1,2	1,1	11,5	11,8	12,2	21%	20%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		6,5	6,2	5,8	1,3	1,2	1,1	14,3	13,8	13,4	21%	20%	19%	3%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	22,55	3,8	3,3	3,0	0,4	0,3	0,3	9,6	6,5	5,2	9%	10%	12%	2,0%	2,8%	3,8%
CapGemini	192,15	11,2	10,2	9,4	1,8	1,6	1,5	19,5	17,3	15,1	16%	16%	16%	1,4%	1,5%	1,7%
IBM	138,32	9,8	9,3	9,7	2,7	2,6	2,5	13,9	13,0	12,6	28%	27%	25%	4,9%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	9,42	4,9	4,5	4,3	0,5	0,5	0,5	10,1	9,0	7,7	11%	11%	11%	1,9%	2,5%	2,2%
Microsoft	286,36	20,8	18,0	15,5	10,4	9,1	8,0	30,3	26,7	22,9	50%	50%	52%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	80,29	12,1	11,4	10,6	6,2	5,9	5,5	16,8	15,3	13,9	52%	52%	52%	1,5%	1,6%	1,6%
SAP	98,54	14,4	12,7	11,3	4,3	4,0	3,7	18,9	17,2	15,5	30%	32%	33%	2,0%	2,0%	2,2%
TietoEVRY	24,12	7,0	6,3	6,1	1,2	1,1	1,1	10,7	9,6	9,1	17%	18%	18%	6,0%	6,4%	6,7%
mediana		10,5	9,8	9,5	2,2	2,1	2,0	15,4	14,2	13,3	22%	23%	22%	1,9%	2,3%	2,2%

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	532,00	-	14,5	17,9	45,1	9,9	11,1	-	21,9	28,4	37%	69%	62%	-	1,7%	-
CD Projekt	137,44	22,3	25,6	53,9	12,4	13,5	21,9	34,5	38,8	-	56%	53%	41%	0,7%	1,4%	1,3%
PlayWay	286,00	9,0	7,9	6,7	6,1	5,3	4,2	13,4	11,2	9,7	67%	67%	63%	5,3%	5,7%	9,0%
