mBank Biuro maklerskie

wtorek, 26 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
59442,53	1919,55	4476,76	18919,94	6,307	98,54	4,3343	4,6429
-1461,18 (-2,4%)	-53,76 (-2,72%)	-85,88 (-1,88%)	-270,99 (-1,41%)	-0,107 (-1,7%)	0,88 (0,89%)	-0,01 (0,2%)	0 (0,09%)

Informacje ze spółek i sektorów

Orange

Wyniki Orange za pierwszy kwartał powyżej konsensusu rynkowego
Orange zaprezentowało wyniki powyżej konsensusu rynkowego, zarówno na poziomie przychodów, jak i zysków. W pierwszym kwartale spółka wypracowała 2,931 mld zł. EBITDAal, czyli uwzględniająca koszty leasingu wyniosła 722 mln zł i była nieznacznie powyżej konsensusu. Wyraźnie lepiej spółka wypadła na poziomie zysku netto, gdzie różnica między oczekiwaniami a rzeczywistym wynikiem wyniosła aż 50%. Zysk netto Orange w pierwszym kwartale wyniósł 125 mln zł. Baza kart SIM Orange Polska w pierwszym kwartale zwiększyła się o 506 tys. netto. Na koniec marca 2022 roku Orange posiadał 17,306 mln kart. Spółka podtrzymała również swoje prognozy na 2022 r.

Orange zakłada stabilizację EBITDAaL lub wzrost w niskim jednocyfrowym poziomie. Jako główny czynnik ryzyka spółka wskazuje wysokie ceny energii. Firma zakłada również niewielki spadek przychodów w całym 2022 r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki Orange Polska za 1kw. 22 są powyżej oczekiwań. W 1kw. 22 spółka była narażona na wzrost kosztów energii i nadal generowała 2% wzrost r/r (dla porównania w przypadku Cyfrowego Polsatu prognozujemy dwucyfrowy spadek r/r w 1kw. '22). Bez inflacji cen energii Orange Polska odnotowałby znaczny wzrost EBITDAaL r/r.**

KGHM

Dane operacyjne KGHM za marzec
Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM w marcu 2022 r. wyniosła 66,1 tys. ton i jest to spadek o 1% w porównaniu z poprzednim rokiem. Lepsze wyniki sprzedażowe odnotowano w KGHM Polska Miedź (+6%), natomiast wyraźnie słabiej radziły sobie KGHM International (-22%) i Sierra Gorda (-21%). Z komunikatu spółki można wyczytać, że w okresie styczeń-marzec 2022 roku produkcja wszystkich głównych metali w kształtowała się powyżej poziomu przewidzianego w budżecie. Spadek produkcji miedzi wynikał z niższej zawartości metalu w eksploatowanej rudzie oraz niższego uzysku metalu. Z kolei produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM wyniosła w marcu 118,6 tony (+32% r/r). Sprzedaż srebra wyniosła 136,6 tony i była wyższa o 12%.

Pekao

Bank zakłada osiągnięcie w przyszłym roku celu 10% zwrotu z kapitału własnego
Prezes Pekao odniósł się do propozycji Premiera Mateusza Morawieckiego w sprawie pakietu dla kredytobiorców. Zdaniem prezesa propozycja z punktu widzenia sektora jest dobra, ponieważ kończy niepewność w sprawie pojawiających się propozycji, które miałby znacznie głębsze konsekwencje. Obniżenie oprocentowania stawki bazowej o 30-40 punktów bazowych ocenia jako pewien kompromis. Jednocześnie prezes zapowiedział, że bank nadal zakłada osiągnięcie w przyszłym roku 10% zwrotu z kapitału własnego (ROE). **Komentarz analityków Bm mBanku: Wierzymy, że wiadomość jest pozytywna. Polski sektor bankowy w 2023 roku będzie musiał zmierzyć się z dodatkowymi obciążeniami związanymi z pakietem wsparcia hipotecznego oraz najprawdopodobniej niższym otoczeniem stóp procentowych i wyższym kosztem ryzyka.**

