

piątek, 29 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
58300,98	1884,42	4359,89	18593,6	6,172	105,36	4,4675	4,6885
161,92 (0,28%)	1,33 (0,07%)	38,72 (0,9%)	68,77 (0,37%)	0,163 (2,64%)	0,67 (0,64%)	-0,03 (0,58%)	-0,01 (0,21%)

Informacje ze spółek i sektorów

Kruk

Kruk z prawie dwukrotnie wyższym zyskiem w pierwszym kwartale

Wyniki Kruk są wyraźnie lepsze niż przed rokiem, ale zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale wyniósł 244 mln zł, przed rokiem było to 127 mln zł. Z kolei przychody w tym okresie wzrosły o 42% i osiągnęły poziom 545 mln zł. Najwyższe tempo wzrostu zysku operacyjnego osiągnął rynek Włoski. Spłaty z portfeli wyniosły 623 mln zł (+22% r/r). Kruk zainwestował również o 64% więcej w nowe portfele wierzytelności. Spółka na ten cel wydała 262 mln zł. Prezes Krupa w dalszym ciągu widzi duży potencjał posiadanych aktywów. Rentowność kapitału własnego wynosi 28%. **Komentarz analityków Bm mBanku: Ogólnie rzecz biorąc, uważamy, że struktura wyników jest bardzo dobra, biorąc pod uwagę trwające dodatnie przeszacowania w Polsce, Rumunii i we Włoszech. Jesteśmy również bardzo pozytywnie zaskoczeni bardzo niskimi kosztami związanymi z biznesem zakupu wierzytelności. Wreszcie doceniamy pozycję zadłużenia Kruka, która pozwala mu na ekspansję rynkową. Kruk zrealizował 37% naszej rocznej prognozy. Zauważamy, że Kruk będzie musiał zmierzyć się z rosnącymi kosztami finansowania, ale nadal bardzo dobrze czujemy się w naszej prognozie 620 mln PLN na cały rok. Podczas ostatniej rozmowy kierownictwo wskazało, że każdy wzrost stawki bazowej o 100 pb przekłada się na 15-17 mln PLN dodatkowych kosztów. Podczas telekonferencji oczekujemy, że zarząd powtórzy swój cel 1,5 mld zł wydatków na nowe portfele w tym roku (17% zrealizowanych w I kw. 22 vs 9% zrealizowanych w I kw. 21) i ok. 700 mln zł zysku netto, chociaż uważamy, że może to być wymagające wobec gwałtownie rosnących kosztów finansowania. Podsumowując, uważamy, że niedawna presja na kurs akcji Kruka jest okazją do zakupu.**

PKN Orlen

Zatwierdzenie środków zaradczych przy przejęciu Lotos w drugiej połowie maja

PKN spodziewa, że w drugiej połowie maja Komisja Europejska zatwierdzi środki zaradcze przy fuzji Orlenu z Lotosem. Z kolei parytet wymiany ma zostać zaprezentowany na początku czerwca. Przedstawiciele spółki w czasie konferencji podkreślali, że żadna z uwag KE nie powoduje, że transakcja miałaby stać się niemożliwa. W ocenie zarządu obecnie projekt jest opóźniony o kilka tygodni względem wcześniejszych założeń.

Pekao

Konferencja zarządu Pekao

Bank Pekao w drugiej połowie roku chce zaprezentować zaktualizowane cele finansowe. Spółka nie wyklucza podwyższenia wskaźnika zwrotu na kapitale własnym (ROE). W 1kw. ROE wyniosło 15,3%, podczas gdy w strategii bank zakładał 10% w 2024 r. Pekao spodziewa się, że nie będzie w stanie utrzymać tak niskich kosztów ryzyka jak w pierwszym kwartale, natomiast nie powinny one wzrosnąć powyżej 50-60 pb. Przedstawiciele banku oceniają, że kolejne podwyżki stóp procentowych nie będą już tak mocno oddziaływać na wynik odsetkowy. W obecnym otoczeniu Makroekonomicznym Pekao oczekuje spowolnienia dynamiki kredytowej, zwłaszcza w segmencie detalicznym. Lepiej wyglądać mają kredyty dla firm.

LPP

LPP podjęło decyzję o sprzedaży spółek w Rosji

Z uwagi na niepewność i brak możliwości przewidzenia losów wojny na Ukrainie LPP podjęło decyzję o sprzedaży swoich spółek zależnych w Rosji. Spółka będzie informować o dalszych decyzjach oraz wynikach trwającego obecnie przeglądu ofert i rozmowach z potencjalnymi nabywcami w kolejnych oficjalnych komunikatach. Obecnie wszystkie funkcjonujące dotychczas w Rosji sklepy stacjonarne oraz online marek LPP pozostają zamknięte. Przy okazji ostatnich wyników spółka dokonała odpisów w wysokości 335 mln zł. Odpis dotyczył 251 sklepów z 553 zamkniętymi w Rosji sklepów.

Budimex

Budimex w 2022 r. chce utrzymać marżę z 2021

Celem Budimexu na ten rok jest utrzymanie w 2022 r. marż na poziomie z roku ubiegłego. Przedstawiciele spółki uważają, że aby to osiągnąć konieczna jest waloryzacja kontraktów przez GDDKiA ora PKP PLK. Rozmowy są już prowadzone i zdaniem prezesa Budimex idą w dobrą stronę. Portfel zamówień Budimexu wyniósł na koniec marca 13,17 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-marzec wraz z zawartymi aneksami wyniosła prawie 1,4 mld zł. Spółka zmierza również rozwijać swój biznes przetwarzania odpadów za pośrednictwem spółki FB Serwis. W tym roku na inwestycje firma planuje wydać ok. 50 mln zł, co jest jednym z elementów strategii zakładającej osiągnięcie 1 mld przychodów do 2026 r.



Spółka liczy również na zamknięcie jednego przejęcia w bieżącym kwartale, a docelowo chciałaby przejmować co najmniej dwa podmioty każdego roku. Opublikowane wczoraj wyniki okazały się nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Lubawa	Oferta Lubawy na dostawę zestawu minersko-rozpoznawczego została wybrana przez 2 Regionalną Bazę Logistyczną w postępowaniu jako najkorzystniejsza. Przedmiotem umowy jest 45 zestawów o łącznej wartości 8,55 mln zł netto. Dodatkowo istnieje opcja zamówienia dodatkowych 30 kompletów o wartości 5,7 mln zł netto. Termin realizacji umowy to pięć miesięcy od daty podpisania umowy, nie później niż do 30 października 2022 r.
Creepy Jar	Zarząd Creepy Jar chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 14,6 mln zł zysku netto spółki za 2021 rok, co daje 21,5 zł dywidendy na akcję.
Creepy Jar	Creepy Jar planuje w tym i w przyszłym roku regularnie wydawać kolejne dodatki do Green Hell. Premiera nowej gry "Chimera" może nie nastąpić w 2023 roku, jeśli gra nie będzie jeszcze w pełni gotowa do wejścia na rynek.
Alumetal	Norsk Hydro ogłosił w piątek wezwanie na nabycie 100% akcji Alumetalu po 68,4 zł za akcję. Łączna cena zakupu to około 1,066 mld zł.
Ciech	Ciech przeznaczy cały zysk netto za 2021 rok w wysokości 133,2 mln zł na kapitał zapasowy.
STS Holding	STS Holding otrzymał sporo ofert przejęcia firm, głównie z Europy. Deklaruje, że będzie się im przyglądał pod kątem własnej strategii i możliwości wejścia na nowe rynki.
Scope Fluidics	Curiosity Diagnostics, spółka zależna Scope Fluidics, zakończyła certyfikacyjne badania kliniczne zoptymalizowanego panelu SARS-CoV-2, dostosowanego do produkcji skalowej.
Enea	Enea przydzieliła 88.288.515 akcji serii D po cenie emisyjnej 8,50 zł za jedną akcję.
MOL	Walne zgromadzenie MOL zdecydowało, że na wypłatę dywidendy trafi łącznie 241,934 mld HUF
Esotiq & Henderson	Producent bielizny Esotiq & Henderson liczy w tym roku na dwucyfrową dynamikę sprzedaży w e-commerce. W II kwartale powinna ruszyć sprzedaż w multibrandowym sklepie internetowym Vosedo, uruchamianym we współpracy z Oponeo.
Grodno	Grodno obserwuje w kwietniu zmniejszenie dynamiki sprzedaży, ale było to oczekiwane w związku ze zmianami modelu rozliczeń dla prosumentów. Mimo to spodziewa się dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w tym miesiącu.
Soho Development	Soho Development zawarł umowy zbycia udziałów w spółkach zależnych Recycling Park oraz Recycling Park Kamionka na rzecz spółki z grupy kapitałowej Eneris Grupa. Cena sprzedaży za udziały wynosi 41 mln zł.
Tarczyński	Zarząd spółki Tarczyński rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za rok 2021 w wysokości 2 zł na akcję.
Mo-bruk	Działający w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruk planuje do końca 2023 r. przeznaczyć na inwestycje w rozwój organiczny ok. 80 mln zł. Jako jeden z obszarów możliwego rozwoju wiceprezes wskazał działalność związaną z "bombami ekologicznymi".
Drozapol-Profil	Drozapol-Profil chce przeznaczyć na dywidendę łącznie 9,18 mln zł, co daje 1,5 zł na akcję.
Stalprodukt	Zarząd Stalproduktu chce przeznaczyć 66,96 mln zł z zysku netto za 2021 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 12 zł dywidendy na akcję.
Neuca	Neuca wypłaci z zysku za 2021 rok 11,5 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 50,65 mln zł. Akcjonariusze wyrazili także zgodę na skup nie więcej niż 95 tys. akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 85,5 mln zł.
Mennica Polska	Mennica Polska zwiększa moce produkcyjne złota, potencjalnie jego sprzedaż może wzrosnąć z 3 ton do 10 ton rocznie. Spółka chce rozwijać sieć sprzedaży, szuka w Polsce i za granicą podmiotów do przejęcia.

