

poniedziałek, 2 maja 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
57754,98	1858,12	4370,19	18557,02	6,335	104,69	4,4353	4,6844
-546 (-0,94%)	-26,3 (-1,4%)	10,3 (0,24%)	-36,58 (-0,2%)	0,035 (0,55%)	-0,73 (-0,7%)	0 (-0,08%)	-0,01 (0,31%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG

Szacunkowy zysk netto poniżej oczekiwań rynkowych

W piątek po sesji swoje szacunki wyników na pierwszy kwartał 2022 zaprezentowało PGNiG. Zysk netto w tym okresie wyniósł 4,09 mld zł i był niższy od konsensusu rynkowego, który zakładał 4,32 mld. Lepiej zaprezentował się wynik EBITDA, który wyniósł 9,6 mld zł podczas, gdy szacunki rynkowe zakładały 8,87 mld zł. Skonsolidowane przychody PGNiG wyniosły w I kwartale 47,4 mld zł wobec 49,64 mld zł konsensusu. Przed rokiem przychody wynosiły 14,55 mld EBITDA 3,39 mld, a zysk netto 1,75 mld. Wpływ na wyniki miały wysokie ceny surowców, wzrost wolumenów produkcji w Norwegii oraz wyższa taryfa detaliczna. Zadłużenie spółki spadło o 5,4 mld zł do 9,2 mld. Publikacja raportu PGNiG za I kwartał 2022 roku zaplanowana jest na 19 maja. Oddzielnie PGNiG OD poinformowało, że do 31 maja utrzyma aktualne ceny gazu dla biznesu uwzględniając 15% obniżkę w stosunku do obowiązującego cennika. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wstępne wyniki za I kw. wspierają nasze pozytywne nastawienie do akcji i powinny jeszcze bardziej podnieść roczny konsensus rynkowy. Wyniki 3M stanowią aż 42% naszego ostatnio zrewidowanego rocznego szacunku EBITDA i możliwe są dalsze rewizje w górę (również w kolejnych latach), szczególnie biorąc pod uwagę podwyższoną krzywą forward dla europejskich cen gazu. Utrzymujemy naszą rekomendację kupna.**

JSW

Produkcja w JSW mniejsza o 400 tys. ton

W wyniku wypadków w kopalni Zofiówka i Pniówek produkcja węgla w grupie JSW w 2022 będzie niższa o ok. 400 tys. ton. JSW zaznacza, że obecnie nie jest możliwe określenie pełnego wpływu na perspektywę spółki. Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej 29 kwietnia podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów spółki o jej wystąpieniu i konsekwencjach dla zobowiązań. **Komentarz analityków Bm mBanku: Zakładając, że większość niezrealizowanego wolumenu sprzedaży przypadnie na III kwartał i będzie to wyłącznie węgiel koksowy, należy założyć, że przychody zmniejszą się o ok. 550 mln zł. Informacje są negatywne i przekraczają nasze oczekiwania.**

Getin Noble

Strata Getin Noble w 2021 roku wyniosła 1,07 mld.