Millennium

Większa niż oczekiwano strata netto
Bank Millennium miał w pierwszym kwartale 122,3 mln zł straty netto. Jest to wynik słabszy niż zakładał konsensus (-93,8 mln zł). Przed rokiem wynik bank miał 311,3 mln zł starty. Wcześniej bank informował, że utworzy rezerwy w wysokości 451,2 mln związane z ryzykiem prawnym dotyczącym kredytów walutowych, które obciążą wyniki pierwszego kwartału. Saldo rezerw, bez rezerw na kredyty CHF, wyniosło w pierwszym kwartale 83,1 mln zł i było 14% wyższe od konsensusu. Wyniki odsetkowy i prowizyjny były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Bank podał, że liczba walutowych kredytów hipotecznych zmniejszyła się od początku roku o 2700, w całym ubiegłym roku było to 10300. **Komentarz analityków Bm mBanku: Działalność podstawowa jest silna, a poprawa w górnej linii jest na tyle dobra, aby pokryć wyższe koszty (nawet z BFG). Jednak Millennium wciąż boryka się z wysokimi kosztami związanymi z portfelem CHF. Bankowi udało się skonwertować kolejne 2,2 tys. kredytów CHF na własnych warunkach, co jest dobrym wynikiem, jednak uważamy, że utrzymanie takiego tempa konwersji może być trudne. W sumie Millennium zaprezentowało bardzo dobre wyniki na poziomie operacyjnym, ale saga CHF nadal dominuje po stronie kosztów**

Polimex Mostostal

Ambicją Polimex jest zbliżenie się do przychodów na poziomie 3 mld zł
Przychody w 2021 roku wyniosły 2,3 mld zł, co oznacza wzrost aż o 43%. Podobnie rósł zysk operacyjny spółki, który wyniósł 128 mln zł. Zysk netto wypracowany w 2021 r. to 87 mln zł (+38% r/r). Portfel zamówień grupy na koniec 2021 r. wynosił 5,3 mld zł. Na segment Energetyka przypada 3,27 mld zł. W

mBank Biuro maklerskie

czasie wideokonferencji zarząd poinformował, że ambicją grupy jest zbliżenie się do prawie 3 mld zł przychodów w bieżącym roku. Spółka poinformowała również, że w związku z pandemią i rosyjską agresją na Ukrainę trwają rozmowy z zamawiającymi w sprawie realizowanych kontraktów.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Wawel	Wawel miał w I kw. 2022 roku 6,5 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej wobec 13,3 mln zł przed rokiem. Przychody wyniosły w tym czasie 133,4 mln zł wobec 132,6 mln zł rok wcześniej.
Bowim	Zarząd spółki Bowim rekomenduje przeznaczenie 42,95 mln zł z zysku za 2021 r. na wypłatę dywidendy
Mo-Bruk	Akcjonariusze Mo-Bruku zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2021 rok łącznie 110,66 mln zł, czyli 31,5 zł na akcję.
Grupa Fasing	Zarząd Grupy Fasing zidentyfikował wysokie ryzyko naruszenia wskaźnika zadłużenia finansowego netto do EBITDA za okres 2021 r. Wskaźnik ma być wykorzystany do dwóch umów kredytowych z bankiem Pekao.
X-Trade Brokers	Walne zgromadzenie X-Trade Brokers uchwaliło wypłatę 176,1 mln zł dywidendy z zysku za 2021 rok, czyli 1,5 zł na akcję
PGG	Polska Grupa Górnicza może w tym roku zwiększyć wydobycie węgla o maksymalnie 1 mln ton w stosunku do wcześniejszego planu w wysokości ok. 23 mln ton.
Energa	Rada nadzorcza Energi powołała do zarządu Michała Perlika, powierzając mu funkcję wiceprezesa ds. finansowych.
Onde	Onde zawarło umowę na roboty budowlane obejmujące dostawę, montaż i uruchomienie systemu fotowoltaicznego dla 19 projektów fotowoltaicznych. Całkowita wartość kontraktu to ok. 50 mln zł netto.
Rafako	Szacunkowe dane wskazują, że Rafako miało 15,3 mln zł skonsolidowanego zysku w IV kw. z działalności kontynuowanej, a w całym 2021 roku grupa zanotowała 8,7 mln zł zysku.