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	40,72	+54,1%	8,2	7,4	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	69,40	+84,2%	4,9	4,0	-	-
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	57,60	+30,2%	7,6	6,7	-	-
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	206,00	+48,1%	9,3	9,1	-	-
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	5,57	+50,8%	21,4	7,4	-	-
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	102,25	+52,1%	8,5	7,4	-	-
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	35,26	+67,9%	6,7	6,1	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	271,40	+47,1%	17,7	7,5	-	-
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	845,00	+22,4%	9,3	10,2	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	93,70	+17,4%	8,8	9,2	-	-
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	30,93	+70,6%	5,5	5,9	-	-
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	10,61	+51,6%	7,7	5,4	-	-
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 590	+54,0%	7,4	5,4	-	-
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	31,80	+41,5%	8,0	7,7	-	-
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	275,00	+58,4%	8,4	7,8	-	-
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	37,38	+19,2%	11,1	10,5	-	-
Chemia										
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	40,50	+22,6%	9,2	13,1	3,0	3,4
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	43,20	-	-	-	-	-
Surowce										
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	63,86	+28,4%	2,8	-	0,7	1,5
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	140,60	+26,0%	6,2	6,6	3,3	3,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	68,22	+32,5%	2,7	7,4	1,4	2,4
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	3 010	+40,9%	2,7	6,1	1,8	2,5
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	6,32	+50,8%	4,6	4,4	1,8	1,6
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	72,92	+20,3%	3,2	9,4	2,7	4,6
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	971,00	+8,2%	13,5	10,1	6,8	5,6
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	9,35	-	1,8	2,2	0,9	0,4
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,60	-	6,9	5,3	1,9	1,2
Polenergia	kupuj	2022-01-17	74,20	91,40	68,50	+33,4%	29,7	15,3	13,5	8,7
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,17	-	4,0	3,0	3,8	2,9
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	25,80	+40,3%	10,7	10,1	6,1	5,8
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	7,15	+32,9%	18,6	14,7	4,7	4,4
Media										
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	103,20	+29,0%	16,2	14,5	9,3	8,3
IT										
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	41,70	-	16,2	15,4	10,8	10,2
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	77,95	+15,6%	14,0	13,6	4,3	4,0
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	46,80	-	15,6	14,7	7,9	7,1
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	171,00	+54,2%	12,9	12,7	4,5	4,3
Sygnity	redukuj	2022-04-07	11,80	10,70	11,75	-8,9%	11,4	11,8	6,5	6,2
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	529,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	130,72	+82,8%	32,8	36,9	21,1	24,2
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	264,00	-	-	-	-	-
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	16,00	+89,4%	12,1	9,8	8,0	6,4
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	165,70	+59,9%	8,9	9,9	6,5	7,2
Przemysł										
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,96	+13,3%	2,5	6,4	2,4	5,5
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	3,00	+62,3%	4,6	4,5	3,7	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	638,00	+2,9%	10,9	13,7	8,1	9,6
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	398,50	+26,6%	11,4	10,9	8,1	7,8
E-commerce/Internet										
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	27,06	+45,6%	23,1	19,2	13,8	11,6
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	25,10	+57,8%	23,8	16,3	11,8	9,3
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	63,00	+32,2%	20,3	17,6	16,7	14,5
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	44,90	+59,2%	37,5	27,7	26,5	19,6
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	44,70	+25,7%	23,6	19,0	15,0	11,8
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	18,96	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	52,60	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	315,60	-0,8%	31,5	25,2	20,2	16,2
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,58	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	20,30	+14,8%	20,8	18,1	9,1	7,8
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	9 990,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	37,55	-	8,8	7,8	5,9	5,2
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,83	-	-	-	-	-

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	40,72	4,9	4,0	-	14%	15%	-	0,6	0,5	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	69,40	7,3	6,6	-	11%	11%	-	0,8	0,7	-	0,5%	4,5%	-
Handlowy	57,60	7,6	6,7	-	12%	13%	-	0,9	0,9	-	9,8%	13,0%	-
ING BSK	206,00	9,3	9,1	-	14%	13%	-	1,2	1,1	-	4,0%	5,4%	-
Millennium	5,57	21,4	7,4	-	4%	11%	-	0,8	0,7	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	102,25	8,5	7,4	-	11%	12%	-	0,9	0,9	-	4,7%	8,8%	-
PKO BP	35,26	6,7	6,1	-	14%	14%	-	0,9	0,8	-	5,5%	7,4%	-
Santander BP	271,40	17,7	7,5	-	6%	12%	-	1,0	0,8	-	1,0%	1,7%	-
mediana		8,1	7,0	-	12%	13%	-	0,9	0,8	-	2,5%	5,0%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,16	9,4	5,5	4,7	4%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,1%	5,6%
Citigroup	51,13	7,2	6,6	6,1	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	4,1%	4,3%	4,7%
Commerzbank	6,46	9,3	6,4	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,0%	6,0%	8,9%
ING	9,37	8,4	7,1	6,1	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,6	6,9%	7,4%	8,5%
UCI	9,14	5,6	4,9	3,9	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	6,1%	7,6%	10,0%
mediana		8,4	6,4	4,8	5%	6%	8%	0,4	0,4	0,4	4,1%	6,0%	8,5%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,93	5,5	5,9	-	12%	10%	-	0,6	0,6	-	5,2%	7,4%	-
Komerční Banka	845,00	9,3	10,2	-	14%	12%	-	1,2	1,2	-	5,0%	7,0%	-
Moneta Money	93,70	8,8	9,2	-	18%	16%	-	1,5	1,5	-	6,1%	9,1%	-
OTP Bank	10 590	7,4	5,4	5,3	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,7%	2,8%	3,0%
RBI	10,61	7,7	5,4	4,6	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,9%	5,6%
Akbank	9,36	2,8	3,1	2,6	23%	16%	16%	0,5	0,5	0,4	6,7%	6,7%	9,6%
Alpha Bank	1,18	8,4	6,0	4,9	5%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,5%	2,4%
Banco Santander	3,05	6,3	6,0	5,6	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	6,2%	6,5%
Deutsche Bank	10,66	7,2	6,3	5,6	5%	6%	7%	0,4	0,3	0,3	2,9%	3,9%	5,1%
NB of Greece	4,06	7,8	7,2	6,2	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,2%	1,5%	2,0%
Sberbank	111,90	2,0	1,9	1,6	21%	20%	20%	0,4	0,3	0,3	26,5%	28,2%	31,1%
Türkiye Garanti B	14,97	3,2	3,5	3,0	23%	19%	18%	0,6	0,6	0,5	9,4%	8,7%	10,1%
Türkiye Halk Bank	5,79	2,5	2,7	2,4	16%	6%	10%	0,3	0,2	0,2	2,9%	1,2%	2,1%
Türkiye Vakıflar B	4,67	1,6	2,7	2,3	20%	10%	11%	0,3	0,3	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,2	1,0	1,8	14%	13%	14%	-	-	-	49,6%	49,6%	44,1%
Yapı ve Kredi B	5,13	2,2	3,2	2,9	26%	19%	15%	0,5	0,4	0,4	0,0%	-	-
mediana		5,9	5,4	3,0	14%	11%	11%	0,5	0,5	0,4	5,0%	6,4%	5,6%

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	31,80	8,0	7,7	-	19%	18%	-	1,4	1,4	-	7,2%	9,9%	-
Aegon	5,01	7,4	7,0	6,5	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,3%	5,2%	5,8%
Allianz	215,30	9,9	8,7	8,4	11%	12%	12%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,7%	6,1%
Assicurazioni Generali	18,12	9,6	9,0	8,3	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	6,2%	6,5%	6,9%
Aviva	4,29	9,8	7,9	6,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	7,4%	7,4%	8,0%
AXA	25,78	8,6	8,0	7,7	10%	10%	11%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,8%	7,2%
Baloise	168,10	12,7	12,2	11,9	8%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,4%	4,6%	4,9%
Helvetia	124,60	13,0	12,3	12,2	9%	9%	8%	1,1	1,0	1,0	4,5%	4,7%	4,9%
Mapfre	1,87	8,2	7,7	7,5	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	7,5%	7,9%	8,0%
Uniq	7,28	8,2	7,4	6,9	9%	10%	10%	-	-	-	7,6%	7,8%	8,2%
Vienna Insurance G.	23,25	7,7	7,1	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,4%	5,9%	-
Zurich Financial	436,70	12,2	11,3	10,7	14%	14%	15%	1,7	1,6	1,5	5,8%	6,2%	6,6%
mediana		9,1	7,9	8,0	9%	9%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,7%

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	971,00	6,8	5,6	5,4	2,2	1,9	1,8	13,5	10,1	9,8	32%	34%	33%	4,5%	5,9%	7,9%
Enea	9,35	0,9	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	1,8	2,2	2,2	16%	12%	12%	0,0%	11,4%	9,3%
PGE	9,60	1,9	1,2	1,0	0,2	0,1	0,1	6,9	5,3	3,7	13%	10%	12%	0,0%	7,3%	11,3%
Tauron	3,17	3,8	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	4,0	3,0	2,9	15%	14%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		2,8	2,0	1,8	0,4	0,3	0,3	5,4	4,1	3,3	16%	13%	13%	0,0%	6,6%	8,6%
Zintegrowane																
EDF	9,03	7,9	4,9	4,3	1,2	1,2	1,1	-	8,8	6,6	15%	24%	26%	2,3%	4,9%	7,0%
EDP	4,68	9,4	8,7	8,4	2,5	2,4	2,3	20,8	18,2	17,5	27%	27%	27%	4,1%	4,4%	4,5%
Endesa	20,02	7,6	7,1	6,8	1,5	1,5	1,5	12,2	11,3	10,9	20%	21%	23%	5,7%	6,3%	6,4%
Enel	6,10	6,9	6,5	6,2	1,6	1,6	1,6	10,9	10,0	9,4	24%	25%	25%	6,6%	7,0%	7,3%
Engie	11,56	5,2	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	8,4	8,5	8,0	18%	18%	18%	7,8%	8,1%	8,7%
Fortum	16,08	6,1	6,4	6,6	0,3	0,3	0,2	9,4	10,7	10,2	5%	4%	4%	7,2%	7,3%	7,8%
mediana		7,2	6,5	6,4	1,4	1,3	1,3	10,9	10,3	9,8	19%	22%	24%	6,1%	6,7%	7,1%
Sieci przesyłowe																
EON	10,32	8,9	9,1	9,1	1,0	1,0	1,0	11,4	11,6	11,7	12%	11%	11%	4,9%	5,1%	5,3%
Elia Group	149,00	16,5	15,5	-	6,6	6,4	-	36,3	34,9	-	40%	41%	-	1,2%	1,2%	-
EVN	23,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,43	6,6	6,2	5,8	1,6	1,6	1,5	10,9	10,4	10,1	24%	25%	25%	4,5%	4,9%	5,4%
National Grid	1181,00	14,9	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	18,71	10,4	10,3	11,7	7,9	7,8	8,7	15,2	15,4	19,7	76%	75%	74%	5,3%	4,6%	4,4%
Redes Energeticas	2,87	9,6	9,5	9,5	5,6	5,6	5,6	16,8	15,9	16,1	58%	59%	58%	5,9%	5,2%	5,2%
SSE	1828	13,5	12,1	11,5	3,6	3,3	3,0	20,8	17,3	17,5	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,77	14,1	13,6	12,9	10,0	9,6	9,2	20,3	19,4	18,3	71%	71%	71%	4,0%	4,3%	4,4%
mediana		11,9	11,2	11,5	5,5	5,4	5,1	17,8	16,6	16,7	38%	40%	39%	4,3%	4,5%	4,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

