

poniedziałek, 9 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
55237,12	1765,14	4218,78	18034,44	6,576	109,77	4,4627	4,7121
-230,28 (-0,42%)	-0,71 (-0,04%)	-42,26 (-0,99%)	-325,4 (-1,77%)	0,245 (3,73%)	-0,22 (-0,2%)	0 (0,03%)	-0,01 (0,21%)

Informacje ze spółek i sektorów

Bank Handlowy

Wyniki Banku Handlowego za 1 kwartał 2022 roku

- Wynik odsetkowy Banku Handlowego wyniósł 444,9 mln zł vs konsensus 398,3 mln zł (+12%)
- Wynik z prowizji był na poziomie 151,3 mln zł vs konsensus 155,3 mln zł (-3%)
- Koszty ogółem banku wyniosły 414 mln zł vs konsensus 407,8 mln zł (+2%)
- Saldo rezerw było na poziomie -11,6 mln zł vs konsensus -13,4 mln zł (-14%)
- Zysk netto Banku Handlowego w 1 kwartale wyniósł 282 mln zł vs konsensus 180,8 mln zł (+56%)

Bank wskazał, że na wysokość zysku wpływ miała przede wszystkim zmienność na rynkach finansowych, w tym wyższe stopy procentowe oraz wzrost wolumenów kredytowych. Zarząd zaznacza, że jest to kolejny kwartał ze wzrostem wyników, który pokazuje, że fundamenty banku są mocne, a spółka dąży do realizacji celów finansowych określonych w strategii. Wartość nowych kredytów udzielonych przez Handlowy w 1 kwartale 2022 roku była czterokrotnie wyższa niż w tym samym okresie rok wcześniej. **Komentarz analityków Bm mBanku: Handlowy wypracował nadzwyczajny wynik odsetkowy (NII), który wsparty był bardzo dobrymi wynikami walutowymi i instrumentami pochodnymi. Bankowi udało się zmniejszyć nadwyżkę gotówkową i wykazać pozytywne zmiany w wolumenach kredytowych (segment korporacyjny), co dodatkowo poprawiło strukturę bilansu. Wreszcie segment detaliczny banku wykazał rentowność na zysku przed opodatkowaniem. Oczekujemy dziś pozytywnej reakcji na prezentowane liczby.**

Dino

Dino potwierdza cel utrzymania marży EBITDA w 2022 roku

Sieć Dino Polska podtrzymuje cel utrzymania marży EBITDA w bieżącym roku. Marża w 1 kwartale 2022 roku wyniosła 8,6%, podczas gdy w całym 2021 roku poziom wyniósł 9,5%. Zarząd zaznacza, że podejmuje wiele inicjatyw w celu utrzymania marży, w tym głównie związane z ograniczeniem kosztów. Kolejnym celem na bieżący rok jest wysoki wzrost sprzedaży porównywalnej (LFL). W 1 kwartale wzrost sprzedaży LFL wyniósł 20,4%, wobec 7% w analogicznym okresie 2021 roku. Sieć nie dostrzega obecnie przesłanek, by dostępność towarów w sklepach była zagrożona. W kolejnych kwartałach zdaniem spółki, zapasy już nie powinny tak rosnąć. Wreszcie Dino Polska podtrzymuje, że chce otworzyć w 2022 roku więcej sklepów niż w 2021 roku.

PGNiG

Do terminalu na Litwie dotarł pierwszy ładunek gazu dla PGNiG

Do terminalu w Kłajpedzie na Litwie dotarł pierwszy ładunek skroplonego gazu ziemnego dla grupy PGNiG. Spółka zaznacza, że dostawa prawie 65 tys. ton amerykańskiego gazu to krok w kierunku dalszej integracji i wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego tej części Europy. Po przeprowadzeniu regazyfikacji dostawa będzie obejmować prawie 90 mln m³ gazu ziemnego. Błękitne paliwo zostanie dostarczone nie tylko do Polski, ale także do krajów bałtyckich. PGNiG dysponuje zdywersyfikowanym portfelem pozyskiwania gazu skroplonego. Polska firma ma długoterminowe kontrakty o łącznym wolumenie 12 mld m³ po regazyfikacji. Umowy są zawarte z dostawcami z Kataru i USA.

Mostostal Płock

Mostostal Płock wypłaci 4 zł dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie spółki postanowiło o wypłacie 4 zł dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok. Całkowity zysk netto Mostostalu Płock w 2021 roku wyniósł 19,25 mln zł, z czego 8 mln zł zostanie przeznaczone na dywidendę, 1,5 mln zł trafi na kapitał zapasowy, 6 mln zł na kapitał rezerwowy (przeznaczone pod inwestycje), a 3,7 mln zł na pokrycie strat z lat ubiegłych. W 2021 roku Mostostal Płock przeznaczył na dywidendę 1 mln zł, co dało 0,5 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 7 czerwca, a wypłaty na 7 lipca 2022 roku.

PKN Orlen

Modelowa marża rafineryjna Orlenu wzrosła w kwietniu do \$20,5 z \$10,8 w marcu

Modelowa marża rafineryjna płockiego koncernu wzrosła w kwietniu do \$20,5 wobec \$10,8 odnotowanej w marcu. Dyferencjał spadł w kwietniu do \$14,8 z \$15,5 m/m. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen w kwietniu wyniosła €1456 za tonę wobec €1106 za tonę w marcu. Płocki koncern poinformował, że w kwietniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła \$104,4 wobec \$118,8 w marcu.



Tauron

Tauron Wytwarzanie liczy na udany rok

Tauron Wytwarzanie ma nadzieję na udany rok pod względem wyników. Prezes szacuje, że wolumen produkcji energii może być podobny r/r. EBITDA segmentu wytwarzanie w Grupie Tauron wyniosła w 2021 roku 1 375 mln zł. Grupa dostrzega od zeszłego roku wzrost zapotrzebowania na energię z węgla. Ten trend jest utrzymany w 2022 roku. Zarząd prognozuje, że do końca czerwca blok o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno powinien osiągnąć pełną dyspozycyjność i parametry handlowe.

Pozostałe wiadomości ze spółek

CDRL	Zarząd CDRL zarekomendował wypłatę 0,75 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2021 rok. Dniem dywidendy byłby 15 czerwca, a dniem wypłaty 26 sierpnia.
Vigo System	Vigo System zmniejszył w 1 kwartale 2022 roku zysk netto o 81% ze względu na rozruch nowej inwestycji.
Santander Bank Polska	BFG wyznaczył dla Santander Bank Polska indywidualny wymóg MREL na poziomie 15,41% ekspozycji na ryzyko.
Mirbud	Konsorcjum Mirbudu i Kobylarni ma umowę z GDDKiA o wartości 425,9 mln zł.
ING BSK	ING Bank Śląski obserwuje rosnące spłaty kredytów hipotecznych oraz zwiększone zainteresowanie kredytami na stałą stopę procentową.
MOL	MOL w 1 kwartale 2022 roku wypracował \$833 mln oczyszczonej EBITDA.
Forte	Fabryki Mebli Forte mają w planach zwiększenie przychodów grupy w 2022 roku. Pod presją pozostaje jednak rentowność. Forte w 2 kwartale planuje akwizycję.