mBank Biuro maklerskie

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2022	2023	2022	2023
Finanse						**+48,1%**	**8,5**	**7,9**	**-**	**-**
Alior Bank	kupuj	2022-01-13	61,90	75,00	43,66	+71,8%	5,3	4,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	69,80	+50,4%	7,3	6,6	-	-
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	60,00	+25,0%	8,0	7,0	-	-
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	219,00	+39,3%	9,9	9,7	-	-
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	6,20	+35,5%	23,9	8,3	-	-
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	109,15	+42,5%	9,1	7,9	-	-
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	37,57	+57,5%	7,2	6,5	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	286,20	+39,5%	18,6	7,9	-	-
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	823,00	+25,7%	9,0	10,0	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	91,90	+19,7%	8,6	9,1	-	-
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	32,04	+64,7%	5,7	6,1	-	-
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,51	+39,8%	8,3	5,8	-	-
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 440	+56,2%	7,3	5,3	-	-
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	33,00	+36,4%	8,3	8,0	-	-
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	296,60	+46,8%	9,1	8,4	-	-
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	39,50	+12,8%	11,7	11,1	-	-
Chemia						**+17,9%**	**9,6**	**13,6**	**3,1**	**3,6**
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	-	-	-	-	-
Surowce						**+8,3%**	**5,2**	**7,9**	**2,3**	**2,6**
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	68,90	+19,0%	3,0	-	0,7	1,6
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	168,10	+5,4%	7,4	7,9	3,9	3,7
Paliwa						**+30,4%**	**3,2**	**7,1**	**1,9**	**2,6**
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	72,26	+25,0%	2,9	7,8	1,5	2,6
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	3 156	+34,4%	2,8	6,4	1,9	2,7
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	79,44	+10,4%	3,5	10,3	2,8	4,8
Energetyka						**+7,8%**	**6,6**	**5,1**	**3,7**	**2,8**
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	986,00	+6,5%	13,7	10,3	6,9	5,6
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	8,95	-	1,7	2,1	0,9	0,3
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,27	-	6,6	5,1	1,8	1,1
Polenergia	kupuj	2022-01-17	74,20	91,40	70,50	+29,6%	30,6	15,7	13,9	9,0
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	2,97	-	3,8	2,8	3,7	2,8
Telekomunikacja						**+33,4%**	**15,1**	**12,9**	**5,5**	**5,2**
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						**+23,5%**	**16,9**	**15,2**	**9,7**	**8,7**
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	107,80	+23,5%	16,9	15,2	9,7	8,7
IT						**+20,0%**	**14,3**	**13,8**	**6,5**	**6,2**
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						**+74,4%**	**12,7**	**10,3**	**8,4**	**6,9**
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	532,00	-	-	-	-	-
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						**+8,0%**	**8,2**	**8,6**	**6,0**	**6,6**
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,98	+12,9%	2,5	6,4	2,5	5,5
Compremum	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						**+39,7%**	**23,9**	**18,9**	**14,9**	**11,9**
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	27,91	+41,2%	23,9	19,8	14,1	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						**+6,6%**	**21,5**	**18,7**	**9,4**	**8,1**
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	18,30	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-

mBank Biuro maklerskie

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	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%	-
Komercni 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%
Turkiye 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%
Turkiye 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%
Turkiye Vakiflar 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

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	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

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek energetycznych

		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 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	1 180,50	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	1 827	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

mBank Biuro maklerskie

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

mBank Biuro maklerskie

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

		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
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

mBank Biuro maklerskie

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

mBank Biuro maklerskie

Wycena spółek mediowych

		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																
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%
Gestevision 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

		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																
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

mBank Biuro maklerskie

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	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	11 bit studios	1 439	-741	-462	1 030	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 425	-87	-235	1 309	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	11 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	11 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