Activision Blizzard	78,91	14,4	11,8	11,0	6,1	5,2	5,1	22,1	18,3	16,9	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%
Capcom	2 935,00	15,3	13,9	12,5	6,5	6,0	5,6	21,0	19,6	18,0	42%	43%	45%	1,4%	1,5%	1,6%
Electronic Arts	123,31	11,9	11,6	10,6	4,4	4,2	3,9	17,6	16,4	15,0	37%	36%	37%	0,3%	0,4%	0,4%
Konami	8 070,00	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	176,00	14,6	12,2	10,8	9,4	7,5	7,1	32,6	27,0	23,8	64%	62%	65%	0,6%	0,6%	0,5%
Square Enix	5 060,00	7,0	7,0	6,1	1,3	1,2	1,2	14,9	15,4	13,6	18%	18%	20%	1,9%	2,0%	2,2%
Take Two	137,34	17,8	14,5	10,9	3,9	3,3	2,6	27,8	21,6	16,2	22%	23%	24%	-	-	-
Ubisoft	35,09	5,4	4,4	3,8	2,1	1,8	1,6	15,8	14,4	12,1	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana	.	13,2	11,8	10,8	6,1	5,2	4,2	21,4	18,9	16,6	38%	43%	43%	1%	1%	1%
Mobilny																
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	160,70	6,2	6,9	5,7	1,7	1,7	1,4	8,6	9,6	8,0	27%	25%	24%	9,0%	8,7%	7,8%
G5 Entertainment	199,50	3,6	3,3	3,1	1,0	1,0	0,9	7,2	6,5	6,0	29%	30%	31%	3,7%	4,0%	3,1%
Gree	1 253,00	12,8	11,9	11,9	2,2	2,1	2,1	26,4	27,4	27,3	17%	18%	18%	1,0%	0,9%	0,9%
Koei Tecmo	3 940,00	18,4	17,0	14,9	8,9	8,2	6,9	17,8	16,9	15,3	48%	48%	46%	2,7%	2,6%	3,2%
NetEase	88,97	14,6	12,4	11,4	3,2	2,9	2,6	19,1	16,3	14,3	22%	23%	23%	43,9%	48,2%	54,3%
Netmarble	101 500,00	16,6	14,3	11,9	2,7	2,5	2,7	25,5	22,6	28,0	16%	17%	23%	0,8%	0,8%	0,6%