Zysk netto Getin Noble w pierwszym kwartale 2022 wyniósł 18,6 mln zł, natomiast w całym 2021 roku bank osiągnął stratę na poziomie 1,07 mld. Na wyniku w dużym stopniu zaważyły rezerwy na walutowe kredyty hipoteczne. W czwartym kwartale 2021 bank zawiązał rezerwy w wysokości 882 mln zł. Getin Noble Bank poinformował również, że złożył w kwietniu do KNF nowy plan naprawczy, którego celem jest odbudowa wskaźników kapitałowych do 2027. Bank liczy, że dzięki wzrostowi stóp procentowych znacząco poprawi się sytuacja finansowa spółki, co pozwoli zasypać część luki kapitałowej. Getin Noble zakłada, że wynosi ona obecnie ok. 4,5 mld zł. W czasie piątkowej sesji kurs GNB spadł o blisko 40%. **Komentarz analityków Bm mBanku: Tak jak przewidywaliśmy w kilku raportach sektorowych, jeżeli Getin Noble Bank dowieże większe rezerwy na kredyty CHF to może znaleźć się w sytuacji w której przymusowa restrukturyzacja banku może być konieczna. Uważamy, że taka sytuacja obecnie ma miejsce o czym świadczą wskaźniki kapitałowe TCR i Tier 1 na poziomach 1,27% i 0,51% odpowiednio. Co więcej w piśmie z lutego 2022 roku, bank sam poinformował KNF o wystąpieniu przesłanki zagrożenia upadłością. Naszym zdaniem do upadłości nie dojdzie, natomiast należy się liczyć z procesem przymusowej restrukturyzacji, która obejmie Getin Noble Bank. Teoretycznie ratunkiem dla banku może być również przedstawienie nowego planu naprawczego, jednakże naszym zdaniem bez dokapitalizowania, samo wyższe środowisko stóp procentowych może nie wystarczyć do wyjścia banku na trwałą ścieżkę odbudowy kapitałów. Uważamy, że w BFG jest wystarczająco dużo środków na zrealizowanie przymusowej restrukturyzacji (nasz podstawowy scenariusz), natomiast ewentualne udzielenie gwarancji na kredyty CHF może pociągnąć za sobą przejściowo wyższe składki na fundusz restrukturyzacji w 2023 i 2024 roku.**

Comarch

Przychody rosną, ale zysk maleje

Zyskowność Comarch za 2021 rok okazała nieznacznie słabsza w porównaniu z 2020 rokiem. Zysk netto spadł do 116 mln zł z poziomu 120,5 mln zł rok wcześniej. Z kolei przychody wzrosły do 1,63 mld zł z 1,54 mld zł. Na rynku polskim najlepiej radziły sobie sektory MSP, medyczny oraz telekomunikacyjny. Spadła natomiast sprzedaż dla sektora publicznego. Sprzedaż na rynki zagraniczne wzrosła o 4,6% do 940,2 mln zł. Ponownie wyróżnił się sektor telekomunikacyjny.

Cognor**Rekordowe wyniki Cognor**

Zysk netto Cognor w pierwszym kwartale wzrósł o prawie 100 mln zł do rekordowego poziomu 148 mln zł. Z kolei wynik EBITDA wzrósł 192,4 mln zł. Cognor wypracował również 962 mln zł przychodów. Przed rokiem było to 575 mln. Spółka podała, że wbrew ogólnej tendencji grupa wyprodukowała więcej stali surowej (kęsów) o 4,7%. W czasie konferencji z analitykami przedstawiciele spółki mówili, że nie spodziewają się spadku cen w drugim kwartale i wyniki mogą być przynajmniej tak dobre, jak w pierwszym. Jest to związane z faktem silnego ograniczenia importu stali do UE w maju i czerwcu. EBITDA w pierwszym półroczu może wynieść 350-400 mln zł. Spółka na razie nie odczuwa braku dostaw gazu, natomiast jest to jedno z ryzyk. W przypadku reglamentacji surowca spółka może dokonać zmiany na LPG, ale wymaga to czasu i inwestycji. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki pierwszego kwartału zgodnie z oczekiwaniami okazały się rekordowe dla spółki. Jednak zaraportowany wynik dostarczył pozytywnych zaskoczeń względem naszej prognozy. EBITDA wyniosła 192 miliony PLN i była o 6% wyższa od naszej prognozy. Bardzo dobre wyniki spółki to głównie efekt wysokich cen produktów stalowych. Spółka w Q1'22 w hucie Ferrostal osiągnęła średnią cenę sprzedaży kęsów na poziomie 4325 PLN, co pokazuje jak duże zakłócenie spowodował konflikt, zwłaszcza na półwyrobach. Presja kosztowa przełożyła się na niższą marżowość EBITDA, która wyniosła 20%, względem oczekiwanych 21%. Wyniki oceniamy pozytywnie i spodziewamy się osiągnięcia również bardzo dobrych w obecnym kwartale.**