	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 odnawialne																
Polenergia	68,50	13,5	8,7	8,1	1,5	1,2	1,2	29,7	15,3	14,6	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	63,20	16,7	13,3	14,1	3,1	2,7	2,5	40,0	27,5	28,9	18%	20%	18%	0,8%	0,8%	0,9%
Avangrid	46,99	11,8	10,9	9,0	3,8	3,6	3,3	20,5	21,8	20,2	32%	33%	37%	3,8%	3,8%	3,9%
Boralex	38,99	13,5	12,9	11,9	9,9	9,4	8,3	54,1	41,5	30,4	73%	73%	70%	1,7%	1,7%	1,7%
Edp Renovaveis	23,00	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	111,05	9,2	5,4	6,0	0,6	0,4	0,5	15,1	8,7	9,7	7%	7%	8%	0,7%	0,7%	0,8%
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	10,59	10,7	9,8	9,1	3,0	2,9	2,8	16,2	14,7	13,9	28%	29%	31%	4,4%	4,8%	5,0%
Orsted	836,60	14,0	16,0	14,8	5,8	5,8	5,4	29,0	39,4	35,7	41%	36%	36%	1,6%	1,7%	1,9%
PNE	12,00	36,1	22,1	14,4	11,1	7,4	7,3	-	-	40,0	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	17,80	17,6	12,4	12,2	10,3	7,8	7,5	32,5	19,2	19,8	58%	63%	62%	1,8%	2,2%	2,5%
Transalta Renewables	18,14	12,0	11,4	11,3	12,7	12,0	11,0	24,8	22,4	20,5	106%	106%	97%	5,2%	5,2%	5,2%
Xcel Energy	73,70	13,5	12,5	11,7	5,0	4,8	4,7	23,2	21,7	20,4	37%	38%	40%	2,6%	2,8%	3,0%
mediana		13,7	12,7	12,1	6,9	6,6	6,2	29,0	22,4	24,7	39%	37%	44%	1,7%	1,7%	1,9%
Solar																
Azure Power	14,66	10,3	8,8	6,9	8,6	7,3	5,8	-	21,0	11,5	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	31,62	8,3	8,6	8,6	7,0	7,3	7,8	27,1	27,3	28,4	85%	86%	90%	4,5%	4,8%	5,2%
Encavis	20,66	18,7	17,9	15,8	14,2	13,5	11,9	44,7	40,8	36,7	76%	75%	75%	1,5%	1,6%	1,6%
Grenergy	33,04	19,8	11,7	9,1	7,5	5,4	4,4	28,3	18,1	14,9	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	38,30	18,7	15,6	14,4	16,2	13,4	10,9	-	56,7	63,0	87%	86%	76%	0,2%	0,7%	1,3%
Renova	1508,00	28,1	21,2	10,3	10,6	8,9	4,1	-	59,0	16,8	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	119,40	12,6	10,3	7,3	9,7	8,0	5,6	34,8	27,6	23,9	76%	77%	78%	1,7%	1,9%	2,6%
Solaria Energia	20,99	22,8	17,2	13,8	18,9	14,0	11,3	35,8	26,9	21,8	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		18,7	13,7	9,7	10,1	8,5	6,8	34,8	27,4	22,9	80%	79%	77%	0,9%	1,1%	1,6%
Mix																
Acciona Energias	34,60	11,5	11,1	10,2	5,6	5,4	4,9	23,3	23,9	23,4	48%	48%	48%	1,3%	1,4%	1,6%
Erg	32,48	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	18,39	14,2	13,2	12,5	11,2	10,5	10,4	65,7	43,0	31,7	79%	80%	83%	3,9%	3,9%	4,0%
Nextera	67,81	10,9	10,0	9,9	13,2	11,3	10,2	28,8	37,7	44,7	120%	112%	103%	4,4%	5,0%	5,8%
Northland Power	39,80	13,0	12,6	11,9	7,4	7,1	6,8	27,8	26,2	24,2	56%	57%	57%	3,0%	3,0%	3,0%
Brookfield Renewable	36,36	20,8	19,3	17,7	11,1	9,9	11,2	-	-	-	53%	51%	63%	3,5%	3,7%	3,8%
Meridian Energy	4,83	18,1	18,3	17,3	3,6	3,8	3,8	50,8	43,5	39,0	20%	21%	22%	3,5%	3,8%	3,8%
Verbund	98,65	8,0	7,7	7,7	3,9	3,8	4,0	26,1	25,2	25,3	48%	50%	52%	1,8%	1,9%	1,9%
mediana		13,3	12,9	11,8	7,5	7,4	7,3	28,8	37,7	31,7	55%	54%	60%	3,3%	3,4%	3,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki rafineryjne																
Lotos	68,22	1,4	2,4	3,7	0,2	0,2	0,3	2,7	7,4	12,6	17%	10%	8%	4,4%	4,4%	10,2%
MOL	3 010	1,8	2,5	2,5	0,4	0,4	0,3	2,7	6,1	7,6	21%	15%	14%	10,0%	3,4%	3,4%
PKN Orlen	72,92	2,7	4,6	5,6	0,3	0,4	0,5	3,2	9,4	18,3	12%	9%	8%	4,8%	4,8%	4,8%
Hellenic Petrol	7,38	6,4	5,4	5,1	0,4	0,4	0,4	10,5	8,2	7,6	6%	7%	8%	5,3%	5,7%	7,1%
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	84,26	7,9	8,1	7,9	0,6	0,6	0,6	15,1	15,2	14,5	8%	8%	7%	2,8%	3,0%	3,0%
Motor Oil	14,80	5,4	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	6,9	5,9	6,2	6%	6%	6%	6,5%	7,2%	7,4%
Neste Oil	42,63	15,3	11,9	10,8	1,8	1,7	1,5	25,4	19,0	17,1	12%	14%	14%	2,1%	2,7%	3,1%
OMV	44,02	2,5	2,8	3,1	0,6	0,7	0,7	4,4	5,3	6,0	26%	24%	24%	5,5%	5,9%	6,3%
Phillips 66	81,02	6,9	6,9	6,4	0,4	0,4	0,4	10,4	10,3	10,0	5%	5%	6%	4,6%	4,7%	4,9%
Saras SpA	0,85	6,6	5,0	5,4	0,2	0,2	0,2	-	15,1	17,7	2%	3%	3%	1,1%	3,1%	3,4%
Tupras	259,40	5,3	5,6	5,3	0,3	0,3	0,3	11,9	9,1	5,9	6%	5%	5%	2,3%	13,3%	12,6%
Valero Energy	100,88	7,0	6,8	6,8	0,4	0,4	0,4	12,9	13,5	13,7	6%	6%	6%	3,9%	4,0%	4,0%
mediana		5,4	5,0	5,3	0,4	0,4	0,4	9,7	9,1	10,0	8%	8%	7%	4,4%	4,4%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,32	1,8	1,6	1,0	0,3	0,4	0,4	4,6	4,4	2,9	19%	23%	37%	4,9%	6,5%	11,2%
A2A SpA	1,63	7,3	6,8	6,4	1,2	1,2	1,1	13,9	13,1	11,6	16%	18%	16%	5,2%	5,5%	5,5%
BP	368,85	3,2	3,5	3,8	0,6	0,7	0,7	5,6	6,0	6,6	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	79,76	2,9	3,0	3,7	0,3	0,2	0,3	9,8	7,5	9,8	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,52	11,1	11,3	12,1	9,9	10,4	11,2	13,5	14,5	15,9	89%	92%	93%	8,4%	8,5%	7,6%
Endesa	20,02	7,6	7,1	6,8	1,5	1,5	1,5	12,2	11,3	10,9	20%	21%	23%	5,7%	6,3%	6,4%
Engie	11,56	5,2	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	8,4	8,5	8,0	18%	18%	18%	7,8%	8,1%	8,7%
Eni	12,93	2,5	2,8	3,1	0,5	0,7	0,7	5,9	6,6	7,9	21%	24%	22%	6,8%	6,7%	6,5%
Equinor	313,80	1,9	2,3	2,9	0,9	1,1	1,1	7,7	10,2	12,2	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	29,04	11,0	10,8	10,5	2,1	2,2	2,0	21,6	21,4	20,6	19%	20%	19%	4,1%	4,1%	4,3%
Gazprom	206,35	1,4	1,9	2,6	0,6	0,6	0,7	1,5	1,8	3,0	39%	33%	29%	34,9%	29,7%	16,0%
Hera SpA	3,59	7,2	6,8	6,8	0,9	0,9	0,8	15,2	14,9	13,9	13%	13%	12%	3,6%	3,6%	3,8%
NovaTek	967	5,8	5,5	5,8	2,1	2,2	2,3	5,6	5,5	6,2	36%	39%	39%	8,8%	8,7%	7,9%
ROMGAZ	44,95	3,9	3,9	3,3	2,0	1,9	1,4	7,5	7,7	7,8	50%	49%	43%	10,3%	10,1%	7,0%
Shell	24,61	3,5	3,7	4,1	0,7	0,7	0,8	6,1	6,2	7,1	19%	19%	19%	4,4%	5,0%	4,8%
Snam SpA	5,20	14,7	14,1	13,5	10,7	10,2	9,5	15,5	15,2	14,8	73%	73%	70%	5,4%	5,4%	5,6%
mediana		4,5	4,5	4,5	0,9	1,0	1,0	8,1	8,1	8,9	20%	22%	22%	5,3%	5,9%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	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 nawozowe																
Grupa Azoty	43,20	7,1	6,8	6,0	0,8	0,8	0,7	8,5	13,9	-	11%	12%	12%	-	2,9%	-
Acron	16 376	6,4	8,6	12,0	3,2	3,7	3,9	8,3	11,3	20,6	51%	43%	33%	3,8%	3,8%	3,6%
CF Industries	94,45	4,2	6,3	9,2	2,2	2,9	3,7	6,4	9,8	15,9	54%	46%	40%	1,3%	1,3%	1,3%
K+S	30,54	3,4	4,9	6,9	1,4	1,6	1,8	5,5	8,9	16,4	40%	32%	26%	2,7%	2,5%	1,0%
Phosagro	6 859	5,2	7,0	8,8	2,3	2,8	3,3	9,4	17,5	18,0	45%	40%	37%	12,6%	6,5%	1,4%
The Mosaic Company	63,61	3,9	5,1	7,4	1,4	1,6	1,9	5,8	7,8	12,0	35%	32%	26%	0,8%	0,9%	0,9%