NHN	36 900,00	3,1	2,6	2,1	0,3	0,3	0,2	14,6	12,1	10,7	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Playtika	18,27	8,6	7,8	7,3	3,0	2,8	2,6	19,1	15,9	14,1	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Rovio	7,27	9,6	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	13,30	1,8	1,6	1,5	0,5	0,5	0,5	11,9	10,6	10,5	30%	30%	31%	-	-	-
Stillfront	21,94	5,5	5,0	4,5	2,1	1,9	1,8	6,7	6,1	5,6	38%	39%	39%	-	-	-
Tencent	362,00	14,6	12,5	10,7	4,6	4,0	3,5	21,8	18,1	15,3	32%	32%	33%	0,3%	0,4%	0,4%
Zynga	8,94	12,1	10,6	9,9	2,9	2,6	2,5	22,9	19,1	16,3	24%	25%	25%	-	-	-
mediana		9,6	8,1	7,6	2,2	2,1	2,1	19,1	15,9	14,1	27%	25%	25%	1%	1%	2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-04-21	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	T1 bit studios	1 439	-741	-462	1 030	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	T1 bit studios	1 425	-87	-235	1 309	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	T1 bit studios	970	-314	+2	1 074	165	0%	0%	165
Cyberpunk 2077	CD Projekt	2	-	+73	51	100	0%	-50%	156
The Witcher 3	CD Projekt	120	-46	+484	373	20	0%	-80%	66
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	8	-	+190	185	30	0%	-80%	99
Green Hell	Creepy Jar	176	-5	+19	178	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	312	-125	-87	255	90	0%	0%	90