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	34,49	+62,8%	7,7	6,7	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	68,80	+52,6%	4,2	3,4	-	-
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	57,10	+31,3%	7,2	6,5	-	-
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	195,00	+56,4%	7,6	6,7	-	-
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	4,99	+68,3%	8,8	8,6	-	-
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	92,94	+67,4%	19,2	6,6	-	-
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	31,62	+87,2%	7,7	6,7	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	258,20	+54,7%	6,0	5,4	-	-
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	766,00	+35,0%	16,8	7,1	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	86,20	+27,6%	8,4	9,3	-	-
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	29,76	+77,4%	8,1	8,5	-	-
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,20	+43,7%	5,3	5,7	-	-
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 700	+52,4%	8,1	5,7	-	-
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	30,71	+46,5%	7,4	5,4	-	-
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	247,80	+75,8%	7,7	7,5	-	-
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	38,62	+15,4%	7,6	7,0	-	-
						11,4	10,9	-	-	-
Chemia										
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	39,98	+24,2%	9,1	12,9	3,0	3,4
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	40,78	-	9,1	12,9	3,0	3,4
						-	-	-	-	-
Surowce										
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	69,60	+17,8%	4,6	6,5	2,0	2,3
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	139,05	+27,5%	6,1	6,5	3,2	3,0
						6,1	6,5	3,2	3,0	3,0
Paliwa										
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	66,52	+35,8%	3,0	6,7	1,8	2,5
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	3 028	+40,1%	2,7	7,2	1,3	2,4
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	6,21	+53,5%	2,7	6,2	1,8	2,6
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	74,00	+18,5%	4,6	4,4	1,8	1,6
						3,2	9,5	2,7	4,6	4,6
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	998,00	+5,2%	6,9	5,4	3,9	3,0
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	9,23	-	13,9	10,4	6,9	5,7
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,66	-	1,7	2,1	0,9	0,4
Polenergia	kupuj	2022-01-17	74,20	91,40	66,50	+37,4%	6,9	5,4	1,9	1,2
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,40	-	28,9	14,8	13,1	8,5
						-	4,3	3,2	3,9	3,0
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	24,34	+46,4%	13,7	11,7	5,2	4,9
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	6,68	+42,2%	10,1	9,6	5,9	5,6
						17,4	13,8	4,5	4,3	4,3
Media										
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	96,90	+37,4%	15,2	13,6	8,8	7,8
						15,2	13,6	8,8	7,8	7,8
IT										
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	41,30	-	13,8	13,3	5,2	4,9
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	76,50	+17,8%	16,0	15,3	10,7	10,1
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	48,30	-	13,8	13,3	4,2	4,0
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	172,00	+53,3%	16,1	15,1	8,2	7,4
Sygnity	redukuj	2022-04-07	11,80	10,70	9,24	+15,8%	12,9	12,8	4,6	4,3
						9,0	9,3	5,2	4,9	4,9
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	530,00	-	10,8	9,9	7,1	7,2
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	123,06	+94,2%	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	278,50	-	30,9	34,7	19,8	22,6
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	14,30	+111,9%	-	-	-	-
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	166,00	+59,6%	10,8	8,8	7,1	5,6
						8,9	9,9	6,5	7,2	7,2
Przemysł										
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,99	+12,7%	7,0	7,9	5,2	6,1
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	2,72	+79,4%	2,5	6,4	2,5	5,5
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	622,00	+5,6%	4,2	4,0	3,5	3,9
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	343,50	+46,9%	10,6	13,3	8,0	9,4
						9,8	9,4	6,9	6,7	6,7
E-commerce/Internet										
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	22,58	+69,6%	21,7	16,2	13,5	10,6
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	24,60	+74,5%	19,3	16,0	11,7	9,7
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	58,00	+61,0%	23,3	16,0	11,6	9,1
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	43,45	+43,6%	18,7	16,2	15,5	13,4
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	41,00	+64,6%	36,2	26,8	25,7	19,0
						21,7	17,4	13,5	10,6	10,6
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	17,50	-	20,4	17,7	8,9	7,6
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	51,54	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	281,10	+11,3%	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	12,46	-	28,1	22,4	18,1	14,5
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	19,82	+17,6%	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	8 885,00	-	20,4	17,7	8,9	7,6
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	35,70	-	-	-	-	-
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,67	-	8,4	7,4	5,6	5,0



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	34,49	4,2	3,4	-	14%	15%	-	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	68,80	7,2	6,5	-	11%	11%	-	0,7	0,7	-	0,5%	4,6%	-
Handlowy	57,10	7,6	6,7	-	12%	13%	-	0,9	0,9	-	9,9%	13,1%	-
ING BSK	195,00	8,8	8,6	-	14%	13%	-	1,2	1,1	-	4,2%	5,7%	-
Millennium	4,99	19,2	6,6	-	4%	11%	-	0,7	0,7	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	92,94	7,7	6,7	-	11%	12%	-	0,8	0,8	-	5,2%	9,7%	-
PKO BP	31,62	6,0	5,4	-	14%	14%	-	0,8	0,7	-	6,1%	8,3%	-
Santander BP	258,20	16,8	7,1	-	6%	12%	-	0,9	0,8	-	1,1%	1,8%	-
mediana		7,6	6,7	-	12%	13%	-	0,8	0,8	-	2,6%	5,1%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,15	8,6	5,0	4,3	4%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	3,4%	6,2%
Citigroup	52,23	7,4	6,7	6,2	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	4,0%	4,2%	4,6%
Commerzbank	6,46	9,4	6,4	4,8	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,0%	6,0%	8,9%
ING	9,10	8,1	6,9	5,9	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,6	7,1%	7,6%	8,8%
UCI	8,41	5,2	4,5	3,6	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	6,7%	8,3%	10,9%
mediana		8,1	6,4	4,8	5%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	4,0%	6,0%	8,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,76	5,3	5,7	-	12%	10%	-	0,6	0,6	-	5,4%	7,7%	-
Komerční Banka	766,00	8,4	9,3	-	14%	12%	-	1,1	1,1	-	5,5%	7,7%	-
Moneta Money	86,20	8,1	8,5	-	18%	16%	-	1,4	1,3	-	6,6%	9,9%	-
OTP Bank	10 700	7,4	5,4	5,4	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,7%	2,8%	3,0%
RBI	11,20	8,1	5,7	4,9	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,7%	5,3%
Akbank	8,92	2,6	2,9	2,5	23%	16%	16%	0,5	0,5	0,4	7,0%	7,0%	10,1%
Alpha Bank	1,06	7,6	5,4	4,4	5%	7%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,6%	2,6%
Banco Santander	2,77	5,7	5,5	5,1	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,8%	7,1%
Deutsche Bank	10,03	6,8	5,9	5,3	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	3,1%	4,1%	5,4%
NB of Greece	3,65	7,0	6,5	5,5	8%	8%	9%	0,5	0,5	0,5	0,3%	1,6%	2,3%
Sberbank	123,20	2,2	2,0	1,8	21%	20%	20%	0,4	0,4	0,3	24,1%	25,6%	28,3%
Türkiye Garanti B	14,98	3,2	3,5	3,0	23%	19%	18%	0,6	0,6	0,5	9,3%	8,7%	10,1%
Türkiye Halk Bank	5,41	2,3	2,5	2,3	16%	6%	10%	0,2	0,2	0,2	3,1%	1,3%	2,2%
Türkiye Vakıflar B	4,45	1,5	2,5	2,2	20%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,3	1,1	2,0	14%	13%	14%	-	-	-	45,9%	45,9%	40,8%
Yapi ve Kredi B	4,87	2,1	3,0	2,7	26%	19%	15%	0,5	0,4	0,4	0,0%	-	-
mediana		5,5	5,4	3,0	14%	11%	11%	0,5	0,5	0,4	5,4%	6,9%	5,4%