Yara International	462,50	4,9	5,4	5,7	0,8	0,9	1,0	8,2	10,1	10,7	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		4,9	6,3	7,4	1,4	1,6	1,9	8,2	10,1	16,2	40%	32%	26%	2,0%	2,5%	1,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	40,50	3,0	3,4	3,2	0,5	0,5	0,5	9,2	13,1	10,8	17%	15%	16%	7,6%	5,7%	5,7%
Akzo Nobel	82,60	10,9	9,5	9,0	1,7	1,6	1,6	16,4	13,6	12,4	16%	17%	17%	2,5%	2,7%	2,9%
BASF	51,73	6,1	5,9	5,6	0,8	0,8	0,8	9,1	8,5	7,9	13%	14%	14%	6,7%	6,8%	7,0%
Croda	7 560	19,6	19,2	18,3	6,0	6,0	5,7	30,6	29,8	28,1	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	17,93	5,8	4,6	3,9	1,4	1,2	0,9	5,8	5,1	5,9	23%	25%	23%	2,4%	3,1%	2,9%
Solvay	88,62	5,1	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0	9,4	8,6	7,7	22%	22%	22%	4,4%	4,5%	4,8%
Tata Chemicals	936,45	12,7	10,1	9,2	2,3	2,0	1,9	22,9	17,9	16,1	18%	20%	20%	1,5%	1,8%	2,0%
Tessenderlo Chemie	32,65	3,9	3,8	3,7	0,7	0,7	0,7	8,5	7,9	7,1	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	165,65	5,5	6,4	6,3	1,1	1,2	1,2	11,5	14,6	14,7	20%	18%	18%	3,7%	2,9%	2,9%
mediana		5,8	5,9	5,6	1,1	1,2	1,0	9,4	13,1	10,8	18%	18%	18%	2,5%	2,9%	2,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	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
Przemysłowe																
Famur	2,75	3,2	3,1	3,0	0,9	0,8	0,8	9,1	8,8	8,1	27%	26%	26%	-	2,7%	9,1%
Caterpillar	216,70	11,3	9,8	9,7	2,1	1,9	1,8	17,8	14,9	13,3	18%	20%	19%	2,1%	2,3%	2,5%
Epiroc	198,65	12,3	11,4	10,8	3,4	3,1	3,0	29,0	26,6	24,8	27%	27%	27%	1,7%	1,9%	2,0%
Komatsu	2 920	8,3	7,3	7,0	1,3	1,2	1,2	13,6	11,7	10,8	16%	17%	17%	2,9%	3,5%	3,8%
Sandvig AG	194,55	9,1	8,4	8,0	2,2	2,1	2,0	14,6	13,2	12,3	24%	25%	25%	2,9%	3,1%	3,3%
mediana		9,1	8,4	8,0	2,1	1,9	1,8	14,6	13,2	12,3	24%	25%	25%	2,5%	2,7%	3,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Metale																
KGHM	140,60	3,3	3,0	3,2	0,8	0,8	0,8	6,2	6,6	7,9	26%	26%	24%	4,6%	3,2%	3,0%
Anglo American	3 224	3,2	3,9	4,4	1,5	1,7	1,9	6,1	7,8	9,6	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 445	5,1	4,8	4,9	3,1	3,0	3,2	15,1	14,2	14,1	60%	63%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	48,49	4,4	5,2	6,4	2,8	3,2	3,6	8,5	10,8	13,6	64%	61%	56%	4,7%	3,6%	2,7%
Boliden	430,00	5,5	6,3	6,5	1,5	1,6	1,6	9,9	12,0	12,6	27%	25%	25%	6,0%	4,8%	4,7%
First Quantum	35,37	5,1	5,3	5,1	2,8	2,9	2,9	11,1	11,6	10,2	55%	55%	56%	0,5%	0,9%	1,1%
F-McMoRan	41,65	5,4	5,3	5,8	2,6	2,7	2,8	10,9	12,5	13,0	48%	50%	49%	1,3%	1,5%	1,5%
Fresnillo	747,40	5,7	5,1	5,5	2,6	2,4	2,5	17,4	14,8	15,9	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	20 605	4,9	4,9	4,8	2,7	2,7	2,5	11,9	11,3	11,7	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,92	2,9	2,4	2,5	1,4	1,3	1,4	7,6	5,6	5,9	48%	55%	55%	0,1%	0,1%	0,1%
Lundin Min	12,01	3,3	3,6	3,8	1,9	2,0	2,1	8,0	9,1	10,9	57%	56%	55%	2,4%	2,1%	2,0%
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	24,55	7,0	7,5	8,3	3,8	4,0	4,1	13,5	14,7	16,5	54%	53%	49%	1,3%	1,3%	1,3%
Polymetal Intl	264	1,7	1,7	1,5	0,9	0,9	0,9	1,5	1,5	1,3	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	12 789	5,4	5,6	5,4	3,8	3,9	3,7	7,5	7,8	7,7	71%	70%	68%	5,4%	5,5%	5,8%
Sandfire Res	5,40	3,8	4,1	4,8	2,2	2,2	2,2	7,3	8,4	10,4	57%	52%	46%	2,9%	2,8%	2,5%
Southern CC	64,29	8,2	8,6	8,8	5,0	5,3	5,0	16,0	17,4	17,3	60%	61%	57%	5,1%	3,8%	3,8%
mediana		4,9	4,9	4,9	2,6	2,4	2,5	8,5	10,8	10,9	56%	55%	55%	1,3%	1,5%	1,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Węgiel																
JSW	63,86	0,7	1,5	2,2	0,3	0,5	0,6	2,8	-	-	51%	33%	26%	0,0%	15,0%	5,2%
Alliance Res Par	15,20	3,0	3,5	4,2	1,0	1,1	1,2	5,5	7,6	13,1	32%	31%	29%	-	-	-
Banpu	11,60	3,3	3,6	3,2	1,3	1,5	1,4	4,3	5,8	5,6	41%	41%	44%	8,7%	6,2%	8,3%
BHP Group	66,06	4,2	4,9	6,1	2,7	3,0	3,4	8,1	10,2	12,9	64%	61%	56%	9,6%	7,3%	5,6%
China Coal Energy	6,12	1,4	1,4	1,3	0,3	0,3	0,2	4,5	4,6	4,0	19%	19%	18%	4,3%	4,1%	4,6%
LW Bogdanka	51,70	1,7	1,7	1,5	0,5	0,5	0,5	8,1	7,7	-	29%	27%	30%	-	3,9%	-
Peabody Energy C	24,24	2,2	3,1	4,1	0,8	0,9	1,0	3,5	7,5	35,9	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	5 372	2,8	3,5	4,0	1,6	1,8	2,0	6,4	8,6	10,1	58%	52%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	28,90	4,7	5,5	5,7	2,2	2,5	2,5	6,9	9,2	8,8	46%	45%	44%	7,2%	5,6%	5,0%
Shougang Fush R	2,85	3,9	4,6	-	2,6	2,7	-	7,4	8,5	-	65%	60%	-	10,1%	6,5%	-
Teck Resources	35,88	2,9	3,5	4,0	1,6	1,7	1,8	5,0	7,0	9,0	54%	48%	45%	3,6%	4,2%	2,9%
Warrior Met Coal	32,03	1,3	2,3	2,9	0,7	0,8	0,9	3,4	7,4	11,1	53%	36%	30%	0,7%	0,7%	0,7%
Yanzhou Coal Min	21,00	3,3	3,8	-	1,1	1,2	1,3	5,2	6,1	5,6	33%	32%	-	6,8%	5,7%	6,6%
mediana		3,0	3,5	4,0	1,1	1,2	1,2	5,3	7,5	9,0	43%	34%	30%	5,6%	5,7%	5,1%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Budownictwo																
Acciona	190,70	10,9	10,0	9,3	2,1	2,0	1,9	22,3	20,8	22,1	19%	20%	20%	2,2%	2,4%	2,5%
Budimex	214,50	4,6	4,5	4,3	0,4	0,3	0,3	14,7	14,4	-	8%	8%	8%	6,6%	6,4%	-
Ferrovial	24,31	33,2	27,1	23,6	3,4	3,3	3,2	-	46,5	29,7	10%	12%	14%	2,8%	3,1%	3,3%
Hochtief	59,08	3,3	3,1	2,8	0,2	0,2	0,1	8,0	7,8	6,7	5%	5%	5%	7,6%	8,0%	9,3%
Mota Engil	1,29	4,7	4,3	4,2	0,7	0,6	0,6	12,1	10,0	6,2	15%	15%	15%	3,8%	5,0%	7,0%
NCC	119,10	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	192,50	5,8	5,0	4,8	0,4	0,4	0,4	11,4	10,6	9,9	7%	7%	8%	5,0%	5,4%	5,5%
Strabag	36,50	2,2	2,2	2,2	0,2	0,2	0,2	9,4	9,2	9,2	8%	8%	7%	4,8%	4,9%	5,2%
mediana		4,7	4,4	4,2	0,4	0,4	0,4	11,4	10,3	9,2	8%	8%	8%	4,9%	5,2%	5,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Deweloperzy																
Develia	3,33	6,7	7,1	7,5	1,0	1,0	1,0	8,5	8,2	9,3	25%	23%	20%	8,7%	10,7%	9,0%
Echo Investment	3,47	10,5	10,6	-	0,7	0,7	0,6	4,7	3,8	2,7	23%	17%	-	7,3%	14,3%	22,8%
GTC	6,26	21,7	15,3	14,9	0,7	0,6	0,6	27,0	8,4	11,2	49%	68%	76%	0,2%	0,3%	0,7%
CA Immobilien Anlagen	27,70	27,8	25,8	23,5	0,8	0,8	0,8	19,6	16,7	19,2	65%	64%	-	8,3%	3,9%	4,1%
Deutsche Euroshop AG	15,83	13,3	13,7	13,7	0,5	0,5	0,5	7,9	7,8	7,3	82%	81%	81%	6,2%	6,9%	7,5%
Immofinanz AG	23,00	26,1	23,8	22,7	0,8	0,8	0,8	17,7	15,8	14,5	57%	58%	51%	3,4%	3,9%	3,9%
Klepierre	22,94	19,4	18,2	18,5	0,7	0,7	0,7	9,7	9,4	9,2	86%	89%	83%	7,6%	8,2%	8,4%
Segro	1 362,50	44,0	38,3	35,5	1,1	1,1	1,0	42,3	36,5	36,4	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		20,5	16,7	18,5	0,8	0,8	0,7	13,7	8,9	10,2	61%	66%	79%	6,8%	5,4%	5,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