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	1 113	+57	+128	1 192	90	0%	0%	90
Dying Light EE	Techland	520	-48	-182	423	90	0%	0%	90
Dying Light 2	Techland	38	+5	+18	40	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	1 209	+598	+372	1 796	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-04-21	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	T1 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	79	-	-2	79	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	44	-	-2	43	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	96	-	-4	95	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	140	+1	-3	141	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	52	-2	-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	278,26	14,8	13,2	12,0	3,5	3,2	3,0	36,7	32,2	28,9	24%	25%	25%	0,8%	0,9%	1,0%		
Hermes Inter	1 248	28,5	25,6	23,2	12,3	11,1	10,1	50,0	44,5	41,0	43%	43%	44%	0,7%	0,8%	0,8%		
Kering	541,90	9,3	8,5	7,9	3,3	3,1	2,9	17,2	15,5	14,2	36%	36%	36%	2,6%	2,9%	3,1%		
LVMH	642,30	13,7	12,5	11,5	4,6	4,2	3,9	24,5	22,3	20,3	33%	34%	34%	1,7%	1,9%	2,0%		
Moncler	50,72	13,7	12,2	10,8	5,5	4,9	4,4	27,6	23,9	21,3	40%	40%	40%	1,4%	1,7%	2,0%		
mediana		13,7	12,5	11,5	4,6	4,2	3,9	27,6	23,9	21,3	36%	36%	36%	1,4%	1,7%	2,0%		