mBank Biuro maklerskie

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

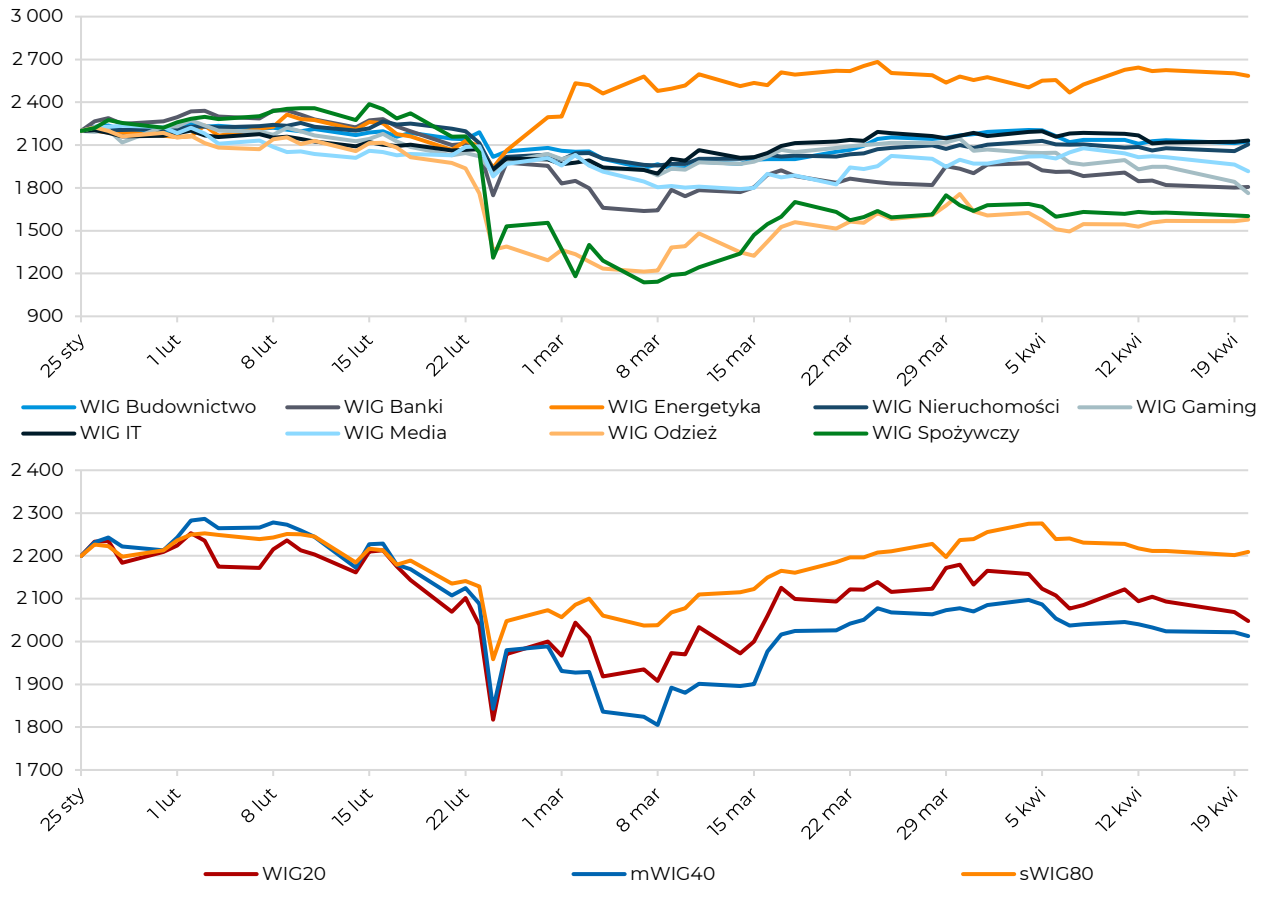
mBank Biuro maklerskie

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%
XU100	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

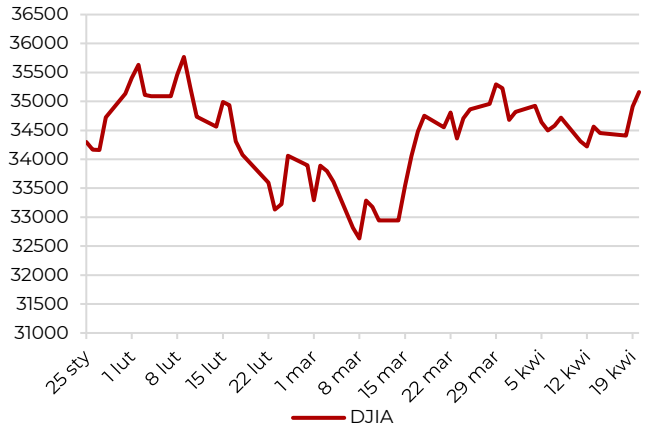
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