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	30,71	7,7	7,5	-	19%	18%	-	1,4	1,3	-	7,4%	10,3%	-
Aegon	4,87	7,2	6,8	6,3	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,4%	5,4%	6,0%
Allianz	215,75	9,9	8,8	8,4	11%	12%	12%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%
Assicurazioni Generali	18,20	9,7	9,0	8,4	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	6,1%	6,5%	6,9%
Aviva	4,34	9,9	8,0	6,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	7,3%	7,3%	7,9%
AXA	25,16	8,4	7,8	7,5	10%	10%	11%	0,9	0,8	0,8	6,5%	7,0%	7,4%
Baloise	162,90	12,3	11,8	11,5	8%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,5%	4,8%	5,0%
Helvetia	118,80	12,4	11,8	11,6	9%	9%	8%	1,0	1,0	0,9	4,7%	5,0%	5,2%
Mapfre	1,72	7,5	7,1	6,9	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	8,1%	8,5%	8,7%
Uniqa	7,25	8,1	7,3	6,8	9%	10%	10%	-	-	-	7,6%	7,9%	8,3%
Vienna Insurance G.	23,10	7,7	7,1	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,5%	5,9%	-
Zurich Financial	447,10	12,4	11,5	11,0	14%	14%	15%	1,7	1,6	1,5	5,7%	6,0%	6,4%
mediana		9,0	7,9	7,9	9%	9%	10%	0,9	0,9	0,9	5,9%	6,3%	6,7%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek energetycznych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki energetyczne																
CEZ	998,00	6,9	5,7	5,5	2,2	1,9	1,8	13,9	10,4	10,1	32%	34%	33%	4,4%	5,8%	7,7%
Enea	9,23	0,9	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	1,7	2,1	2,2	16%	12%	12%	0,0%	11,5%	9,4%
PGE	9,66	1,9	1,2	1,0	0,2	0,1	0,1	6,9	5,4	3,7	13%	10%	12%	0,0%	7,2%	11,2%
Tauron	3,40	3,9	3,0	2,8	0,6	0,4	0,4	4,3	3,2	3,1	15%	14%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		2,9	2,1	1,9	0,4	0,3	0,3	5,6	4,3	3,4	16%	13%	13%	0,0%	6,5%	8,5%
Zintegrowane																
EDF	8,38	7,7	4,8	4,2	1,2	1,1	1,1	-	8,2	6,1	15%	24%	26%	2,4%	5,3%	7,5%
EDP	4,34	9,0	8,4	8,1	2,4	2,3	2,2	19,3	16,8	16,2	27%	27%	27%	4,5%	4,8%	4,9%
Endesa	20,10	7,6	7,1	6,8	1,5	1,5	1,5	12,3	11,3	11,0	20%	21%	23%	5,7%	6,3%	6,4%
Enel	6,19	6,9	6,5	6,2	1,6	1,6	1,6	11,1	10,1	9,5	24%	25%	25%	6,5%	6,9%	7,2%
Engie	11,39	5,1	5,1	4,9	0,9	0,9	0,9	8,3	8,3	7,8	18%	18%	18%	7,9%	8,2%	8,9%
Fortum	15,48	6,0	6,3	6,4	0,3	0,3	0,2	9,1	10,3	9,8	5%	4%	4%	7,4%	7,6%	8,1%
mediana		7,3	6,4	6,3	1,4	1,3	1,3	11,1	10,2	9,7	19%	22%	24%	6,1%	6,6%	7,3%
Sieci przesyłowe																
EON	9,97	8,8	9,0	8,9	1,0	1,0	1,0	11,0	11,2	11,3	12%	11%	11%	5,1%	5,3%	5,5%
Elia Group	153,50	16,7	15,8	-	6,7	6,5	-	37,3	36,0	-	40%	41%	-	1,2%	1,2%	-
EVN	23,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,48	6,7	6,3	5,9	1,6	1,6	1,5	11,1	10,6	10,3	24%	25%	25%	4,4%	4,8%	5,2%
National Grid	1183,50	14,9	13,6	13,1	5,5	5,3	5,1	18,8	17,4	16,8	37%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,28	10,6	10,5	12,0	8,1	7,9	8,9	15,7	15,9	20,3	76%	75%	74%	5,2%	4,5%	4,3%
Redes Energeticas	2,86	9,6	9,5	9,5	5,6	5,6	5,6	16,7	15,9	16,1	58%	59%	58%	5,9%	5,2%	5,2%
SSE	1844	13,5	12,2	11,5	3,6	3,4	3,0	21,0	17,5	17,6	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,71	14,0	13,5	12,8	9,9	9,6	9,1	20,1	19,2	18,1	71%	71%	71%	4,0%	4,3%	4,4%
mediana		12,1	11,4	11,5	5,5	5,4	5,1	17,8	16,6	16,8	38%	40%	39%	4,2%	4,4%	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	66,50	13,1	8,5	7,9	1,4	1,1	1,1	28,9	14,8	14,1	11%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	60,40	16,1	12,7	13,5	3,0	2,6	2,4	38,2	26,3	27,6	18%	20%	18%	0,8%	0,8%	0,9%
Avangrid	44,75	11,4	10,6	8,7	3,6	3,4	3,2	19,5	20,8	19,3	32%	33%	37%	4,0%	4,0%	4,1%
Boralex	39,55	13,6	13,0	12,0	9,9	9,5	8,4	54,9	42,1	30,8	73%	73%	70%	1,7%	1,7%	1,7%
Edp Renovaveis	21,37	14,7	13,3	12,3	12,8	11,4	10,2	34,8	31,6	29,0	87%	86%	83%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	110,20	9,1	5,4	6,0	0,6	0,4	0,5	15,0	8,6	9,6	7%	7%	8%	0,7%	0,7%	0,8%
Falck Renewables	8,81	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	11,01	10,9	10,0	9,3	3,0	2,9	2,9	16,9	15,3	14,5	28%	29%	31%	4,3%	4,6%	4,8%
Orsted	750,00	12,7	14,6	13,4	5,3	5,2	4,9	26,0	35,3	32,0	41%	36%	36%	1,8%	1,9%	2,1%
PNE	12,22	36,6	22,4	14,5	11,2	7,5	7,4	-	-	40,7	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	17,38	17,3	12,2	12,0	10,1	7,7	7,4	31,8	18,7	19,3	58%	63%	62%	1,9%	2,3%	2,6%
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	73,40	13,5	12,5	11,6	5,0	4,8	4,6	23,1	21,6	20,3	37%	38%	40%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		13,5	12,6	12,0	6,6	6,3	5,9	26,0	22,4	24,1	39%	37%	44%	1,7%	1,8%	2,1%
Solar																
Azure Power	14,98	10,4	8,8	6,9	8,7	7,3	5,9	-	21,3	11,7	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	32,90	8,4	8,7	8,7	7,1	7,4	7,9	28,2	28,4	29,6	85%	86%	90%	4,3%	4,6%	5,0%
Encavis	20,19	18,4	17,6	15,6	14,0	13,3	11,7	43,7	39,9	35,9	76%	75%	75%	1,6%	1,6%	1,7%
Grenergy	34,34	20,3	12,0	9,3	7,6	5,5	4,5	29,5	18,8	15,5	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	37,89	18,6	15,5	14,4	16,1	13,3	10,9	-	56,1	62,3	87%	86%	76%	0,2%	0,7%	1,3%
Renova	1 638,00	29,0	21,9	10,6	10,9	9,2	4,3	-	64,1	18,3	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	112,25	12,3	10,0	7,1	9,4	7,8	5,5	32,7	26,0	22,5	76%	77%	78%	1,9%	2,0%	2,8%
Solaria Energia	21,27	23,0	17,3	14,0	19,1	14,1	11,4	36,2	27,3	22,1	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		18,5	13,8	10,0	10,1	8,5	6,9	32,7	27,8	22,3	80%	79%	77%	0,9%	1,2%	1,7%
Mix																
Acciona Energias	34,16	11,4	11,0	10,1	5,5	5,3	4,9	23,0	23,6	23,1	48%	48%	48%	1,3%	1,4%	1,6%
Erg	32,00	13,4	13,0	11,6	7,6	7,6	7,7	40,2	37,7	31,9	57%	59%	66%	2,6%	2,6%	2,7%
Innergex	17,15	13,8	12,8	12,2	10,9	10,2	10,1	61,3	40,1	29,6	79%	80%	83%	4,2%	4,2%	4,3%
Nextera	69,22	11,0	10,1	10,0	13,2	11,3	10,3	29,4	38,5	45,6	120%	112%	103%	4,4%	4,9%	5,6%
Northland Power	39,53	13,0	12,5	11,8	7,3	7,1	6,7	27,6	26,0	24,1	56%	57%	57%	3,0%	3,0%	3,0%
Brookfield Renewable	36,25	20,7	19,2	17,7	11,1	9,9	11,2	-	-	-	53%	51%	63%	3,5%	3,7%	3,8%
Meridian Energy	4,75	17,9	18,0	17,0	3,6	3,7	3,7	50,0	42,8	38,3	20%	21%	22%	3,6%	3,9%	3,8%
Verbund	101,40	8,2	7,9	7,9	4,0	3,9	4,1	26,8	25,9	26,0	48%	50%	52%	1,8%	1,8%	1,8%
mediana		13,2	12,7	11,7	7,5	7,4	7,2	29,4	37,7	29,6	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	66,52	1,3	2,4	3,6	0,2	0,2	0,3	2,7	7,2	12,3	17%	10%	8%	4,5%	4,5%	10,4%
MOL	3 028	1,8	2,6	2,6	0,4	0,4	0,3	2,7	6,2	7,7	21%	15%	14%	9,9%	3,4%	3,4%
PKN Orlen	74,00	2,7	4,6	5,6	0,3	0,4	0,5	3,2	9,5	18,6	12%	9%	8%	4,7%	4,7%	4,7%
Hellenic Petrol	6,98	6,2	5,2	4,9	0,4	0,4	0,4	9,9	7,7	7,2	6%	7%	8%	5,6%	6,0%	7,5%
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	96,35	8,6	8,8	8,5	0,7	0,7	0,6	17,3	17,4	16,6	8%	8%	7%	2,4%	2,6%	2,7%
Motor Oil	15,00	5,5	5,0	4,9	0,3	0,3	0,3	7,0	6,0	6,3	6%	6%	6%	6,5%	7,1%	7,3%
Neste Oil	43,43	15,6	12,1	11,0	1,9	1,7	1,5	25,9	19,4	17,4	12%	14%	14%	2,0%	2,7%	3,0%
OMV	50,40	2,7	3,1	3,3	0,7	0,7	0,8	5,1	6,0	6,8	26%	24%	24%	4,8%	5,2%	5,5%
Phillips 66	96,17	7,9	7,9	7,3	0,4	0,4	0,5	12,4	12,2	11,8	5%	5%	6%	3,8%	4,0%	4,1%
Saras SpA	1,00	7,4	5,5	6,0	0,2	0,2	0,2	-	17,9	20,8	2%	3%	3%	0,9%	2,6%	2,9%
Tupras	234,20	4,9	5,1	4,9	0,3	0,2	0,2	10,7	8,2	5,3	6%	5%	5%	2,6%	14,8%	13,9%
Valero Energy	128,23	8,5	8,3	8,3	0,5	0,5	0,5	16,4	17,1	17,4	6%	6%	6%	3,1%	3,1%	3,1%
mediana		5,5	5,1	4,9	0,4	0,4	0,4	9,4	8,2	11,8	8%	8%	7%	3,8%	4,0%	4,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,21	1,8	1,6	0,9	0,3	0,4	0,3	4,6	4,4	2,9	19%	23%	37%	5,0%	6,6%	11,4%
A2A SpA	1,66	7,4	6,8	6,5	1,2	1,2	1,1	14,2	13,4	11,8	16%	18%	16%	5,1%	5,4%	5,4%
BP	415,90	3,5	3,7	4,1	0,7	0,7	0,7	6,3	6,7	7,4	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	79,10	2,9	3,0	3,6	0,3	0,2	0,3	9,8	7,5	9,8	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,92	11,2	11,4	12,2	10,0	10,5	11,3	13,8	14,8	16,2	89%	92%	93%	8,2%	8,3%	7,4%
Endesa	20,10	7,6	7,1	6,8	1,5	1,5	1,5	12,3	11,3	11,0	20%	21%	23%	5,7%	6,3%	6,4%
Engie	11,39	5,1	5,1	4,9	0,9	0,9	0,9	8,3	8,3	7,8	18%	18%	18%	7,9%	8,2%	8,9%
Eni	13,60	2,7	2,9	3,2	0,6	0,7	0,7	6,2	7,0	8,3	21%	24%	22%	6,5%	6,4%	6,2%
Equinor	335,30	2,0	2,4	3,1	1,0	1,1	1,2	8,2	10,7	12,9	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	28,96	11,0	10,8	10,5	2,1	2,2	2,0	21,5	21,3	20,5	19%	20%	19%	4,1%	4,1%	4,3%
Gazprom	234,16	1,5	2,1	2,8	0,6	0,7	0,8	1,7	2,1	3,4	39%	33%	29%	30,8%	26,1%	14,1%
Hera SpA	3,57	7,2	6,8	6,8	0,9	0,9	0,8	15,1	14,8	13,8	13%	13%	12%	3,6%	3,6%	3,9%
NovaTek	1 007	6,1	5,7	6,0	2,2	2,3	2,4	5,8	5,7	6,5	36%	39%	39%	8,5%	8,3%	7,6%
ROMGAZ	42,50	3,7	3,7	3,1	1,8	1,8	1,3	7,1	7,3	7,4	50%	49%	43%	10,9%	10,6%	7,4%
Shell	26,34	3,7	3,9	4,3	0,7	0,8	0,8	6,5	6,6	7,5	19%	19%	19%	4,1%	4,6%	4,4%
Snam SpA	5,22	14,7	14,1	13,6	10,7	10,2	9,5	15,6	15,3	14,8	73%	73%	70%	5,3%	5,4%	5,5%
mediana		4,4	4,5	4,6	1,0	1,0	1,0	8,2	7,9	9,0	20%	22%	22%	5,2%	5,8%	5,9%