Kruk**Konferencja wynikowa**

Kruk oczekuje wyższych kosztów finansowania, które mają jednak zostać zrekompensowane wyższymi spłatami z portfeli. Spółka potwierdziła swój cel inwestycji w nowe portfele o wartości 1,5 mld zł. Kruk ocenił również, że prawdopodobnie w tym roku wyemituje obligacje. Zdaniem członka zarządu Michała Zasępy w jakiej wielkości i kiedy będzie zależeć od konkretnych potrzeb. Oddzielnie Kruk poinformował, że jego spółka zależna została wybrana jako preferowany nabywca wierzytelności w Hiszpanii. Wartość nominalna tego portfela to ok. €132 mln, czyli ok. 615 mln zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek**Polenergia**

Polenergia wypracowała w pierwszym kw. 2022 roku 178,9 mln zł skorygowanej EBITDA (+103,2 mln zł r/r). Skorygowany zysk netto grupy wyniósł 115,5 mln zł (+81,3 mln zł).

Wawel

Zarząd Wawelu podjął uchwałę ws. przeprowadzenia skupu akcji własnych. Buyback obejmie do 208 tys. akcji, a cena za jedną akcję wyniesie 510 zł

Boryszew

Zarząd Boryszewa rekomenduje wypłatę 0,92 dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.

Bumech

W związku z finalnym rozliczeniem transakcji nabycia 99,975% akcji Przedsiębiorstwa Górniczego Silesia, w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym Bumechu za 2021 rok, pojawi się 284 mln zł w kategorii "pozostałe przychody operacyjne".

Pepco

Pepco uruchomiło pierwszy sklep w Niemczech. Sieć planuje otwarcie kolejnych sklepów, głównie we wschodnich Niemczech

Inpro

Grupa Inpro w 2022 r. planuje wprowadzić do oferty 1.375 nowych mieszkań i domów, pod warunkiem, że nie nasili się negatywny wpływ pandemii oraz wojny na Ukrainie na możliwość prowadzenia działalności przez spółki w grupie, który ograniczy popyt ze strony klientów

Sanok Rubber Company

Sanok Rubber Company zawarł warunkową umowę, na podstawie której zobowiązał się do sprzedaży i przeniesienia wszystkich posiadanych praw udziałowych w kapitale spółki QMRP (79,71%) na rzecz Qingdao Zhangshi Shangjia Technology

CI Games

CI Games zawarł z PKO BP umowę limitu kredytowego wielocelowego w kwocie do 29 mln zł.

NanoGroup

Zarząd NanoGroup w trakcie prac nad sporządzeniem i badaniem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2021 r. powziął wiadomość o planowanej odmowie wydania opinii przez biegłego rewidenta z badania sprawozdań. Biegły Rewident jako uzasadnienie planowanej odmowy wydania opinii podał m.in. zagrożenie kontynuacji działalności grupy.

Jeronimo Martins

Jeronimo Martins, właściciel m.in. sieci Biedronka, widzi pierwsze oznaki zmiany zachowania klientów w związku z wysoką inflacją. Robią oni zapasy produktów podstawowych, zaczynają częściej wybierać produkty marek własnych

Inter Cars

Zarząd Inter Cars będzie wnosił o wypłatę z zysku netto za 2021 r. dywidendy w wysokości 1,42 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 20,12 mln zł.

PKP Cargo

PKP Cargo poinformowało, że udziały rynkowe grupy wyniosły w marcu 2022 roku według masy towarowej 40,4%, a według pracy przewozowej 44,3%. To odpowiednio o 1 p.p. i 1,7 p.p. więcej niż przed rokiem.

Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa szacuje, że wypracował w 1kw. 2022 roku 0,7 mln zł zysku netto. Rok wcześniej zysk sięgnął 1,41 mln zł.

Mostostal Płock

Mostostal Płock szacuje, że w pierwszym kwartale 2022 roku zysk netto spółki wyniósł 1,8 mln zł.