E-commerce																		
Allegro	27,91	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	25,85	12,1	9,5	7,1	0,6	0,5	0,4	24,5	16,8	10,8	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%		
Alibaba	89,41	8,6	7,5	6,3	1,6	1,4	1,2	12,0	10,5	9,1	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%		
Amazon	3 080	20,0	15,6	11,8	3,0	2,6	2,2	45,5	33,0	23,0	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-		
Asos	1 417	4,8	3,9	3,2	0,3	0,3	0,2	17,6	12,9	10,1	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%		
Boohoo	87,68	8,5	7,7	5,3	0,5	0,5	0,4	19,5	16,9	11,5	6%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%		
Ebay	54,86	8,7	8,3	7,9	3,1	3,0	2,8	12,6	11,7	10,5	35%	36%	35%	1,5%	1,7%	1,7%		
Etsy	107,41	17,9	14,4	11,2	5,1	4,2	3,5	27,2	21,3	18,2	28%	29%	31%	-	-	-		
Jd.Com	53,75	17,7	11,6	8,0	0,4	0,3	0,3	29,6	19,8	14,2	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	5,61	18,9	13,2	11,1	0,9	0,8	0,7	-	-	46,8	5%	6%	6%	0,6%	0,6%	0,7%		
Mercadolibre	1 080	60,9	37,4	24,6	5,6	4,2	3,3	-	-	48,2	9%	11%	13%	0,0%	0,5%	0,8%		
Overstock.Com	37,25	6,6	5,6	5,3	0,3	0,3	0,3	15,7	13,3	13,0	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-		
Vipshop Holdings	7,38	1,5	1,3	1,2	0,1	0,1	0,1	5,5	5,0	4,7	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%		