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	40,78	7,0	6,7	5,9	0,8	0,8	0,7	8,1	13,1	-	11%	12%	12%	-	3,1%	-
Acron	16 962	6,6	8,8	12,4	3,3	3,8	4,1	8,5	11,7	21,3	51%	43%	33%	3,7%	3,7%	3,5%
CF Industries	102,03	4,5	6,8	9,9	2,4	3,1	3,9	6,9	10,6	17,2	54%	46%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
K+S	32,80	3,7	5,2	7,3	1,5	1,7	1,9	5,9	9,5	17,6	40%	32%	26%	2,5%	2,4%	0,9%
Phosagro	7 043	5,3	7,1	9,0	2,4	2,9	3,4	9,6	17,9	18,5	45%	40%	37%	12,2%	6,3%	1,4%
The Mosaic Company	67,12	4,1	5,4	7,8	1,4	1,7	2,0	6,2	8,3	12,7	35%	32%	26%	0,8%	0,8%	0,9%
Yara International	496,10	5,2	5,7	6,0	0,9	1,0	1,0	8,6	10,6	11,3	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		5,2	6,7	7,8	1,5	1,7	2,0	8,1	10,6	17,4	40%	32%	26%	1,9%	2,4%	1,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,98	3,0	3,4	3,1	0,5	0,5	0,5	9,1	12,9	10,6	17%	15%	16%	7,7%	5,8%	5,8%
Akzo Nobel	83,10	11,0	9,6	9,1	1,7	1,6	1,6	16,5	13,7	12,5	16%	17%	17%	2,5%	2,7%	2,9%
BASF	49,05	5,9	5,7	5,4	0,8	0,8	0,8	8,7	8,1	7,5	13%	14%	14%	7,1%	7,2%	7,4%
Croda	7 504	19,5	19,1	18,2	6,0	6,0	5,7	30,4	29,5	27,8	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	18,12	5,9	4,6	4,0	1,4	1,2	0,9	5,9	5,2	6,0	23%	25%	23%	2,4%	3,1%	2,8%
Solvay	94,74	5,4	5,0	4,8	1,2	1,1	1,1	10,0	9,2	8,3	22%	22%	22%	4,1%	4,2%	4,5%
Tata Chemicals	1 034,55	13,8	11,0	10,0	2,5	2,2	2,0	25,3	19,7	17,8	18%	20%	20%	1,4%	1,6%	1,8%
Tessenderlo Chemie	33,20	4,0	3,8	3,7	0,7	0,7	0,7	8,6	8,0	7,2	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	160,10	5,3	6,2	6,1	1,1	1,1	1,1	11,1	14,1	14,2	20%	18%	18%	3,9%	3,1%	3,0%
mediana		5,9	5,7	5,4	1,2	1,1	1,1	10,0	12,9	10,6	18%	18%	18%	2,5%	3,1%	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	2,77	3,2	3,1	3,1	0,9	0,8	0,8	9,1	8,8	8,1	27%	26%	26%	-	2,6%	9,0%
Caterpillar	222,59	11,6	10,1	9,9	2,1	2,0	1,9	18,3	15,3	13,7	18%	20%	19%	2,0%	2,2%	2,4%
Epiroc	197,75	12,2	11,3	10,7	3,3	3,1	2,9	28,8	26,4	24,7	27%	27%	27%	1,7%	1,9%	2,1%
Komatsu	2 977	8,4	7,4	7,1	1,3	1,3	1,2	13,8	11,9	11,0	16%	17%	17%	2,8%	3,4%	3,8%
Sandvig AG	181,15	8,6	7,9	7,4	2,1	2,0	1,9	13,6	12,3	11,5	24%	25%	25%	3,1%	3,4%	3,5%
mediana		8,6	7,9	7,4	2,1	2,0	1,9	13,8	12,3	11,5	24%	25%	25%	2,4%	2,6%	3,5%