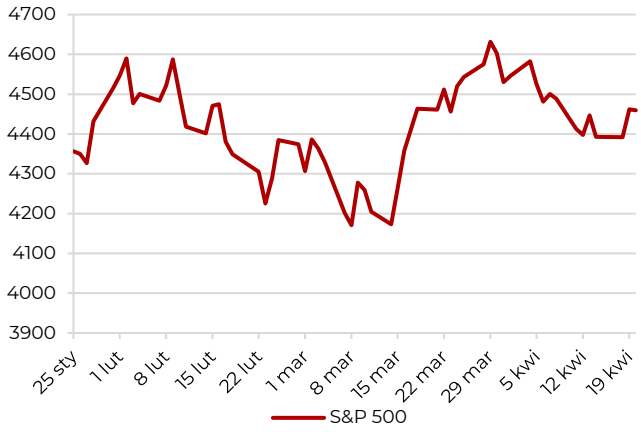


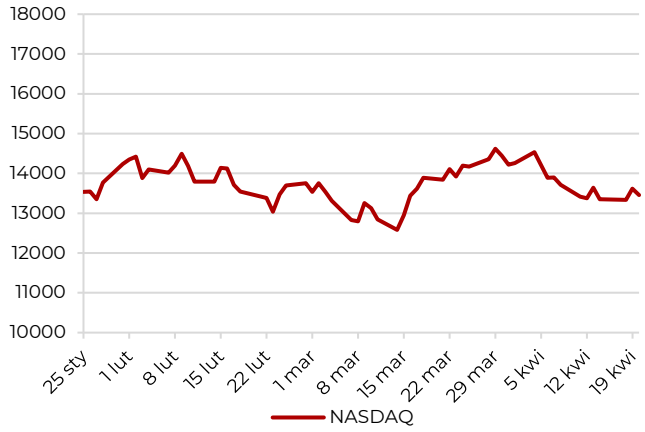
Źródło: Bloomberg

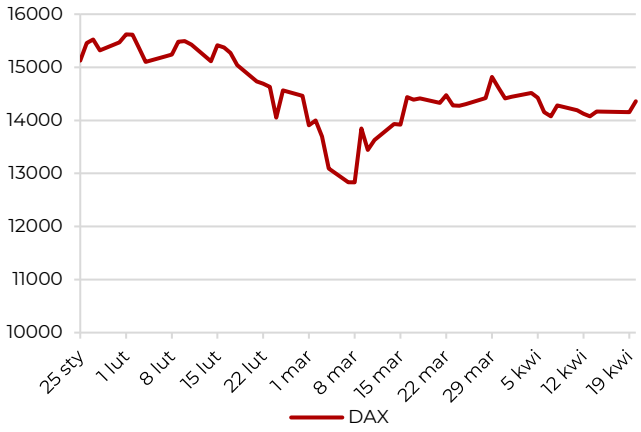
mBank Biuro maklerskie

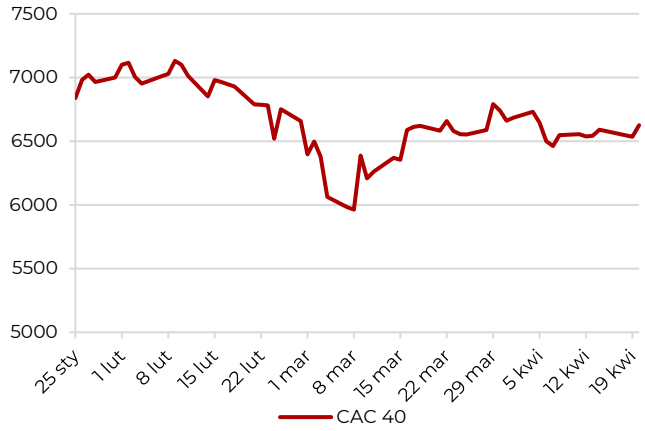
Notowania indeksów światowych





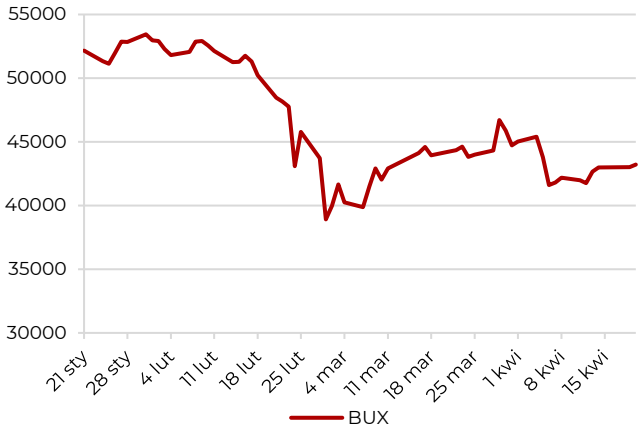