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



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%
Yapi 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%
Uniqa	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

		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	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	1 508,00	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%
Innervex	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

		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	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

		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	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

	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	2,75	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

		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	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

		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	3,33	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

		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	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%
Gestevision 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	T1 bit studios	908	-38	-37	955	110	0%	0%	110
Frostpunk: SP	T1 bit studios	1 291	-78	-91	1 427	88	0%	0%	88
Frostpunk: GOTY	T1 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	T1 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

		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	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

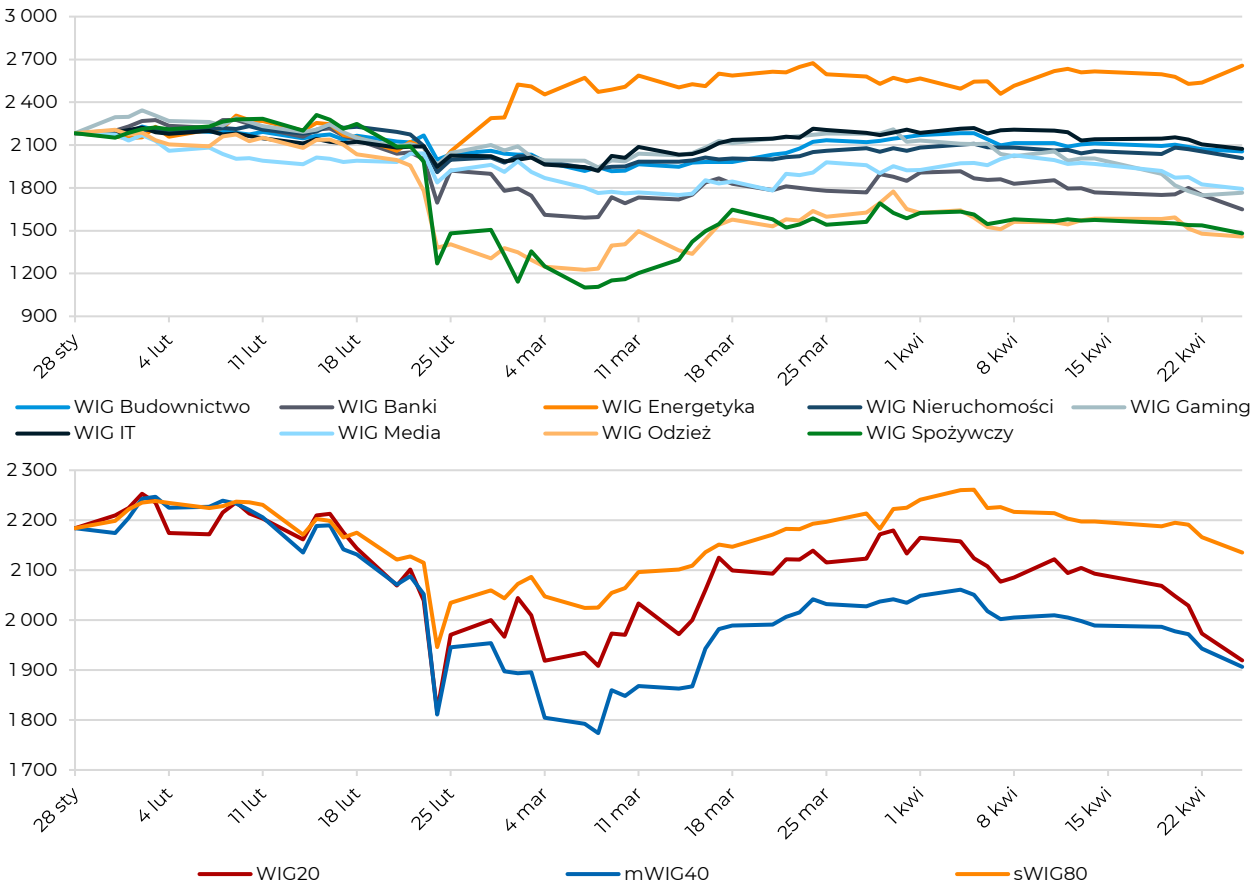


Przegląd rynków zagranicznych

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%
XUI100	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