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	139,05	3,2	3,0	3,1	0,8	0,8	0,7	6,1	6,5	7,8	26%	26%	24%	4,7%	3,3%	3,1%
Anglo American	3 508	3,4	4,1	4,7	1,6	1,8	2,0	6,6	8,4	10,3	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 519	5,3	5,0	5,1	3,2	3,1	3,3	15,8	14,7	14,6	60%	63%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	47,40	4,4	5,1	6,3	2,8	3,1	3,5	8,5	10,7	13,4	64%	61%	56%	4,9%	3,7%	2,8%
Boliden	403,20	5,1	5,9	6,1	1,4	1,5	1,5	9,3	11,2	11,8	27%	25%	25%	6,4%	5,2%	5,0%
First Quantum	36,47	5,2	5,4	5,2	2,9	3,0	2,9	11,5	11,9	10,5	55%	55%	56%	0,5%	0,8%	1,1%
F-McMoRan	41,30	5,4	5,2	5,8	2,6	2,6	2,8	10,8	12,4	12,9	48%	50%	49%	1,3%	1,5%	1,5%
Fresnillo	766,60	5,8	5,2	5,5	2,6	2,5	2,5	17,7	15,1	16,1	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	21 107	5,1	5,1	5,0	2,8	2,8	2,6	12,4	11,8	12,2	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,28	3,0	2,5	2,6	1,4	1,4	1,4	7,9	5,8	6,2	48%	55%	55%	0,1%	0,1%	0,1%
Lundin Min	11,75	3,2	3,5	3,7	1,8	2,0	2,0	7,8	8,9	10,7	57%	56%	55%	2,4%	2,1%	2,1%
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	23,97	6,8	7,3	8,2	3,7	3,9	4,0	13,2	14,4	16,1	54%	53%	49%	1,3%	1,4%	1,3%
Polymetal Intl	261	1,6	1,7	1,5	0,9	0,9	0,9	1,4	1,5	1,3	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	13 498	5,7	5,9	5,7	4,0	4,1	3,9	7,9	8,3	8,1	71%	70%	68%	5,1%	5,3%	5,4%
Sandfire Res	5,45	3,8	4,2	4,8	2,2	2,2	2,2	7,4	8,5	10,5	57%	52%	46%	2,9%	2,8%	2,5%
Southern CC	64,93	8,3	8,7	8,8	5,0	5,3	5,0	16,2	17,6	17,5	60%	61%	57%	5,1%	3,7%	3,8%
mediana		5,1	5,1	5,1	2,6	2,5	2,5	8,5	10,7	10,7	56%	55%	55%	1,3%	1,5%	1,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

		EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
Węgiel																	
JSW	69,60	0,8	1,6	2,5	0,4	0,5	0,6	3,0	-	-	51%	33%	26%	0,0%	13,7%	4,8%	
Alliance Res Par	19,61	3,8	4,5	5,4	1,2	1,4	1,6	7,1	9,8	16,9	32%	31%	29%	-	-	-	
Banpu	12,20	3,3	3,7	3,3	1,4	1,5	1,4	4,5	6,1	5,9	41%	41%	44%	8,3%	5,9%	7,9%	
BHP Group	69,27	4,4	5,2	6,3	2,8	3,2	3,6	8,5	10,7	13,5	64%	61%	56%	9,2%	7,0%	5,3%	
China Coal Energy	6,57	1,5	1,5	1,3	0,3	0,3	0,2	4,8	5,0	4,3	19%	19%	18%	4,0%	3,8%	4,3%	
LW Bogdanka	54,95	1,9	1,9	1,7	0,5	0,5	0,5	8,6	8,2	-	29%	27%	30%	-	3,7%	-	
Peabody Energy C	22,67	2,0	2,9	3,8	0,7	0,8	0,9	3,3	7,0	33,6	35%	27%	24%	0,0%	-	-	
PT Bukit Asam T	3 820	3,3	4,6	4,7	1,1	1,3	1,2	6,0	7,7	8,3	34%	27%	26%	10,4%	10,0%	8,8%	
Rio Tinto	5 492	2,8	3,6	4,0	1,6	1,9	2,0	6,5	8,7	10,2	58%	52%	49%	0,0%	0,0%	0,0%	
Semirara Min&Po	27,25	4,5	5,2	5,4	2,0	2,4	2,3	6,5	8,7	8,3	46%	45%	44%	7,7%	6,0%	5,3%	
Shougang Fush R	3,08	4,2	4,9	-	2,7	2,9	-	8,0	9,2	-	65%	60%	-	9,3%	6,0%	-	
Teck Resources	42,73	3,4	4,1	4,6	1,8	2,0	2,1	5,9	8,3	10,7	54%	48%	45%	3,0%	3,5%	2,5%	
Warrior Met Coal	35,31	1,5	2,7	3,4	0,8	1,0	1,0	3,7	8,2	12,3	53%	36%	30%	0,7%	0,7%	0,7%	
Yanzhou Coal Min	22,05	3,4	3,9	-	1,1	1,2	1,3	5,5	6,4	5,9	33%	32%	-	6,6%	5,5%	6,4%	
mediana		3,3	3,8	3,9	1,2	1,3	1,3	6,0	8,2	10,2	43%	34%	30%	5,3%	5,7%	5,0%	

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	186,00	10,7	9,8	9,1	2,0	2,0	1,9	21,8	20,3	21,6	19%	20%	20%	2,3%	2,4%	2,6%
Budimex	208,00	4,4	4,3	4,0	0,3	0,3	0,3	14,2	13,9	-	8%	8%	8%	6,8%	6,6%	-
Ferrovial	24,49	33,4	27,3	23,8	3,4	3,3	3,2	-	46,8	29,9	10%	12%	14%	2,8%	3,0%	3,3%
Hochtief	58,84	3,3	3,1	2,8	0,2	0,2	0,1	8,0	7,8	6,7	5%	5%	5%	7,6%	8,1%	9,3%
Mota Engil	1,26	4,7	4,3	4,2	0,7	0,6	0,6	11,8	9,8	6,0	15%	15%	15%	3,9%	5,2%	7,1%
NCC	122,40	4,0	3,9	3,8	0,2	0,2	0,2	8,2	7,8	7,4	6%	6%	6%	5,7%	6,2%	6,9%
Skanska	172,05	5,0	4,3	4,2	0,3	0,3	0,3	10,2	9,5	8,9	7%	7%	8%	5,6%	6,0%	6,1%
Strabag	37,00	2,2	2,2	2,3	0,2	0,2	0,2	9,5	9,3	9,3	8%	8%	7%	4,8%	4,8%	5,1%
mediana		4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	10,2	9,6	8,9	8%	8%	8%	5,2%	5,6%	6,1%