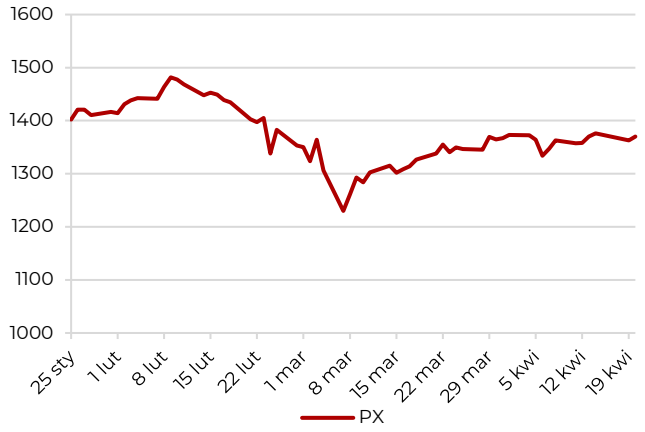


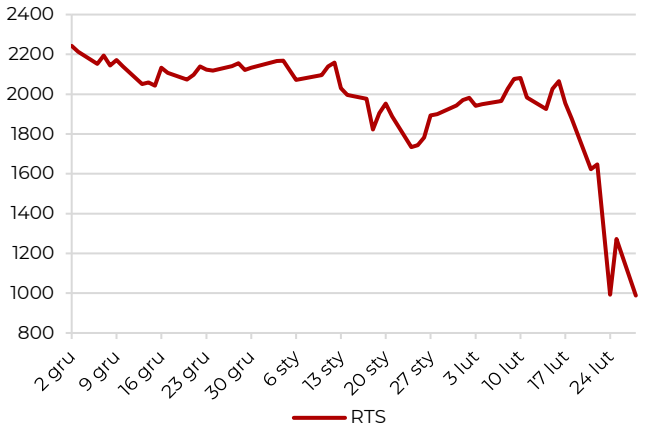


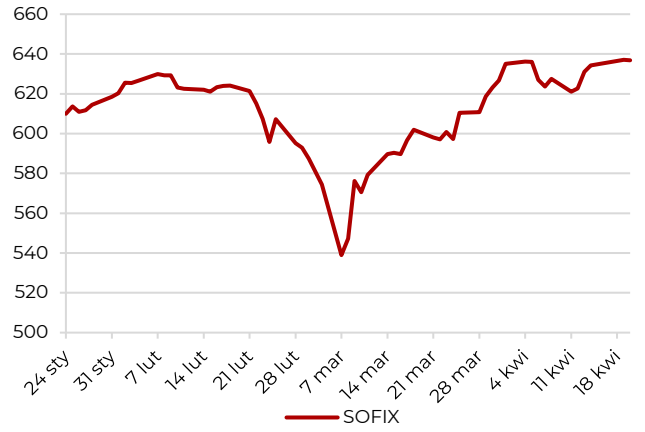
Źródło: Bloomberg

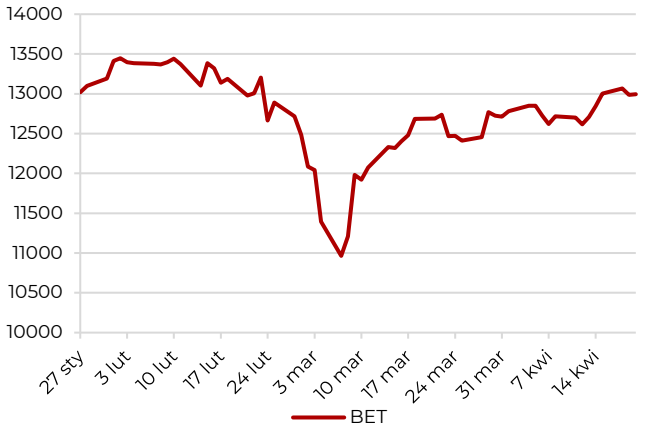
mBank Biuro maklerskie

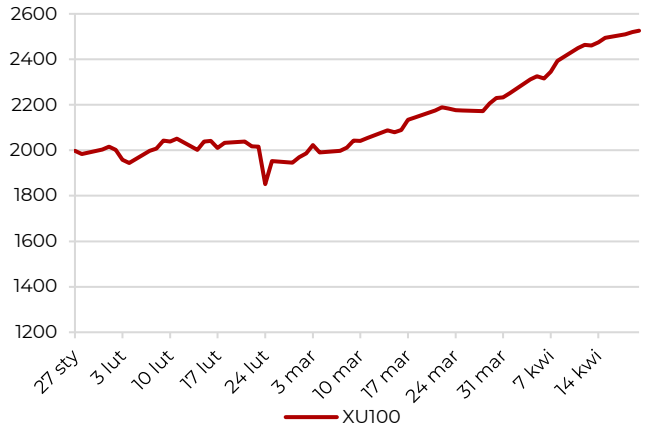
Notowania indeksów światowych