Zalando	43,18	14,9	11,7	9,1	0,9	0,8	0,7	44,2	31,7	23,1	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%		
Zozo	3 125	17,3	15,7	14,1	5,5	5,1	4,7	26,7	24,3	22,0	32%	32%	33%	1,8%	2,0%	2,3%		
mediana		13,1	10,5	8,0	0,9	0,8	0,7	23,9	18,3	14,2	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%		
Handel spożywczy																		
Dino	327,00	20,9	16,7	13,3	1,9	1,6	1,3	32,7	26,1	20,7	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%		
Eurocash	12,66	5,4	5,1	5,1	0,2	0,2	0,1	40,8	29,2	33,3	3%	3%	3%	1,6%	2,4%	3,9%		
Jeronimo Martins	20,90	9,4	8,1	7,2	0,5	0,5	0,4	21,5	18,7	17,0	6%	6%	6%	3,8%	2,2%	2,4%		
Ahold	28,35	6,9	6,7	6,5	0,6	0,5	0,5	13,2	12,6	12,0	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,9%		
AXFood	315,10	13,7	12,6	12,1	1,1	1,0	1,0	31,2	29,3	28,6	8%	8%	8%	2,5%	2,6%	2,6%		
Carrefour	20,37	4,8	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	11,9	10,5	9,8	6%	6%	7%	3,1%	3,4%	3,7%		
Metro	7,83	4,5	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	26,7	22,8	17,8	5%	5%	5%	3,5%	3,9%	3,8%		
O'Key Group	0,60	3,8	3,9	-	0,3	0,3	-	10,1	9,1	-	9%	9%	-	2,7%	3,4%	-		
Sonae	1,05	6,6	6,1	6,1	0,6	0,6	0,6	12,6	11,2	10,7	9%	10%	10%	5,0%	5,3%	5,5%		
Tesco	266,50	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	1 135	2,9	3,0	-	0,3	0,3	0,3	6,7	5,8	5,3	12%	10%	-	19,2%	18,4%	19,7%		