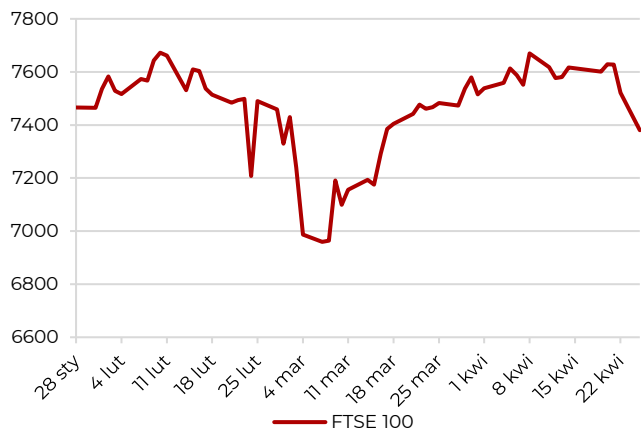
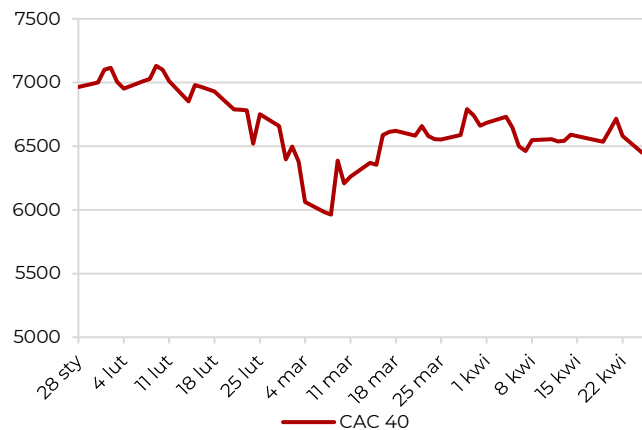
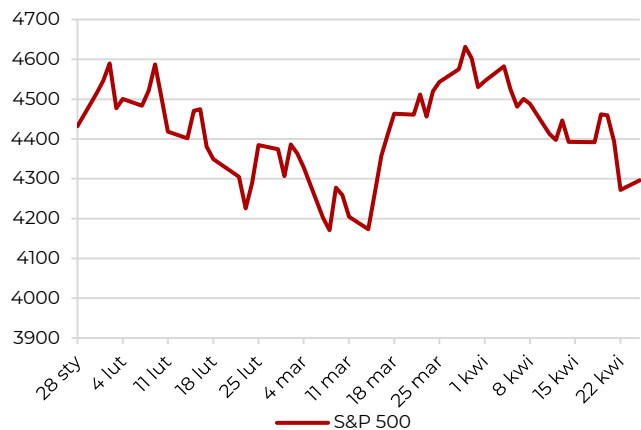
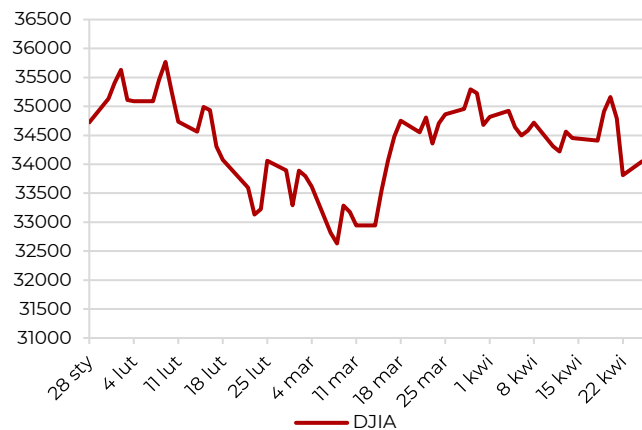
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