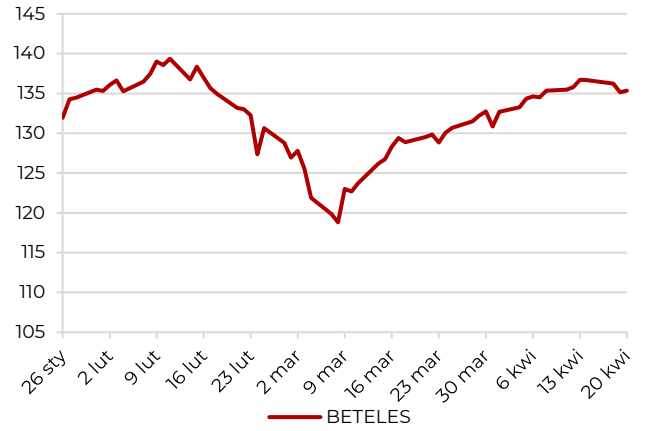


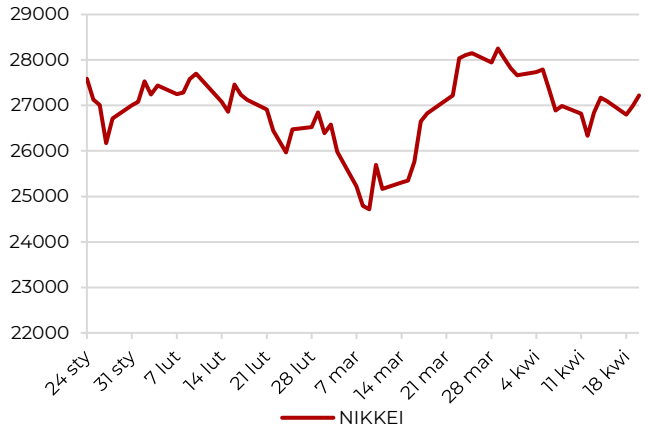










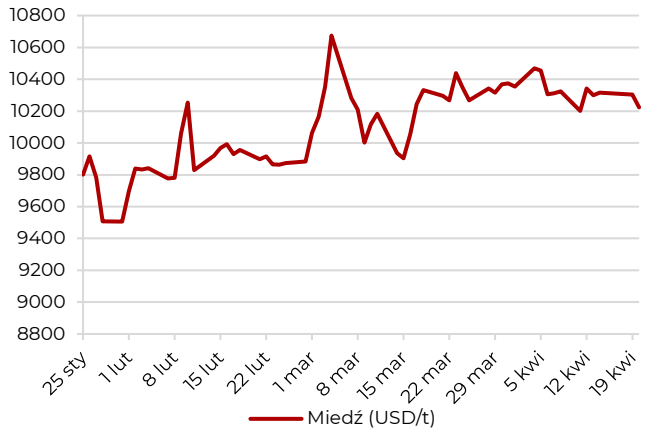


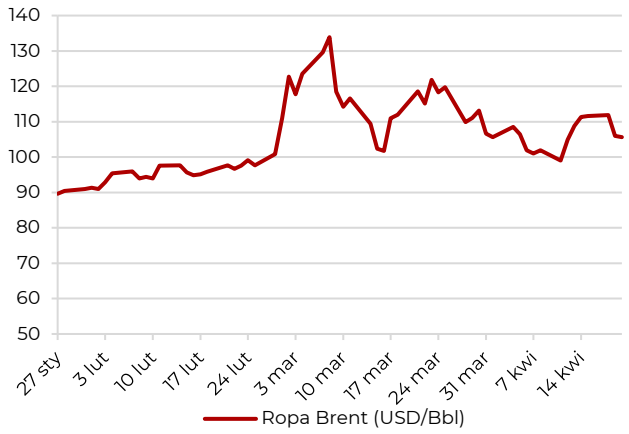


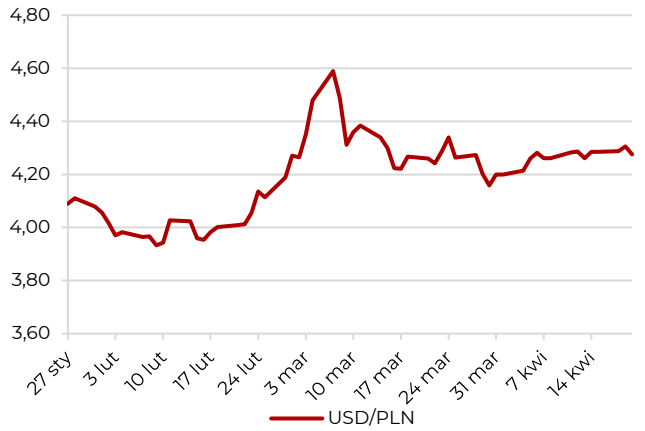
Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