mediana		6,6	6,1	6,5	0,5	0,5	0,5	13,2	12,6	14,5	8%	8%	7%	3,1%	3,4%	3,7%		

Źródło: Bloomberg, mBank

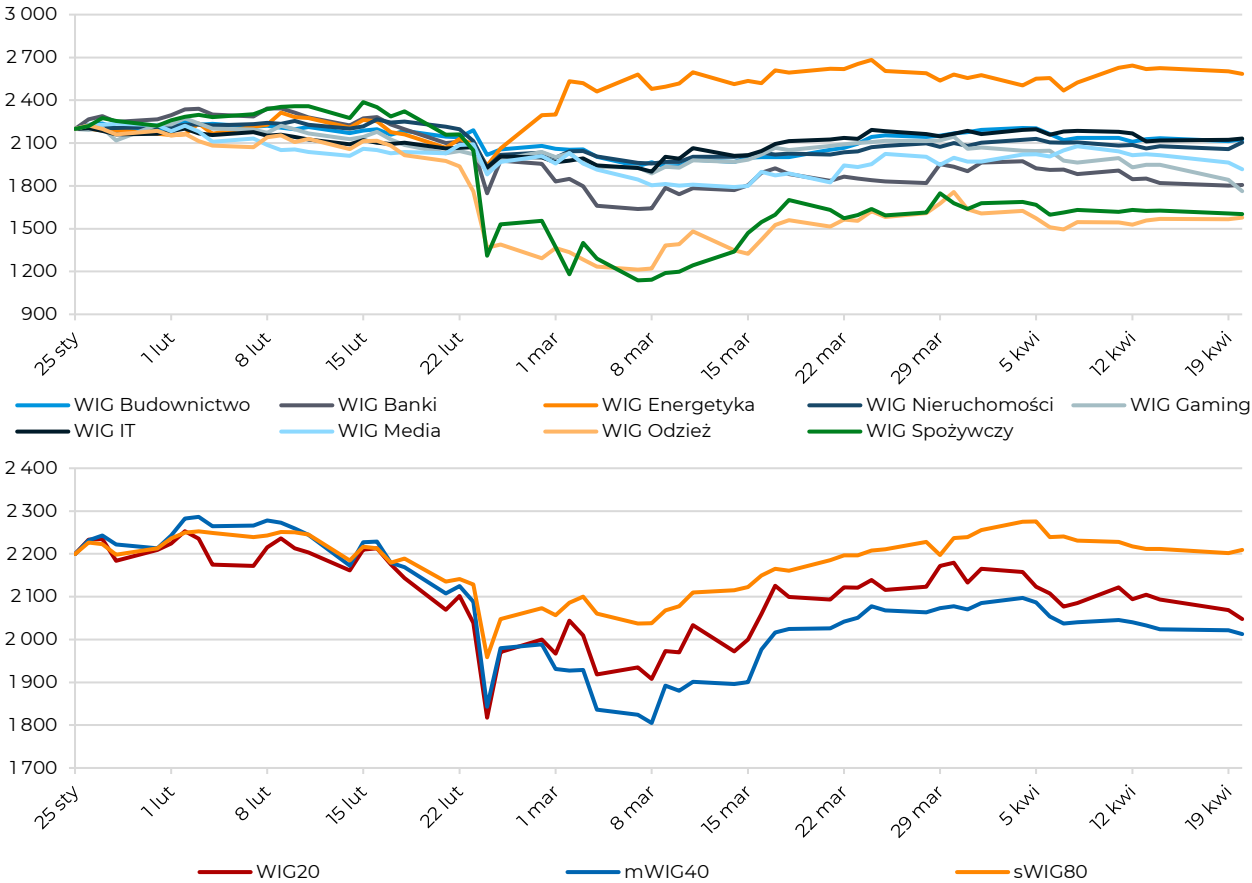


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-04-20	34 962,67	35 315,40	34 962,67	35 160,79	+0,71%
S&P 500	2022-04-20	4 472,26	4 488,29	4 448,76	4 459,45	-0,06%
NASDAQ	2022-04-20	13 665,38	13 678,55	13 426,13	13 453,07	-1,22%
DAX	2022-04-20	14 154,48	14 362,03	14 149,68	14 362,03	+1,47%
CAC 40	2022-04-20	6 557,96	6 636,55	6 542,21	6 624,91	+1,38%
FTSE 100	2022-04-20	7 601,28	7 637,87	7 590,62	7 629,22	+0,37%
WIG20	2022-04-20	2 076,95	2 094,91	2 047,81	2 047,81	-1,00%
BUX	2022-04-20	43 027,08	43 552,57	42 955,69	43 208,44	+0,42%
PX	2022-04-20	1 363,85	1 377,73	1 363,85	1 369,89	+0,51%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-04-20	637,08	637,27	627,33	636,79	-0,05%
BET	2022-04-20	12 988,58	13 067,75	12 988,58	12 995,05	+0,05%
XUI00	2022-04-20	2 525,92	2 536,49	2 502,43	2 525,93	+0,27%
BETELES	2022-04-20	135,26	135,39	134,64	135,34	+0,13%
NIKKEI	2022-04-20	27 210,79	27 389,84	27 066,18	27 217,85	+0,86%
SHCOMP	2022-04-20	3 189,89	3 191,83	3 142,05	3 151,05	-1,35%
Miedź (LME)	2022-04-20	10 316,00	10 340,00	10 177,00	10 223,00	-0,79%
Ropa (Brent)	2022-04-20	107,48	107,99	103,58	105,61	-0,41%