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	3,55	7,1	7,5	8,0	1,1	1,1	1,1	9,1	8,8	9,8	25%	23%	20%	8,2%	10,0%	8,5%
Echo Investment	3,37	10,4	10,5	-	0,7	0,6	0,6	4,5	3,7	2,6	23%	17%	-	7,6%	14,7%	23,4%
GTC	6,06	21,4	15,0	14,7	0,7	0,6	0,6	26,1	8,1	10,9	49%	68%	76%	0,2%	0,4%	0,7%
CA Immobilien Anlagen	27,20	27,5	25,5	23,2	0,8	0,8	0,8	19,2	16,4	18,9	65%	64%	-	8,4%	4,0%	4,2%
Deutsche Euroshop AG	15,87	13,3	13,8	13,7	0,5	0,5	0,5	7,9	7,9	7,3	82%	81%	81%	6,2%	6,8%	7,5%
Immofinanz AG	22,94	26,1	23,8	22,6	0,8	0,8	0,8	17,6	15,8	14,5	57%	58%	51%	3,4%	3,9%	3,9%
Klepierre	22,80	19,3	18,1	18,4	0,7	0,7	0,7	9,6	9,3	9,2	86%	89%	83%	7,6%	8,3%	8,5%
Segro	1 162,50	38,7	33,7	31,2	1,0	0,9	0,9	36,1	31,2	31,1	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		20,4	16,6	18,4	0,8	0,8	0,7	13,6	9,0	10,4	61%	66%	79%	6,9%	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	24,34	5,9	5,6	5,3	1,8	1,7	1,6	10,1	9,6	9,0	30%	31%	31%	5,4%	5,7%	5,9%
Orange Polska	6,68	4,5	4,3	4,0	1,4	1,3	1,3	17,4	13,8	11,3	30%	31%	31%	3,7%	7,5%	7,5%
mediana		5,2	4,9	4,6	1,6	1,5	1,4	13,7	11,7	10,2	30%	31%	31%	4,6%	6,6%	6,7%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,71	4,7	4,8	4,8	1,5	1,5	1,5	11,3	11,3	12,9	32%	32%	31%	7,2%	7,4%	7,2%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	17,87	6,3	6,1	5,9	2,6	2,6	2,5	15,1	13,6	12,0	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	3,9%
Matav	387,00	3,7	3,7	3,7	1,3	1,3	1,3	7,4	6,5	5,8	35%	35%	35%	5,8%	5,6%	6,0%
Telecom Austria	6,75	4,0	3,9	3,7	1,5	1,4	1,4	8,3	7,6	6,6	37%	37%	38%	4,5%	4,7%	4,3%
mediana		4,7	4,3	4,2	1,5	1,5	1,4	9,8	9,4	9,3	35%	36%	36%	5,2%	5,2%	5,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	184,45	4,6	4,4	4,3	1,7	1,7	1,6	9,2	8,7	9,2	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,73	6,8	6,2	5,8	2,3	2,3	2,2	14,0	12,2	10,2	34%	37%	38%	3,8%	4,2%	4,8%
KPN	3,36	8,0	7,8	7,6	3,8	3,8	3,7	21,2	19,0	17,0	47%	48%	49%	4,2%	4,5%	4,7%
Orange France	11,50	4,6	4,5	4,4	1,4	1,3	1,3	10,5	9,5	8,8	30%	30%	30%	6,1%	6,5%	7,0%
Swisscom	586,60	8,5	8,5	8,4	3,4	3,3	3,3	20,1	19,8	19,4	39%	40%	40%	3,8%	3,8%	3,6%
Telefonica S.A.	4,70	5,5	5,4	5,3	1,8	1,8	1,7	13,7	12,6	11,1	32%	33%	33%	6,4%	6,4%	6,5%
Telia Company	40,77	7,6	7,5	7,3	2,6	2,6	2,5	24,1	21,3	19,5	34%	34%	35%	5,1%	5,5%	5,6%
TI	0,27	5,3	5,1	5,1	2,0	2,0	2,0	30,2	15,1	17,0	38%	39%	39%	2,2%	2,2%	2,9%
mediana		6,1	5,8	5,5	2,2	2,1	2,1	17,1	13,9	14,0	35%	37%	38%	4,0%	4,3%	4,7%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Agora	5,56	2,9	2,7	-	0,4	0,3	-	25,3	11,8	-	12%	13%	-	-	9,0%	-
Wirtualna Polska	96,90	8,8	7,8	6,9	3,0	2,6	2,3	15,2	13,6	12,3	34%	34%	34%	2,0%	2,0%	3,0%
mediana		5,9	5,2	6,9	1,7	1,5	2,3	20,2	12,7	12,3	23%	23%	34%	2,0%	5,5%	3,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,92	4,2	4,0	4,1	0,6	0,6	0,6	9,7	8,9	8,3	15%	15%	15%	5,0%	4,9%	4,8%
Daily Mail	270,00	-	-	-	-	-	-	7,6	10,2	14,0	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	39,49	20,5	17,7	14,6	2,7	2,6	2,4	34,2	28,8	22,7	13%	15%	17%	0,9%	0,9%	0,9%
Promotora de Inform	0,62	10,3	8,4	7,2	1,7	1,6	1,5	-	22,3	12,5	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,3	8,4	7,2	1,7	1,6	1,5	9,7	16,2	13,2	15%	15%	17%	0,9%	0,9%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,68	4,9	4,7	4,8	0,9	0,9	0,9	6,9	6,6	6,9	18%	18%	18%	11,4%	12,2%	12,5%
Gestevisión Telecinco	4,23	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	74,90	4,0	4,4	4,1	0,9	0,9	0,8	5,3	6,3	5,8	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,25	4,6	4,6	4,7	1,4	1,3	1,3	9,4	9,1	8,3	29%	29%	28%	7,3%	7,4%	7,8%
Prosieben	11,11	5,7	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	6,8	6,4	6,0	18%	18%	18%	7,2%	7,7%	8,3%
TF1-TV Francaise	7,97	1,9	2,2	2,2	0,6	0,6	0,5	8,1	7,1	6,8	29%	25%	25%	6,1%	7,1%	7,3%
mediana		4,3	4,5	4,4	1,0	0,9	0,9	6,9	6,5	6,5	26%	23%	23%	6,7%	7,3%	7,6%
Pay TV																
Cogeco	98,32	5,7	5,4	5,4	2,7	2,6	2,6	10,7	10,2	10,1	48%	48%	48%	2,9%	3,0%	3,2%
Comcast	41,62	7,4	7,1	6,6	2,3	2,2	2,1	11,8	10,6	8,9	30%	31%	32%	2,6%	2,8%	3,1%
Dish Network	29,39	8,9	9,5	9,0	1,6	1,6	1,5	11,6	18,7	20,6	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	23,77	5,4	5,3	5,0	2,0	2,1	2,0	-	35,9	14,3	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	28,96	9,0	9,0	8,8	4,1	4,0	3,9	23,5	23,2	22,3	45%	45%	44%	5,2%	5,4%	5,6%
mediana		7,4	7,1	6,6	2,3	2,2	2,1	11,7	18,7	14,3	38%	39%	41%	2,6%	2,9%	3,1%