	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																
Cyfrowy Polsat	25,80	6,1	5,8	5,5	1,9	1,8	1,7	10,7	10,1	9,5	30%	31%	31%	5,1%	5,4%	5,5%
Orange Polska	7,15	4,7	4,4	4,2	1,4	1,4	1,3	18,6	14,7	12,1	30%	31%	31%	3,5%	7,0%	7,0%
mediana		5,4	5,1	4,8	1,6	1,6	1,5	14,6	12,4	10,8	30%	31%	31%	4,3%	6,2%	6,3%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,97	4,8	4,8	4,8	1,5	1,5	1,5	11,4	11,4	13,1	32%	32%	31%	7,1%	7,3%	7,1%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	18,04	6,3	6,1	5,9	2,6	2,6	2,5	15,2	13,7	12,1	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	3,9%
Matav	391,50	3,7	3,7	3,7	1,3	1,3	1,3	7,5	6,6	5,8	35%	35%	35%	5,7%	5,5%	5,9%
Telecom Austria	6,92	4,0	3,9	3,8	1,5	1,5	1,4	8,5	7,8	6,7	37%	37%	38%	4,4%	4,6%	4,2%
mediana		4,8	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	10,0	9,6	9,4	35%	36%	36%	5,1%	5,1%	5,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	188,20	4,7	4,5	4,4	1,7	1,7	1,7	9,4	8,9	9,4	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,26	6,7	6,1	5,7	2,3	2,2	2,2	13,6	11,8	10,0	34%	37%	38%	3,9%	4,3%	4,9%
KPN	3,26	7,8	7,7	7,5	3,7	3,7	3,6	20,6	18,4	16,6	47%	48%	49%	4,3%	4,6%	4,8%
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	561,00	8,2	8,2	8,1	3,2	3,2	3,2	19,3	18,9	18,5	39%	40%	40%	3,9%	3,9%	3,8%
Telefonica S.A.	4,80	5,5	5,4	5,4	1,8	1,8	1,8	13,9	12,9	11,3	32%	33%	33%	6,3%	6,3%	6,4%
Telia Company	38,92	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%	5,8%
TI	0,28	5,3	5,1	5,1	2,0	2,0	2,0	31,1	15,6	17,5	38%	39%	39%	2,1%	2,1%	2,9%
mediana		6,1	5,8	5,5	2,2	2,1	2,1	16,6	14,2	14,0	35%	37%	38%	4,1%	4,4%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Agora	6,30	3,2	2,9	-	0,4	0,4	-	28,6	13,4	-	12%	13%	-	-	7,9%	-
Wirtualna Polska	103,20	9,3	8,3	7,3	3,2	2,8	2,5	16,2	14,5	13,1	34%	34%	34%	1,8%	1,9%	2,8%
mediana		6,3	5,6	7,3	1,8	1,6	2,5	22,4	14,0	13,1	23%	23%	34%	1,8%	4,9%	2,8%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,96	4,3	4,1	4,2	0,6	0,6	0,6	9,9	9,1	8,5	15%	15%	15%	4,9%	4,8%	4,8%
Daily Mail	270,00	-	-	-	-	-	-	7,6	10,2	14,0	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	40,19	20,9	18,0	14,8	2,8	2,6	2,5	34,8	29,4	23,1	13%	15%	17%	0,8%	0,9%	0,9%
Promotora de Inform	0,63	10,3	8,4	7,2	1,7	1,6	1,5	-	22,5	12,6	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,3	8,4	7,2	1,7	1,6	1,5	9,9	16,3	13,3	15%	15%	17%	0,8%	0,9%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,74	4,9	4,8	4,9	0,9	0,9	0,9	7,0	6,7	7,0	18%	18%	18%	11,3%	12,0%	12,3%
Gestevisión Telecinco	4,24	3,9	3,9	4,1	1,1	1,1	1,1	6,6	6,4	6,3	29%	29%	27%	4,2%	6,0%	4,7%
ITV PLC	74,94	4,0	4,4	4,1	0,9	0,9	0,8	5,3	6,4	5,8	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	18,25	4,9	4,9	5,0	1,4	1,4	1,4	10,0	9,6	8,8	29%	29%	28%	6,9%	7,0%	7,4%
Prosieben	11,21	5,7	5,5	5,4	1,0	1,0	1,0	6,9	6,4	6,0	18%	18%	18%	7,2%	7,6%	8,3%
TF1-TV Francaise	8,49	2,1	2,4	2,4	0,6	0,6	0,6	8,6	7,6	7,2	29%	25%	25%	5,7%	6,7%	6,9%
mediana		4,5	4,6	4,5	1,0	0,9	0,9	6,9	6,6	6,7	26%	23%	23%	6,3%	6,8%	7,1%
Pay TV																
Cogeco	110,90	5,9	5,6	5,6	2,9	2,7	2,7	12,0	11,6	11,4	48%	48%	48%	2,5%	2,7%	2,8%
Comcast	45,71	7,9	7,6	7,1	2,4	2,4	2,3	13,0	11,6	9,8	30%	31%	32%	2,4%	2,6%	2,8%
Dish Network	31,49	9,1	9,7	9,2	1,7	1,6	1,6	12,4	20,0	22,0	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	23,98	5,4	5,3	5,0	2,0	2,1	2,0	-	36,2	14,4	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	30,52	9,4	9,3	9,2	4,3	4,2	4,1	24,8	24,4	23,5	45%	45%	44%	5,0%	5,1%	5,3%
mediana		7,9	7,6	7,1	2,4	2,4	2,3	12,7	20,0	14,4	38%	39%	41%	2,4%	2,6%	2,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Asseco BS	41,70	10,8	10,2	9,7	4,3	4,1	3,9	16,2	15,4	14,7	40%	40%	40%	5,3%	5,9%	6,2%
Asseco Poland	77,95	4,3	4,0	3,9	0,7	0,6	0,6	14,0	13,6	13,2	15%	15%	15%	4,3%	4,3%	4,3%
Asseco SEE	46,80	7,9	7,1	6,5	1,8	1,6	1,4	15,6	14,7	13,9	22%	22%	22%	2,8%	3,2%	3,4%
Comarch	171,00	4,5	4,3	4,0	0,7	0,6	0,6	12,9	12,7	12,5	15%	14%	14%	1,8%	2,3%	2,9%
Sygnity	11,75	6,5	6,2	5,8	1,3	1,2	1,1	11,4	11,8	12,1	21%	20%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		6,5	6,2	5,8	1,3	1,2	1,1	14,0	13,6	13,2	21%	20%	19%	3%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	22,64	3,8	3,3	3,0	0,4	0,3	0,3	9,6	6,5	5,3	9%	10%	12%	2,0%	2,8%	3,8%
CapGemini	188,00	10,9	10,0	9,2	1,7	1,6	1,5	19,1	16,9	14,8	16%	16%	16%	1,4%	1,6%	1,7%
IBM	139,10	9,8	9,4	9,7	2,7	2,6	2,5	14,0	13,1	12,7	28%	27%	25%	4,9%	5,1%	5,0%
Indra Sistemas	9,20	4,8	4,4	4,2	0,5	0,5	0,5	9,8	8,8	7,5	11%	11%	11%	2,0%	2,5%	2,3%
Microsoft	280,72	20,4	17,7	15,1	10,2	8,9	7,8	29,7	26,1	22,5	50%	50%	52%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	76,98	11,7	11,0	10,3	6,0	5,7	5,4	16,2	14,6	13,4	52%	52%	52%	1,6%	1,7%	1,7%
SAP	96,47	14,1	12,5	11,1	4,2	3,9	3,7	18,5	16,9	15,1	30%	32%	33%	2,0%	2,1%	2,2%
TietoEVRY	23,78	6,9	6,2	6,0	1,2	1,1	1,1	10,5	9,5	8,9	17%	18%	18%	6,1%	6,4%	6,7%
mediana		10,4	9,7	9,5	2,2	2,1	2,0	15,1	13,9	13,0	22%	23%	22%	2,0%	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	529,00	-	14,4	17,8	44,8	9,9	11,1	-	21,7	28,3	37%	69%	62%	-	1,7%	-
CD Projekt	130,72	21,1	24,2	51,1	11,7	12,7	20,7	32,8	36,9	-	56%	53%	41%	0,8%	1,5%	1,4%
PlayWay	264,00	8,2	7,2	6,1	5,5	4,8	3,9	12,4	10,3	8,9	67%	67%	63%	5,7%	6,2%	9,7%
Activision Blizzard	78,05	14,2	11,6	10,8	6,0	5,1	5,0	21,9	18,1	16,7	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%
Capcom	3 070,00	16,1	14,7	13,2	6,8	6,4	5,9	22,0	20,5	18,8	42%	43%	45%	1,3%	1,5%	1,6%
Electronic Arts	128,15	12,4	12,0	11,0	4,6	4,3	4,1	18,3	17,0	15,6	37%	36%	37%	0,3%	0,4%	0,4%
Konami	8 030,00	10,8	9,8	9,1	3,4	3,1	2,9	21,6	18,8	17,5	31%	32%	32%	1,4%	1,6%	1,7%
Paradox Interactive	171,05	14,2	11,8	10,5	9,1	7,3	6,9	31,7	26,2	23,1	64%	62%	65%	0,6%	0,7%	0,5%
Square Enix	5 080,00	7,0	7,1	6,1	1,3	1,3	1,2	15,0	15,4	13,6	18%	18%	20%	1,9%	2,0%	2,2%
Take Two	132,96	17,1	13,9	10,4	3,8	3,2	2,5	26,9	20,9	15,7	22%	23%	24%	-	-	-
Ubisoft	42,08	6,4	5,3	4,5	2,5	2,2	2,0	18,9	17,3	14,5	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		13,3	11,8	10,5	5,5	4,8	4,1	21,7	18,8	16,2	38%	43%	43%	1%	1%	1%
Mobilny																
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	165,70	6,5	7,2	5,9	1,8	1,8	1,4	8,9	9,9	8,3	27%	25%	24%	8,8%	8,4%	7,6%
G5 Entertainment	202,80	3,7	3,4	3,2	1,1	1,0	1,0	7,3	6,6	6,1	29%	30%	31%	3,7%	3,9%	3,1%
Gree	1 017,00	9,5	8,8	8,8	1,6	1,6	1,6	21,4	22,2	22,1	17%	18%	18%	1,2%	1,2%	1,2%
Koei Tecmo	3 995,00	18,7	17,2	15,1	9,0	8,3	7,0	18,0	17,1	15,5	48%	48%	46%	2,6%	2,5%	3,2%
NetEase	88,37	14,8	12,6	11,6	3,3	2,9	2,7	19,4	16,6	14,5	22%	23%	23%	45,2%	49,6%	55,9%
Netmarble	96 200,00	15,8	13,6	11,3	2,6	2,4	2,6	24,2	21,4	26,5	16%	17%	23%	0,8%	0,9%	0,6%
NHN	35 200,00	2,8	2,3	1,9	0,3	0,2	0,2	13,9	11,6	10,3	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Playtika	17,92	8,5	7,6	7,2	3,0	2,8	2,6	18,8	15,6	13,8	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Rovio	7,31	9,7	8,1	7,6	1,5	1,4	1,4	20,5	15,1	13,8	15%	18%	18%	1,7%	1,8%	2,1%
Sciplay	13,37	1,8	1,6	1,5	0,5	0,5	0,5	11,9	10,7	10,5	30%	30%	31%	-	-	-
Stillfront	21,59	5,4	4,9	4,5	2,0	1,9	1,7	6,6	6,0	5,5	38%	39%	39%	-	-	-
Tencent	327,40	13,5	11,5	9,9	4,3	3,7	3,3	20,1	16,8	14,1	32%	32%	33%	0,4%	0,4%	0,5%
Zynga	8,79	11,9	10,4	9,7	2,8	2,6	2,4	22,5	18,8	16,0	24%	25%	25%	-	-	-
mediana		9,5	8,1	7,6	2,0	1,9	1,7	18,8	15,6	13,8	27%	25%	25%	1%	1%	2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-04-26	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	908	-38	-37	955	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	11 bit studios	1 291	-78	-91	1 427	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	830	-263	+440	836	165	0%	0%	165
Cyberpunk 2077	CD Projekt	5	-3	-2	3	100	0%	0%	100
The Witcher 3	CD Projekt	142	+14	-42	128	20	0%	0%	20
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	10	-2	-1	9	30	0%	0%	30
Green Hell	Creepy Jar	184	-20	+0	178	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	399	-197	-141	272	90	0%	0%	90
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	1 495	-462	+220	1 120	90	0%	0%	90
Dying Light EE	Techland	460	-58	-36	430	90	0%	0%	90
Dying Light 2	Techland	37	-10	+2	36	200	0%	0%	200
Chernobylite	The Farm 51	133	+52	+1410	550	90	0%	-25%	99