USD/PLN	2022-04-20	4,306	4,314	4,260	4,276	-0,69%
EUR/PLN	2022-04-20	4,644	4,654	4,625	4,639	-0,11%
EUR/USD	2022-04-20	1,079	1,087	1,078	1,085	+0,60%
10Y obligacje USA	2022-04-20	2,956	2,977	2,817	2,832	-0,104
10Y obligacje Niemcy	2022-04-20	0,932	0,942	0,839	0,857	-0,053
10Y obligacje Polska	2022-04-20	6,276	6,293	6,039	6,102	-0,162

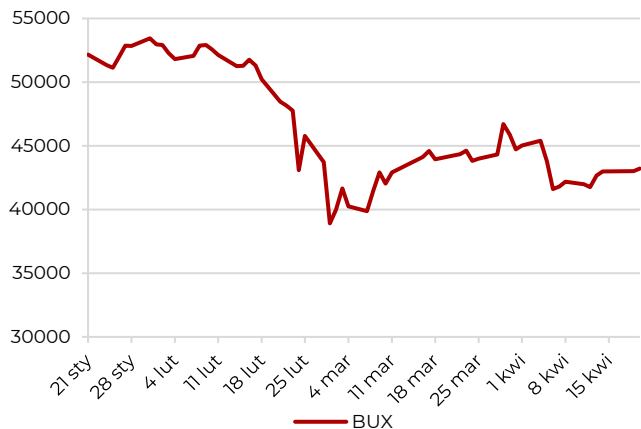
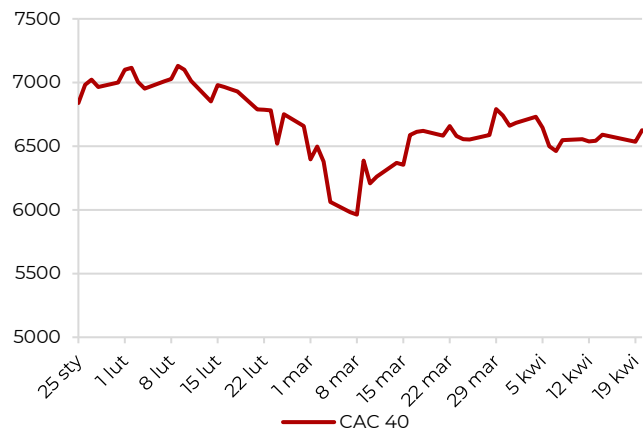
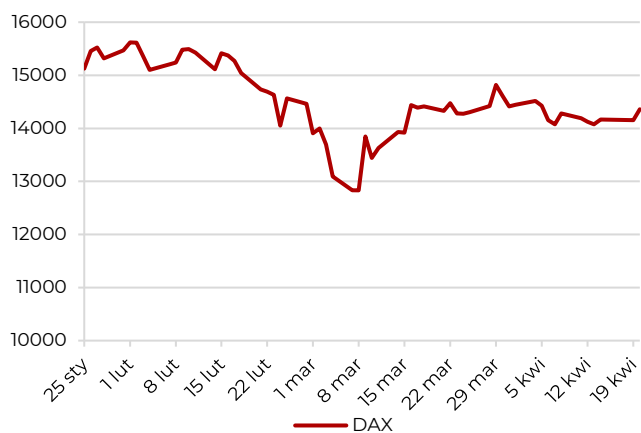
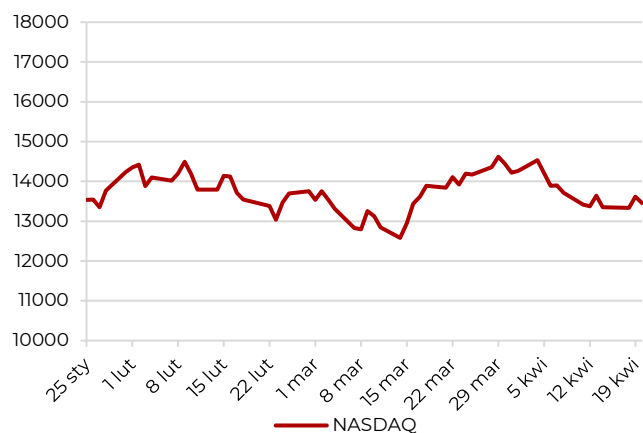
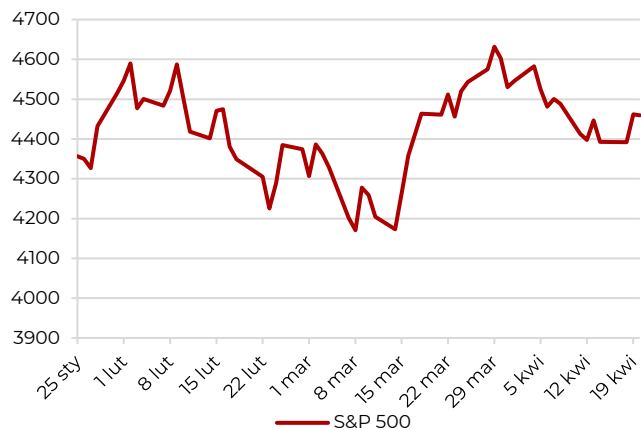
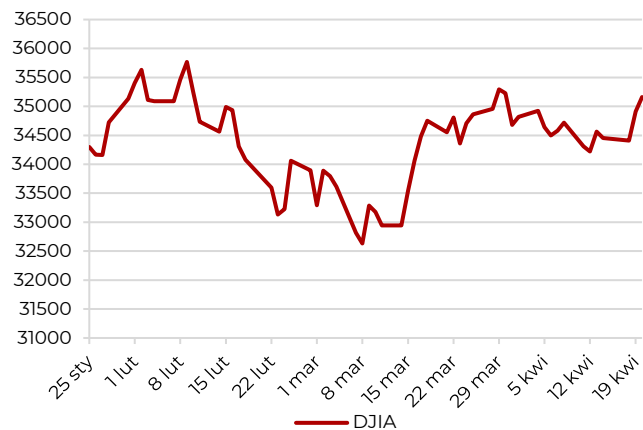
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





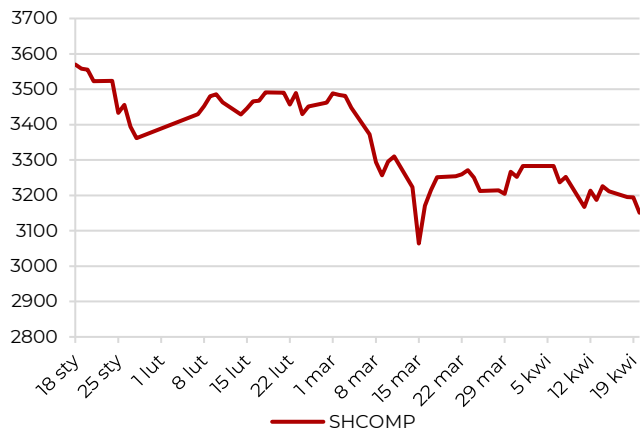
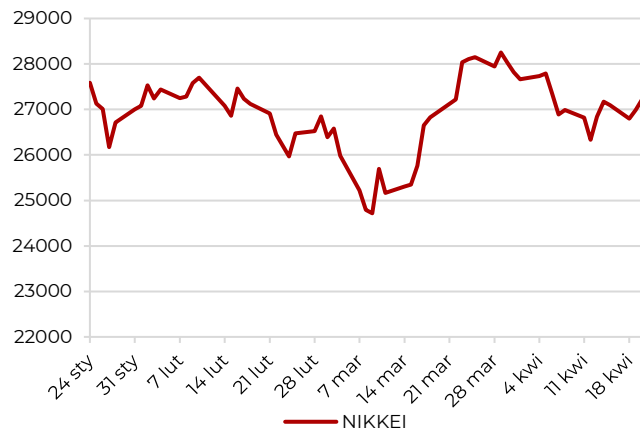
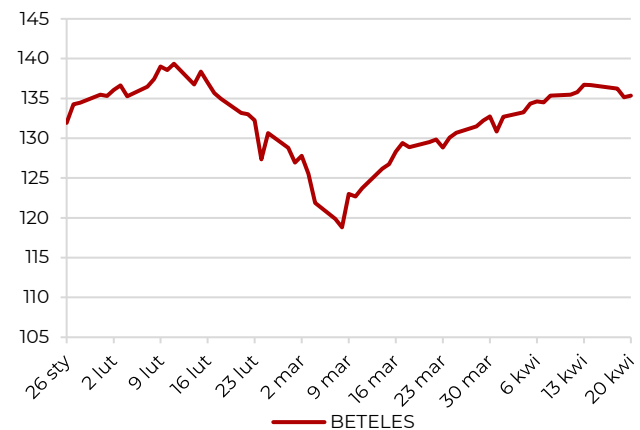
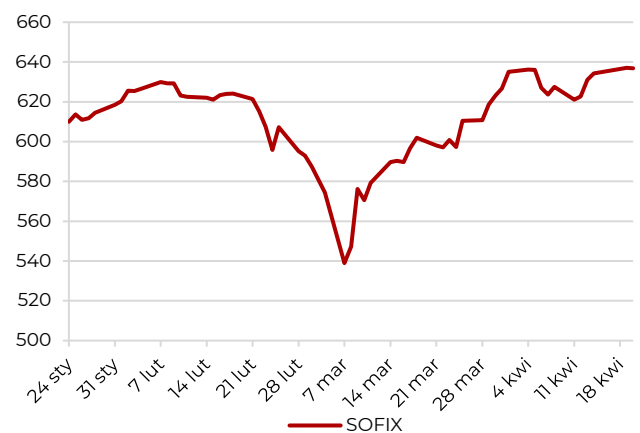
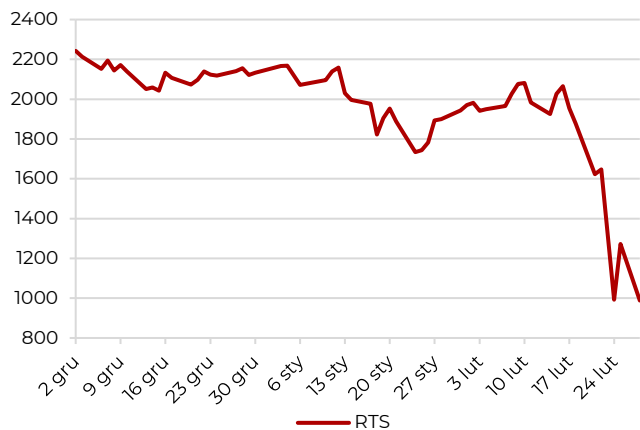
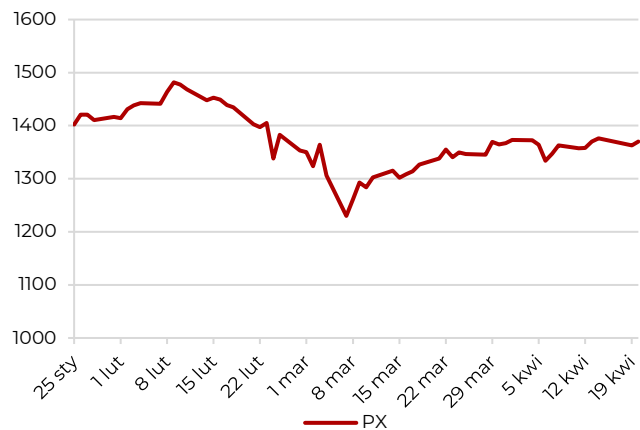
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Notowania indeksów światowych

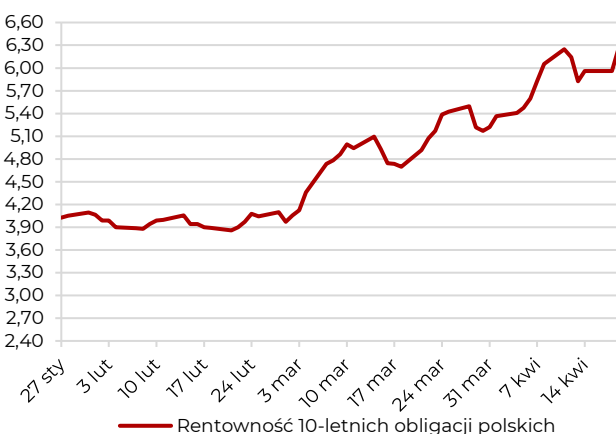
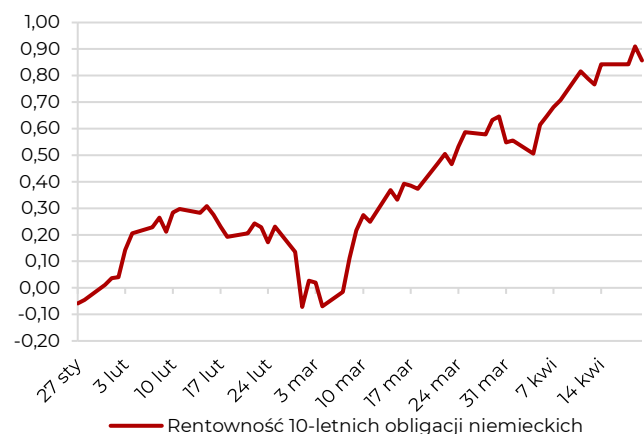
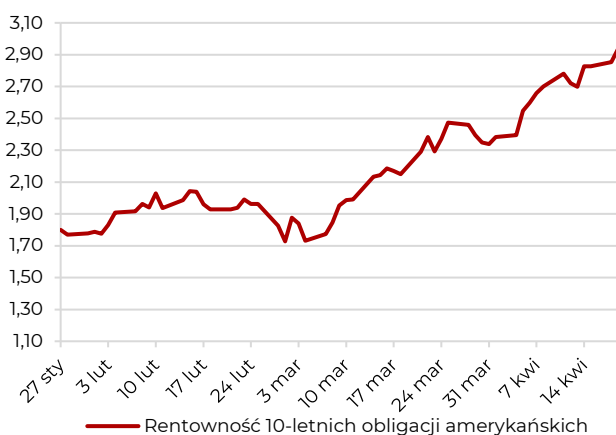
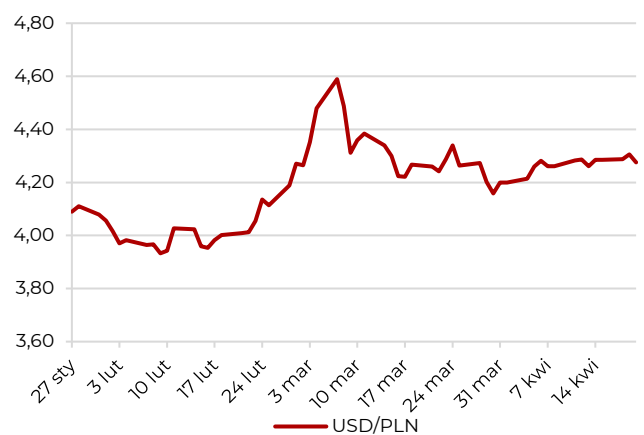
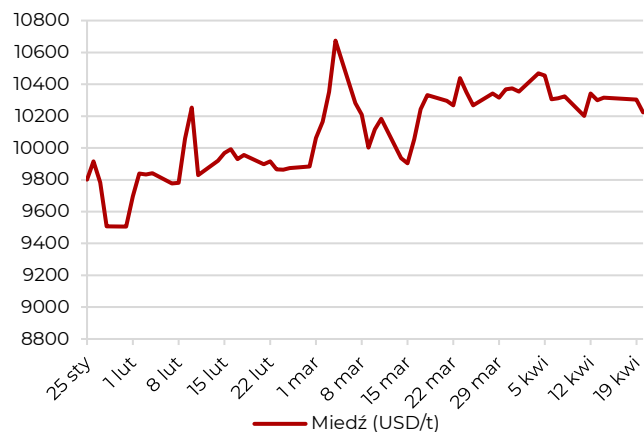


Źródło: Bloomberg

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 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.