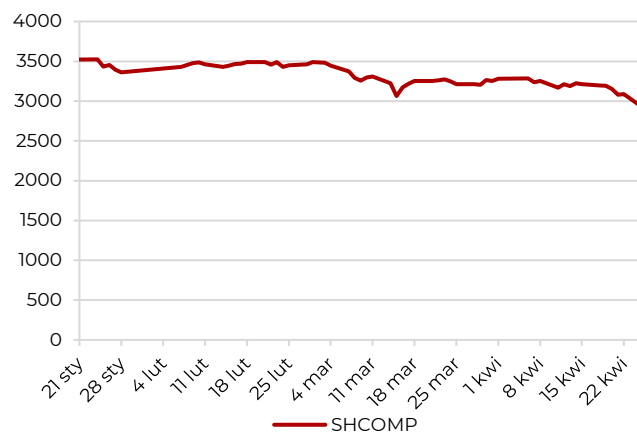
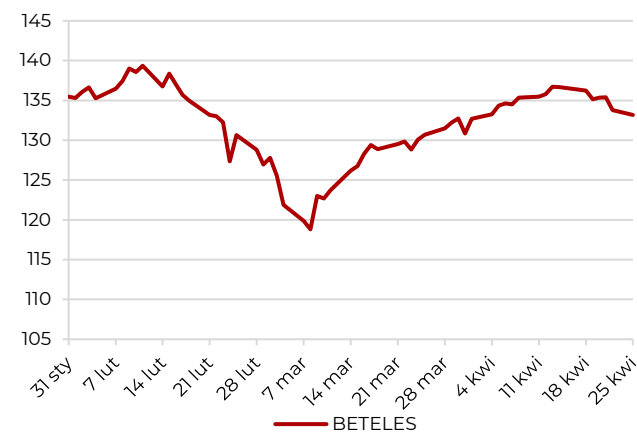
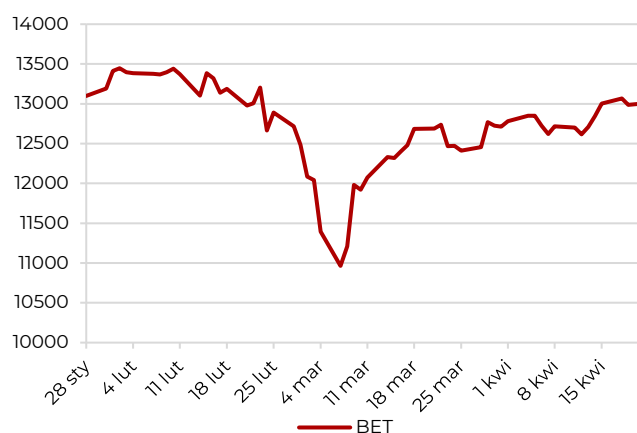
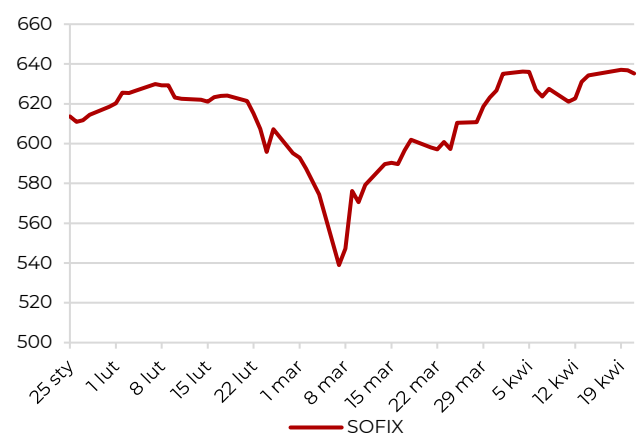
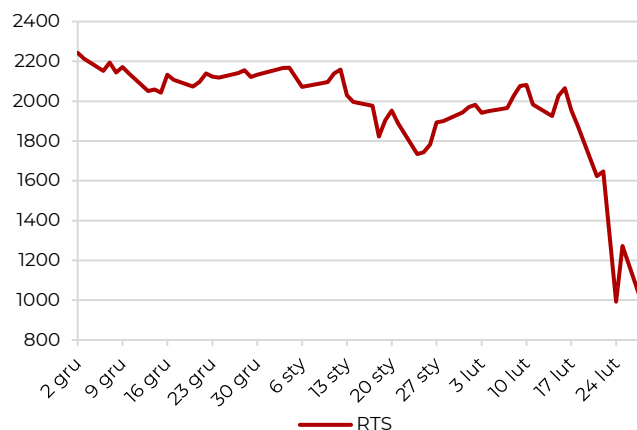
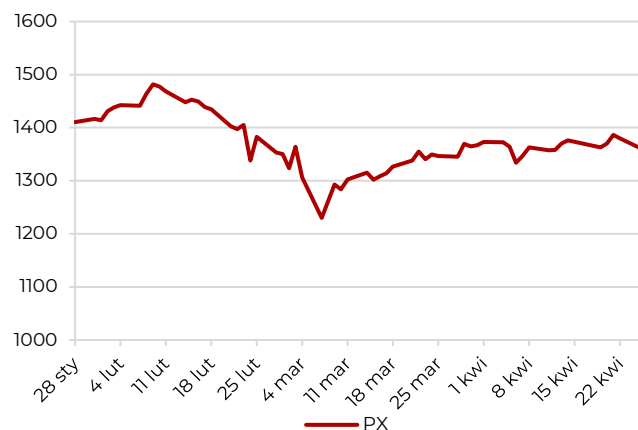
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