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	41,30	10,7	10,1	9,6	4,3	4,1	3,9	16,0	15,3	14,6	40%	40%	40%	5,3%	5,9%	6,2%
Asseco Poland	76,50	4,2	4,0	3,8	0,6	0,6	0,6	13,8	13,3	12,9	15%	15%	15%	4,4%	4,4%	4,4%
Asseco SEE	48,30	8,2	7,4	6,7	1,8	1,7	1,5	16,1	15,1	14,4	22%	22%	22%	2,7%	3,1%	3,3%
Comarch	172,00	4,6	4,3	4,0	0,7	0,6	0,6	12,9	12,8	12,6	15%	14%	14%	1,7%	2,3%	2,9%
Sygnity	9,24	5,2	4,9	4,5	1,1	1,0	0,8	9,0	9,3	9,5	21%	20%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,2	4,9	4,5	1,1	1,0	0,8	13,8	13,3	12,9	21%	20%	19%	3%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	25,59	4,1	3,6	3,2	0,4	0,4	0,4	10,9	7,4	5,9	9%	10%	12%	1,7%	2,5%	3,4%
CapGemini	190,55	11,1	10,1	9,3	1,8	1,6	1,5	19,3	17,1	15,0	16%	16%	16%	1,4%	1,5%	1,7%
IBM	137,40	9,7	9,3	9,7	2,7	2,6	2,5	13,8	13,0	12,5	28%	27%	25%	5,0%	5,1%	5,1%
Indra Sistemas	9,73	5,0	4,7	4,4	0,5	0,5	0,5	10,4	9,3	7,9	11%	11%	11%	1,9%	2,4%	2,2%
Microsoft	289,98	21,1	18,3	15,7	10,5	9,2	8,1	30,6	27,0	23,2	50%	50%	52%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	75,21	11,5	10,8	10,1	5,9	5,6	5,3	15,8	14,3	13,1	52%	52%	52%	1,6%	1,7%	1,8%
SAP	96,06	14,1	12,4	11,0	4,2	3,9	3,7	18,4	16,8	15,1	30%	32%	33%	2,0%	2,1%	2,2%
TietoEVRY	23,98	6,9	6,3	6,0	1,2	1,1	1,1	10,6	9,6	9,0	17%	18%	18%	6,1%	6,4%	6,7%
mediana		10,4	9,7	9,5	2,2	2,1	2,0	14,8	13,6	12,8	22%	23%	22%	1,8%	2,2%	2,2%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Gaming																
11 bit studios	530,00	-	14,4	17,8	44,9	9,9	11,1	-	21,8	28,3	37%	69%	62%	-	1,7%	-
CD Projekt	123,06	19,8	22,6	47,8	11,0	11,9	19,4	30,9	34,7	-	56%	53%	41%	0,8%	1,6%	1,4%
PlayWay	278,50	8,8	7,6	6,5	5,9	5,1	4,1	13,1	10,9	9,4	67%	67%	63%	5,4%	5,8%	9,2%
Activision Blizzard	79,24	14,5	11,8	11,0	6,1	5,2	5,1	22,2	18,3	17,0	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%
Capcom	3 420,00	18,2	16,5	14,8	7,7	7,2	6,7	24,5	22,9	21,0	42%	43%	45%	1,2%	1,3%	1,4%
Electronic Arts	123,72	11,9	11,6	10,6	4,5	4,2	3,9	17,7	16,4	15,1	37%	36%	37%	0,3%	0,4%	0,4%
Konami	8 150,00	11,0	10,0	9,3	3,5	3,1	3,0	22,0	19,1	17,8	31%	32%	32%	1,4%	1,6%	1,7%
Paradox Interactive	200,00	16,7	13,9	12,4	10,7	8,6	8,1	37,0	30,7	27,0	64%	62%	65%	0,5%	0,6%	0,4%
Square Enix	5 230,00	7,3	7,4	6,4	1,3	1,3	1,2	15,4	15,9	14,0	18%	18%	20%	1,9%	1,9%	2,1%
Take Two	124,76	15,8	12,9	9,7	3,5	3,0	2,3	25,2	19,6	14,7	22%	23%	24%	-	-	-
Ubisoft	46,61	7,1	5,8	5,0	2,7	2,4	2,2	20,9	19,1	16,0	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana	.	13,2	11,8	10,6	5,9	5,1	4,1	22,1	19,1	16,5	38%	43%	43%	1%	1%	1%
Mobilny																
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	166,00	6,5	7,2	5,9	1,8	1,8	1,4	8,9	9,9	8,3	27%	25%	24%	8,7%	8,4%	7,6%
G5 Entertainment	199,10	3,6	3,3	3,1	1,0	1,0	0,9	7,2	6,5	6,0	29%	30%	31%	3,8%	4,0%	3,1%
Gree	983,00	9,1	8,4	8,4	1,5	1,5	1,5	20,7	21,5	21,4	17%	18%	18%	1,3%	1,2%	1,2%
Koei Tecmo	4 120,00	19,3	17,8	15,6	9,3	8,6	7,2	18,6	17,7	15,9	48%	48%	46%	2,6%	2,5%	3,1%
NetEase	96,98	16,7	14,2	13,1	3,7	3,3	3,0	21,4	18,3	16,0	22%	23%	23%	41,5%	45,6%	51,3%
Netmarble	91 500,00	15,0	12,9	10,7	2,5	2,2	2,4	23,0	20,4	25,2	16%	17%	23%	0,8%	0,9%	0,6%
NHN	34 950,00	2,7	2,3	1,9	0,3	0,2	0,2	13,8	11,5	10,2	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Playtika	17,85	8,4	7,6	7,2	3,0	2,8	2,6	18,7	15,5	13,7	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Rovio	9,16	12,9	10,8	10,1	1,9	1,9	1,8	25,7	18,9	17,3	15%	18%	18%	1,4%	1,4%	1,6%
Sciplay	13,28	1,8	1,6	1,5	0,5	0,5	0,5	11,9	10,6	10,5	30%	30%	31%	-	-	-
Stillfront	22,71	5,6	5,1	4,7	2,1	2,0	1,8	7,0	6,3	5,8	38%	39%	39%	-	-	-
Tencent	368,40	15,3	13,1	11,2	4,8	4,2	3,7	22,8	19,0	16,0	32%	32%	33%	0,4%	0,4%	0,4%
Zynga	8,50	11,5	10,0	9,4	2,7	2,5	2,4	21,8	18,2	15,5	24%	25%	25%	-	-	-
mediana		9,1	8,4	8,4	2,1	2,0	1,8	18,7	17,7	15,5	27%	25%	25%	1%	1%	1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-05-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	T1 bit studios	237	-27	+1289	853	27	0%	-75%	86
Frostpunk: SP	T1 bit studios	620	+259	+1556	1 304	40	0%	-55%	74
Frostpunk: GOTY	T1 bit studios	176	-33	+758	834	59	0%	-64%	135
Cyberpunk 2077	CD Projekt	192	+36	-181	74	199	0%	100%	142
The Witcher 3	CD Projekt	1 489	-413	-1320	584	100	0%	400%	54
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	584	+102	-564	230	150	0%	400%	81
Green Hell	Creepy Jar	229	-38	-9	211	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	152	+301	+196	398	72	-20%	-20%	87
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	839	-99	+489	955	69	0%	-23%	81
Dying Light EE	Techland	183	+5	+488	151	36	0%	-60%	36
Dying Light 2	Techland	18	-6	+26	11	160	0%	-20%	160
Chernobylite	The Farm 51	687	+335	-378	684	120	0%	33%	103