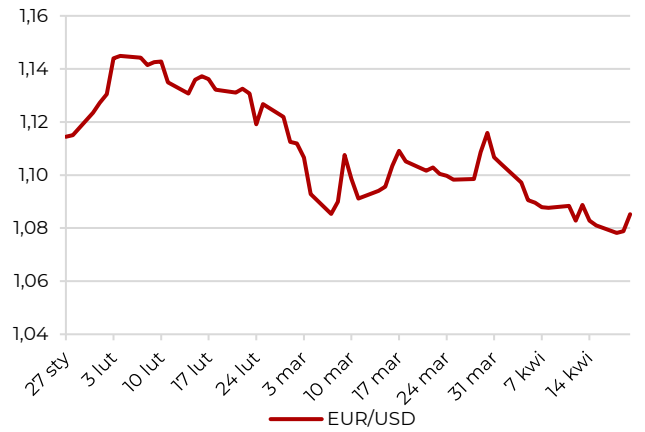
Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych

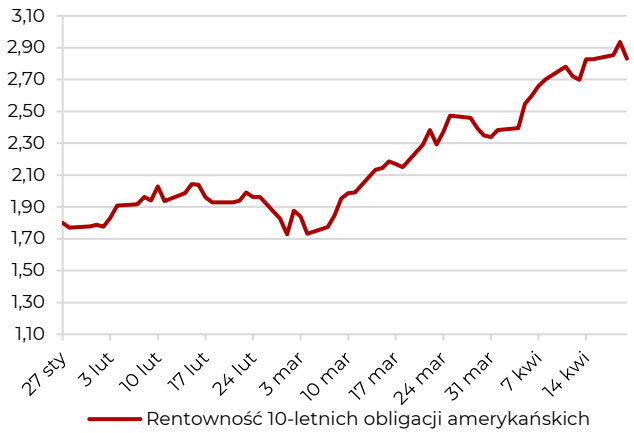


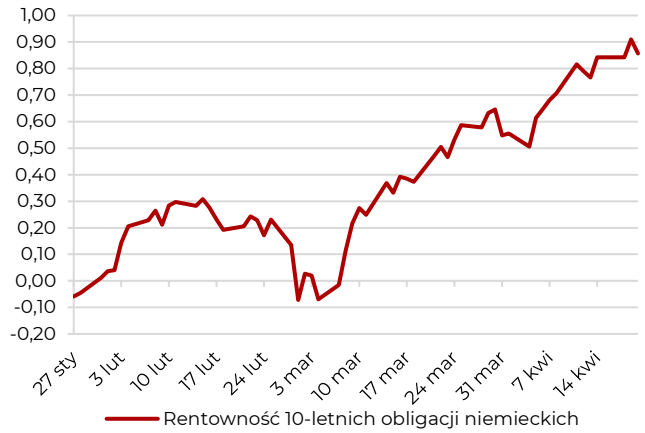


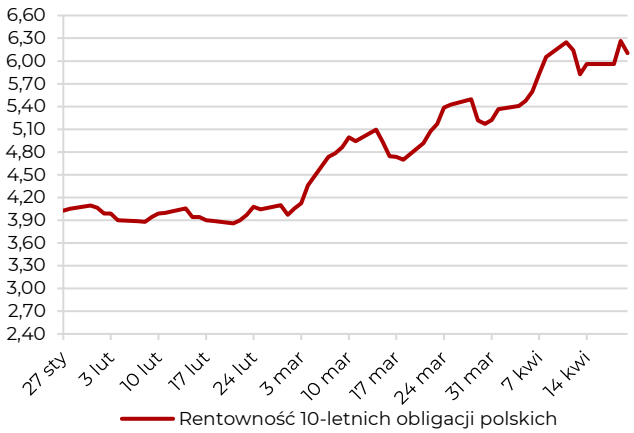












Źródło: Bloomberg

mBank Biuro maklerskie

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

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