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-04-26	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	11 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	81	-	-2	80	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	45	-	-1	44	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	96	-	-	96	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	143	-1	-1	141	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	52	-	-2	52	TBA

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank



Wycena spółek handlowych

	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
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	268,22	14,3	12,8	11,5	3,4	3,1	2,9	35,4	31,0	27,8	24%	25%	25%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Inter	1 179	26,8	24,1	21,8	11,6	10,5	9,5	47,2	42,1	38,7	43%	43%	44%	0,7%	0,8%	0,9%
Kering	506,20	8,6	7,9	7,3	3,1	2,9	2,7	16,1	14,4	13,2	36%	36%	36%	2,7%	3,1%	3,3%
LVMH	615,60	13,2	12,0	11,0	4,4	4,1	3,8	23,5	21,3	19,5	33%	34%	34%	1,8%	2,0%	2,1%
Moncler	47,68	12,9	11,4	10,2	5,1	4,6	4,1	25,9	22,5	20,0	40%	40%	40%	1,5%	1,8%	2,1%
mediana		13,2	12,0	11,0	4,4	4,1	3,8	25,9	22,5	20,0	36%	36%	36%	1,5%	1,8%	2,1%
E-commerce																
Allegro	27,06	13,8	11,6	9,7	4,7	3,9	3,1	23,1	19,2	16,5	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	25,10	11,8	9,3	6,9	0,6	0,5	0,4	23,8	16,3	10,5	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	85,84	8,4	7,3	6,1	1,5	1,3	1,2	11,8	10,3	8,9	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	2 921	19,0	14,8	11,2	2,8	2,4	2,1	43,1	31,3	21,9	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 400	4,8	3,8	3,2	0,3	0,3	0,2	17,4	12,7	10,0	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	53,63	8,6	8,1	7,7	3,0	2,9	2,7	12,3	11,5	10,3	35%	36%	35%	1,6%	1,7%	1,7%
Etsy	102,06	17,0	13,7	10,7	4,8	4,0	3,3	25,8	20,3	17,3	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	53,72	18,2	11,9	8,2	0,4	0,3	0,3	30,2	20,2	14,5	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	5,44	18,4	12,8	10,8	0,9	0,8	0,7	-	68,9	45,3	5%	6%	6%	0,6%	0,6%	0,8%
Mercadolibre	1 042	58,7	36,1	23,7	5,4	4,0	3,2	-	-	46,5	9%	11%	13%	0,0%	0,5%	0,8%
Overstock.Com	33,33	5,5	4,7	4,4	0,3	0,3	0,2	14,1	11,9	11,6	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	6,98	1,3	1,2	1,1	0,1	0,1	0,1	5,3	4,9	4,6	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	40,14	13,8	10,8	8,4	0,8	0,7	0,6	41,1	29,4	21,5	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	3 165	17,6	15,9	14,3	5,6	5,2	4,7	27,1	24,6	22,3	32%	32%	33%	1,7%	2,0%	2,2%
mediana		12,8	10,0	8,2	0,9	0,7	0,7	23,1	19,2	14,5	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	315,60	20,2	16,2	12,8	1,8	1,5	1,2	31,5	25,2	20,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	12,58	5,4	5,1	5,1	0,2	0,2	0,1	40,6	29,1	33,1	3%	3%	3%	1,7%	2,4%	4,0%
Jeronimo Martins	20,30	9,1	7,8	6,9	0,5	0,5	0,4	20,8	18,1	16,5	6%	6%	6%	3,9%	2,2%	2,4%
Ahold	28,11	6,8	6,6	6,5	0,6	0,5	0,5	13,1	12,4	11,9	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,9%
AXFood	287,10	12,6	11,6	11,2	1,0	1,0	0,9	28,5	26,7	26,1	8%	8%	8%	2,8%	2,8%	2,9%
Carrefour	19,80	4,7	4,4	4,1	0,3	0,3	0,3	11,5	10,2	9,5	6%	6%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
Metro	8,44	4,6	4,6	4,3	0,2	0,2	0,2	28,8	24,6	19,2	5%	5%	5%	3,3%	3,6%	3,5%
O'Key Group	0,60	3,8	3,8	-	0,3	0,3	-	9,3	8,3	-	9%	9%	-	3,0%	3,7%	-
Sonae	1,00	6,5	6,0	5,9	0,6	0,6	0,6	12,0	10,7	10,2	9%	10%	10%	5,2%	5,5%	5,8%
Tesco	268,60	7,0	7,0	6,8	0,5	0,5	0,5	12,5	12,3	11,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
X 5 Retail	1 008	2,7	2,9	-	0,3	0,3	0,3	6,0	5,2	4,7	12%	10%	-	21,7%	20,7%	22,1%
mediana		6,5	6,0	6,5	0,5	0,5	0,5	13,1	12,4	14,2	8%	8%	7%	3,2%	3,5%	3,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