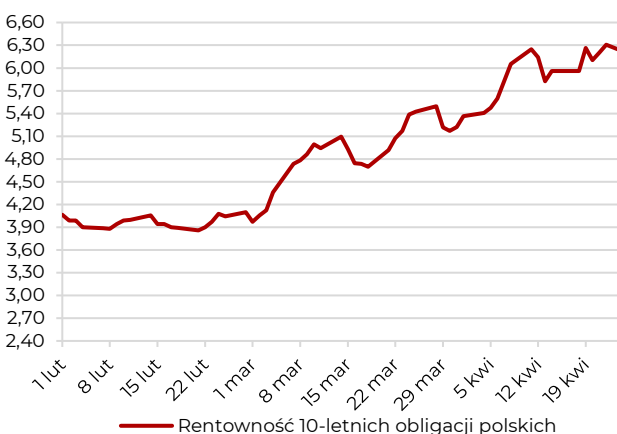
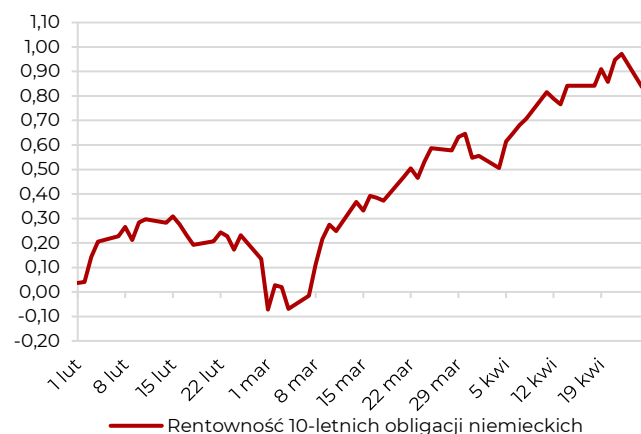
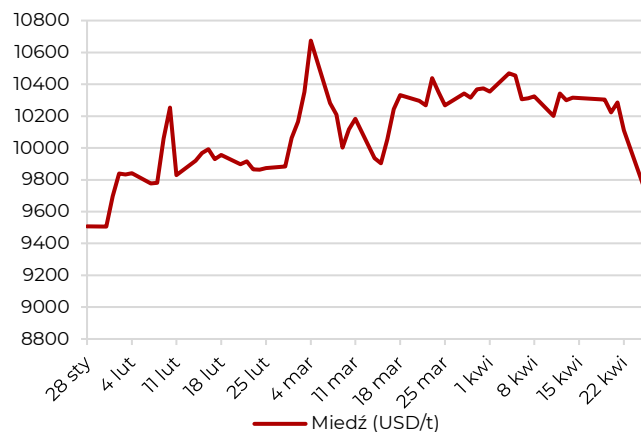
Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected

Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.klisczyk@mbank.pl

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