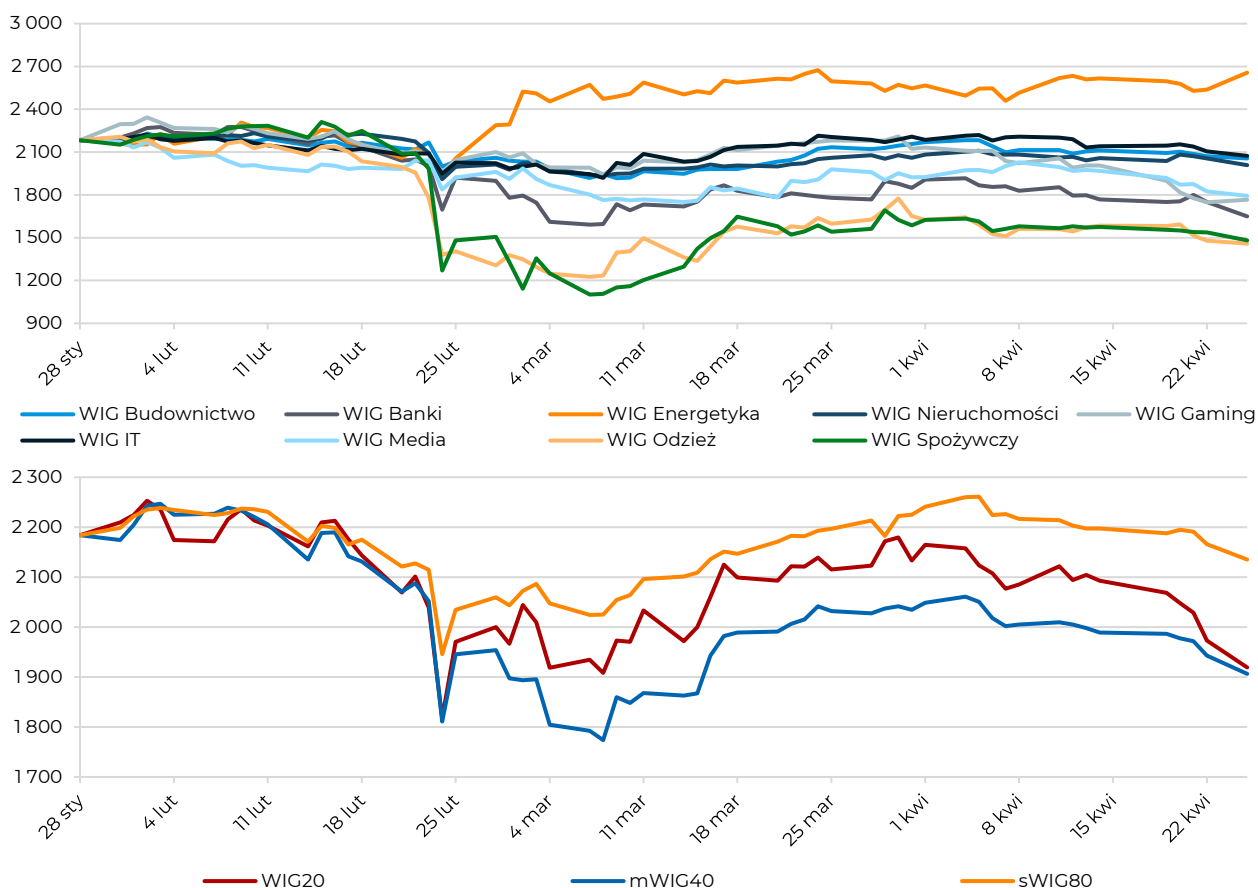


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-04-25	33 731,65	34 106,01	33 323,37	34 049,46	+0,70%
S&P 500	2022-04-25	4 255,34	4 299,02	4 200,82	4 296,12	+0,57%
NASDAQ	2022-04-25	12 749,17	13 011,45	12 722,59	13 004,85	+1,29%
DAX	2022-04-25	13 908,05	14 037,63	13 863,39	13 924,17	-1,54%
CAC 40	2022-04-25	6 450,90	6 512,26	6 408,71	6 449,38	-2,01%
FTSE 100	2022-04-25	7 521,68	7 521,68	7 339,53	7 380,54	-1,88%
WIG20	2022-04-25	1 951,03	1 966,80	1 909,93	1 919,55	-2,72%
BUX	2022-04-25	42 899,67	42 899,67	42 011,30	42 280,37	-2,08%
PX	2022-04-25	1 379,44	1 379,44	1 357,53	1 362,20	-1,25%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-04-21	636,79	637,82	633,08	635,25	-0,24%
BET	2022-04-21	12 995,24	13 083,54	12 995,24	13 004,37	+0,07%
XUI00	2022-04-25	2 471,29	2 498,77	2 427,60	2 482,60	+0,41%
BETELES	2022-04-25	133,17	134,19	131,98	133,18	-0,46%
NIKKEI	2022-04-25	26 692,48	26 764,48	26 487,84	26 590,78	-1,90%
SHCOMP	2022-04-25	3 034,27	3 043,82	2 928,51	2 928,51	-5,13%
Miedź (LME)	2022-04-25	10 100,00	10 113,00	9 756,50	9 769,00	-3,37%
Ropa (Brent)	2022-04-25	103,84	104,14	98,77	101,40	-3,72%
USD/PLN	2022-04-25	4,301	4,357	4,295	4,334	+0,55%
EUR/PLN	2022-04-25	4,651	4,662	4,623	4,643	-0,21%
EUR/USD	2022-04-25	1,081	1,085	1,070	1,071	-0,71%
10Y obligacje USA	2022-04-25	2,883	2,891	2,758	2,820	-0,079%
10Y obligacje Niemcy	2022-04-25	0,951	0,955	0,822	0,837	-0,135%
10Y obligacje Polska	2022-04-25	6,268	6,326	6,084	6,200	-0,107%

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

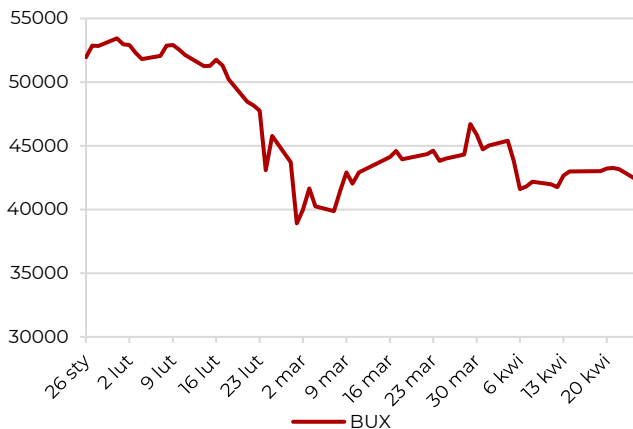
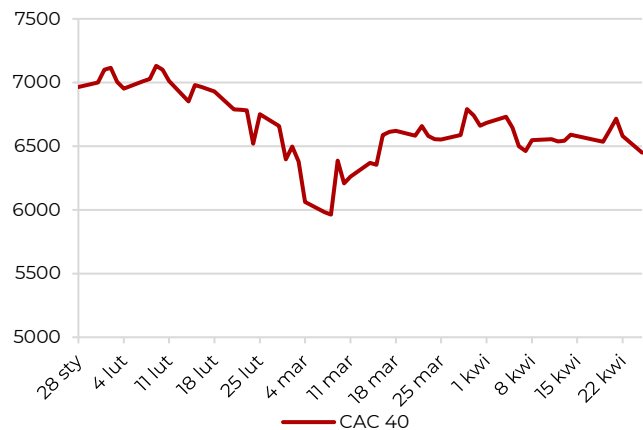
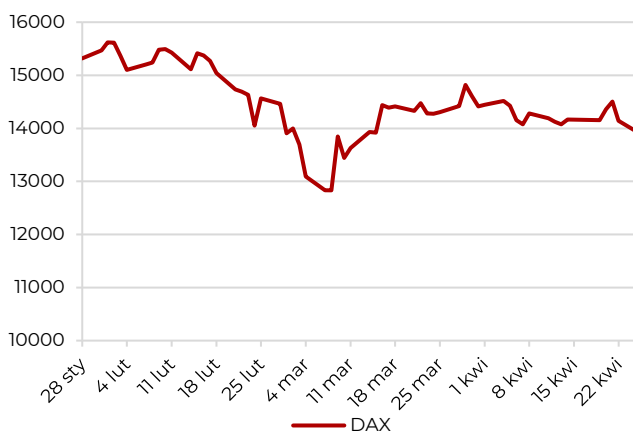
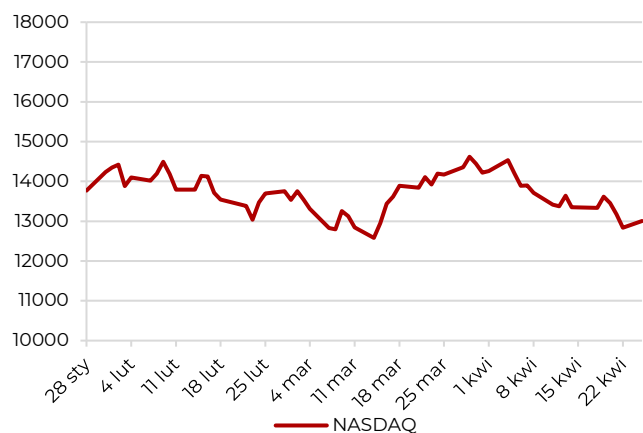
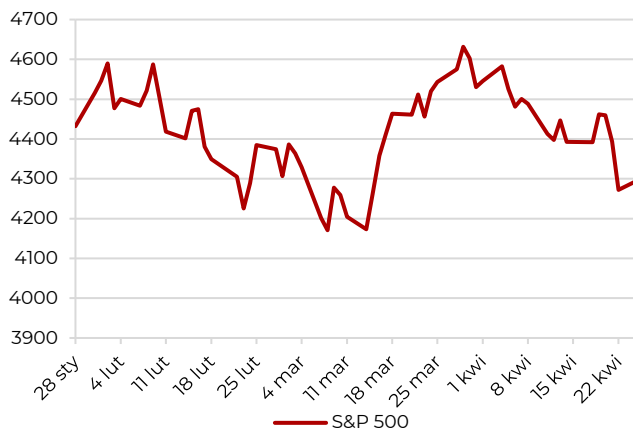
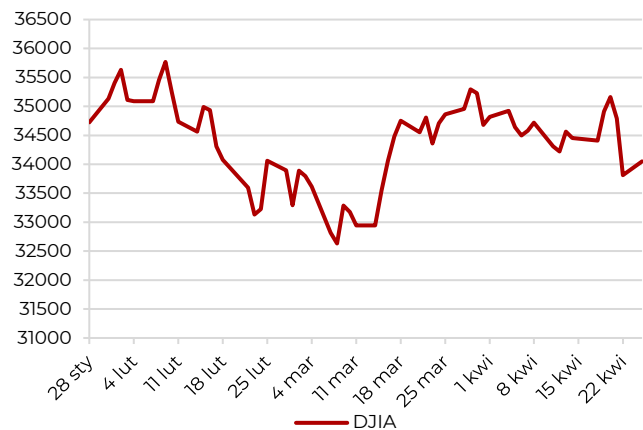


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

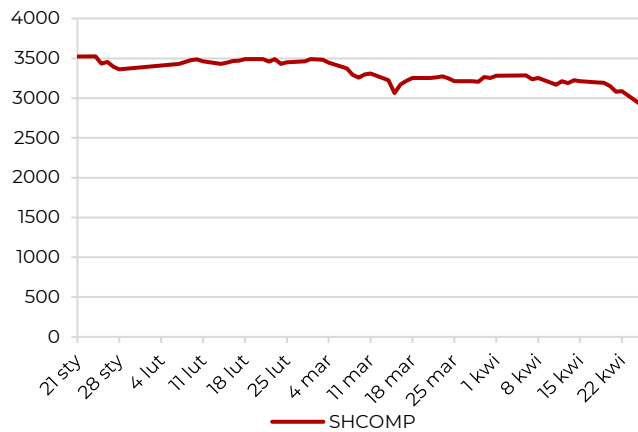
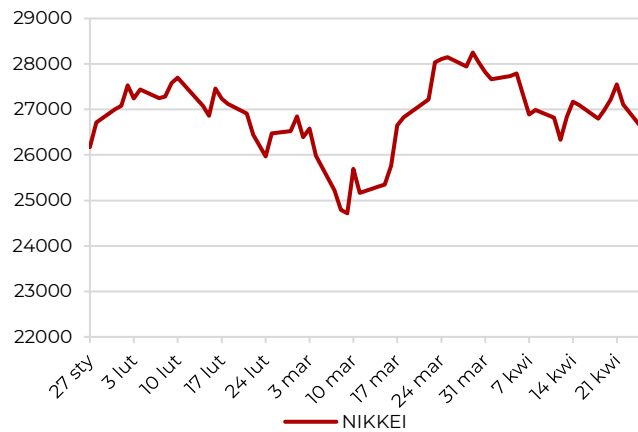
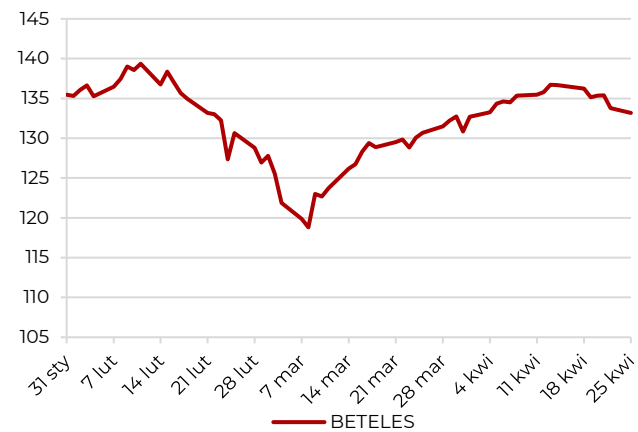
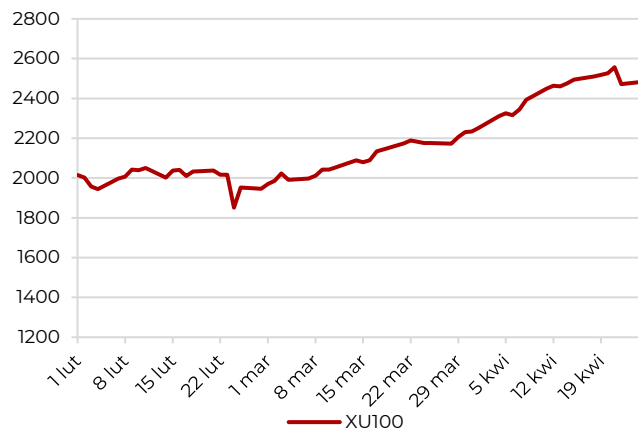
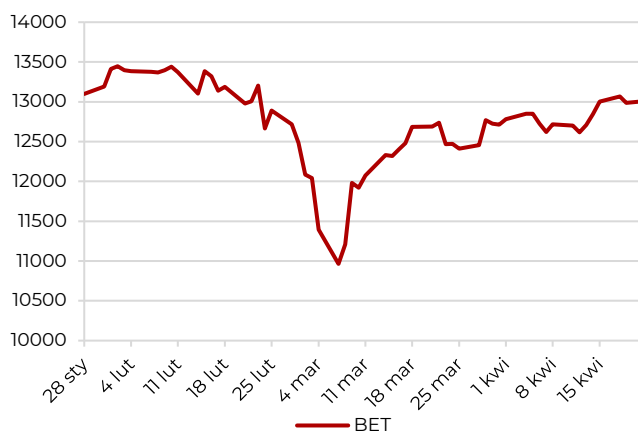
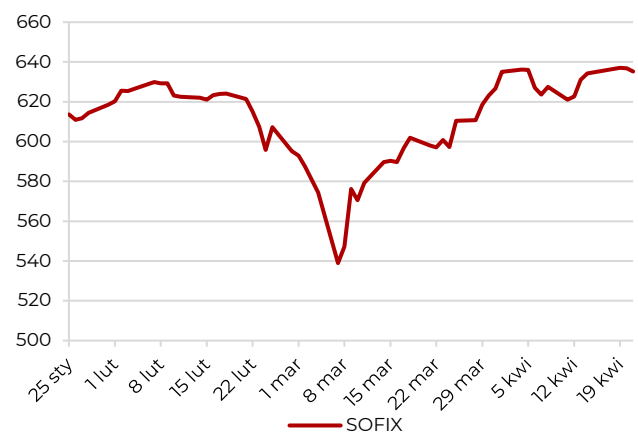
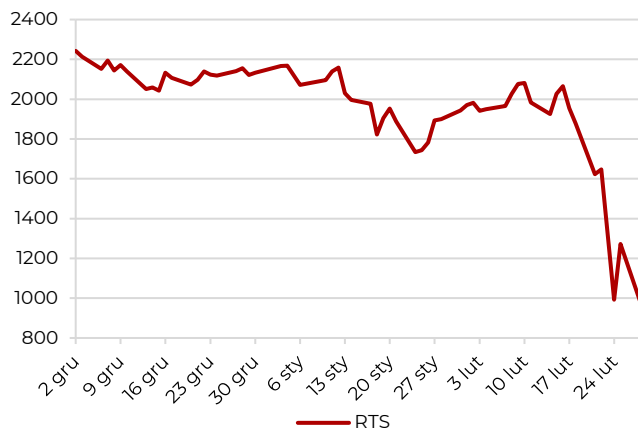
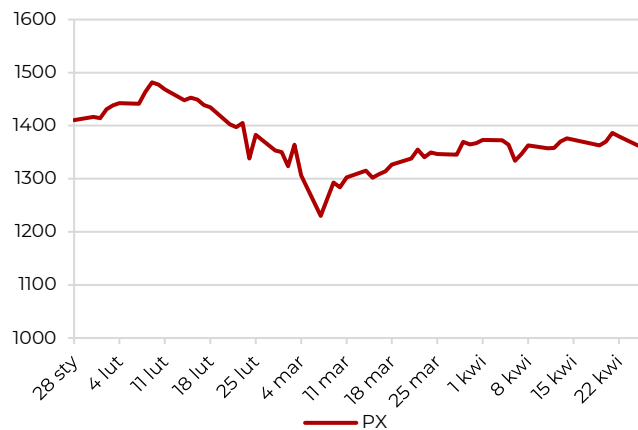


Źródło: Bloomberg

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



Notowania indeksów światowych

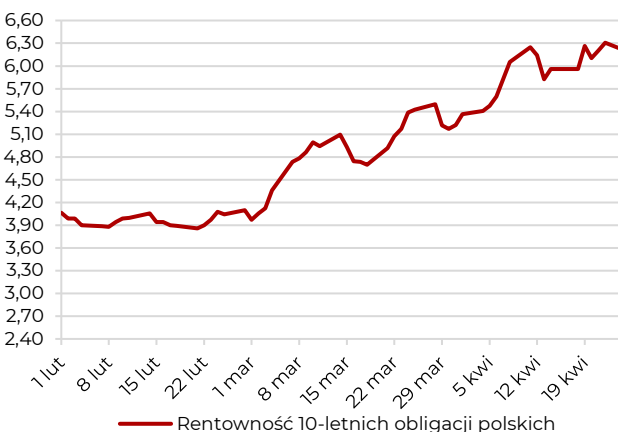
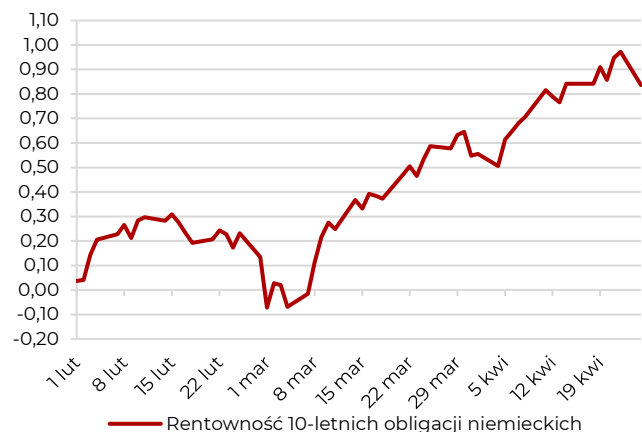
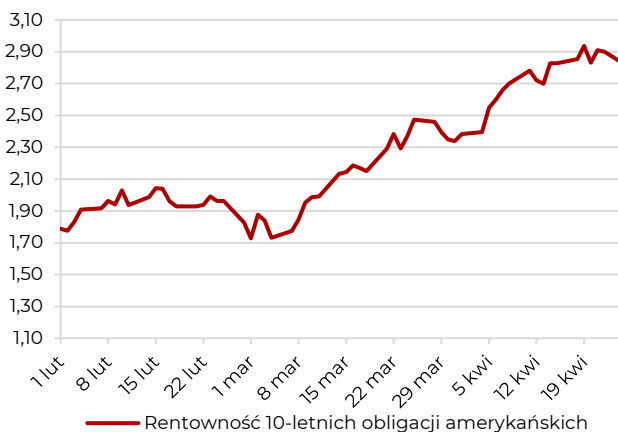
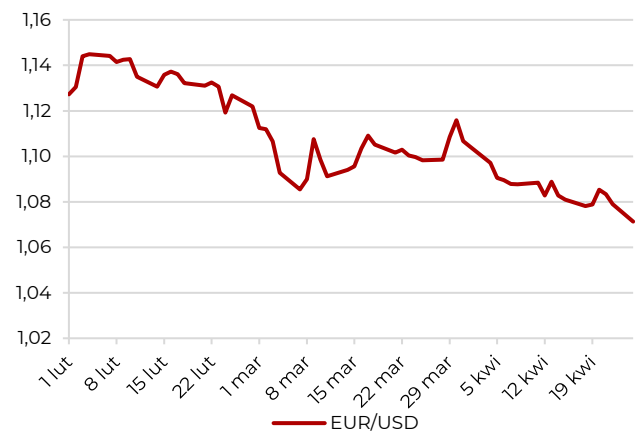


Źródło: Bloomberg

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



Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.klischcz@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.