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-05-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	T1 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	83	-	-3	82	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	45	-1	-1	44	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	96	-1	-2	95	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	145	+1	-4	144	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	51	-	-1	51	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	257,26	13,7	12,2	11,1	3,3	3,0	2,8	33,9	29,8	26,7	24%	25%	25%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Inter	1 103	25,0	22,5	20,3	10,8	9,7	8,9	44,2	39,4	36,2	43%	43%	44%	0,8%	0,9%	0,9%
Kering	480,85	8,2	7,5	7,0	3,0	2,7	2,5	15,3	13,7	12,6	36%	36%	36%	2,9%	3,3%	3,5%
LVMH	593,30	12,7	11,6	10,6	4,3	3,9	3,6	22,6	20,6	18,8	33%	34%	34%	1,9%	2,1%	2,2%
Moncler	47,26	12,8	11,3	10,1	5,1	4,5	4,1	25,7	22,3	19,8	40%	40%	40%	1,5%	1,8%	2,1%
mediana		12,8	11,6	10,6	4,3	3,9	3,6	25,7	22,3	19,8	36%	36%	36%	1,5%	1,8%	2,1%
E-commerce																
Allegro	22,58	11,7	9,7	8,1	4,0	3,3	2,6	19,3	16,0	13,7	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	24,60	11,6	9,1	6,8	0,6	0,5	0,4	23,3	16,0	10,2	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	101,41	10,2	8,9	7,5	1,9	1,6	1,4	14,0	12,3	10,6	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	2 519	16,5	12,8	9,7	2,5	2,1	1,8	37,2	27,0	18,8	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 365	4,6	3,7	3,1	0,3	0,3	0,2	17,0	12,4	9,7	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	70,08	6,8	6,1	4,2	0,4	0,4	0,3	15,6	13,5	9,2	6%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	54,42	8,7	8,2	7,8	3,1	2,9	2,8	12,5	11,6	10,5	35%	36%	35%	1,5%	1,7%	1,7%
Etsy	109,33	18,2	14,7	11,4	5,2	4,3	3,6	27,6	21,7	18,5	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	63,18	22,0	14,4	9,9	0,4	0,4	0,3	35,8	23,9	17,2	2%	3%	3%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	6,55	2,9	2,4	-	0,4	0,3	-	-	33,6	-	13%	14%	-	1,0%	0,6%	-
Magazine Luiza	4,95	16,8	11,7	9,8	0,8	0,7	0,6	-	62,7	41,3	5%	6%	6%	0,6%	0,7%	0,8%
Mercadolibre	1 023	57,6	35,4	23,3	5,3	4,0	3,1	-	-	45,7	9%	11%	13%	0,0%	0,5%	0,9%
Overstock.Com	39,10	7,1	6,1	5,7	0,4	0,3	0,3	16,5	13,9	13,6	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	8,35	2,1	1,9	1,7	0,1	0,1	0,1	6,3	5,9	5,5	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	38,01	13,0	10,2	7,9	0,8	0,7	0,6	38,9	27,9	20,4	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	2 836	15,6	14,2	12,7	5,0	4,6	4,2	24,3	22,0	19,9	32%	32%	33%	1,9%	2,2%	2,5%
mediana		11,6	9,4	7,9	0,8	0,7	0,6	19,3	16,0	13,7	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	281,10	18,1	14,5	11,5	1,6	1,3	1,1	28,1	22,4	17,8	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	12,46	5,3	5,1	5,1	0,2	0,2	0,1	40,2	28,8	32,8	3%	3%	3%	1,7%	2,4%	4,0%
Jeronimo Martins	19,82	8,9	7,6	6,7	0,5	0,4	0,4	20,4	17,7	16,1	6%	6%	6%	4,0%	2,3%	2,5%
Ahold	27,99	6,8	6,6	6,5	0,6	0,5	0,5	13,0	12,4	11,8	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	3,9%
AXFood	295,40	12,9	11,9	11,4	1,0	1,0	0,9	29,3	27,5	26,8	8%	8%	8%	2,7%	2,7%	2,8%
Carrefour	20,47	4,8	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	11,9	10,5	9,9	6%	6%	7%	3,0%	3,4%	3,7%
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	3,7	3,7	-	0,3	0,3	-	8,1	7,3	-	9%	9%	-	3,4%	4,2%	-
Sonae	1,03	6,6	6,1	6,0	0,6	0,6	0,6	12,4	11,1	10,5	9%	10%	10%	5,1%	5,3%	5,6%
Tesco	271,70	7,1	7,1	6,9	0,5	0,5	0,5	12,6	12,5	11,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
X 5 Retail	1 061	2,8	2,9	-	0,3	0,3	0,3	6,3	5,5	4,9	12%	10%	-	20,6%	19,7%	21,0%
mediana		6,6	6,1	6,5	0,5	0,4	0,5	13,0	12,5	14,0	8%	8%	7%	3,3%	3,4%	3,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

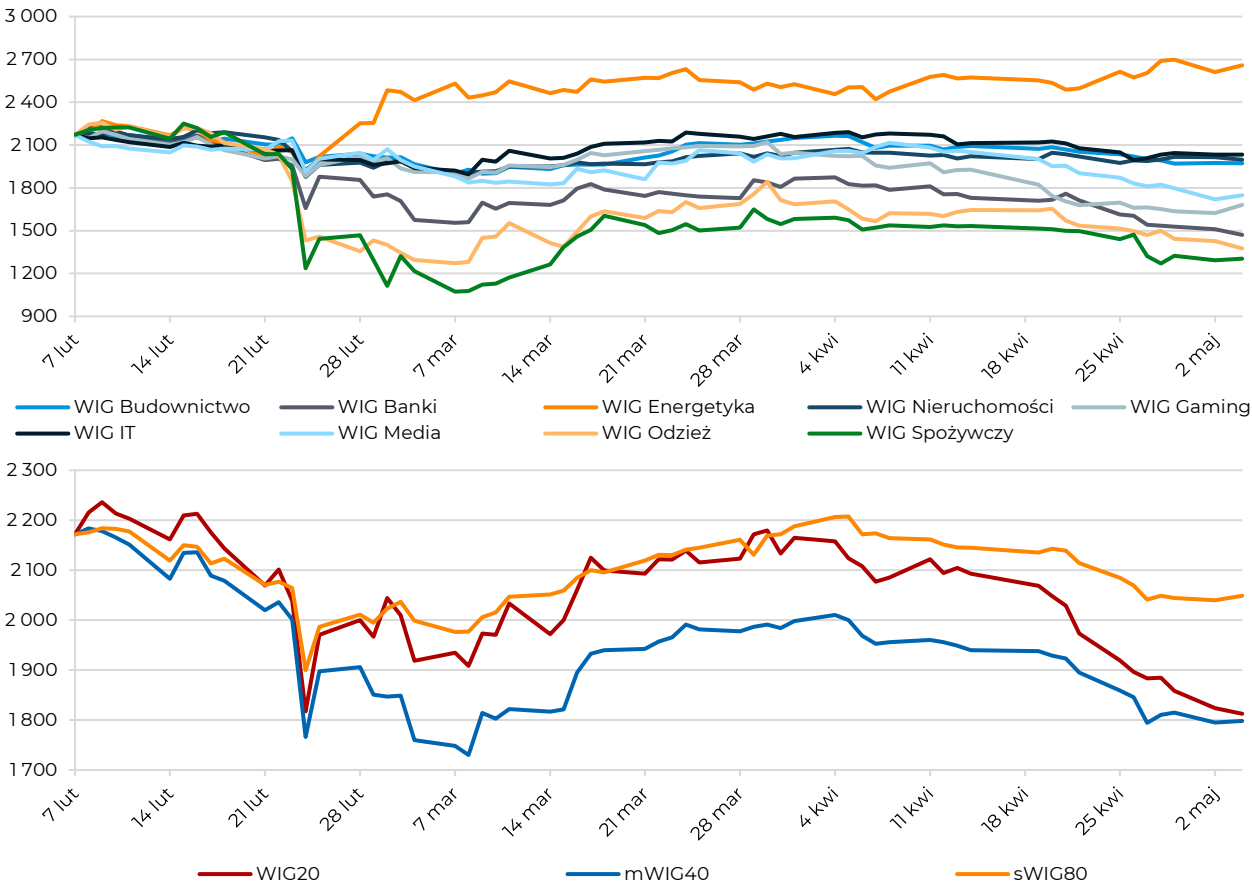


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-05-04	33 171,80	34 117,74	33 021,84	34 061,06	+2,81%
S&P 500	2022-05-04	4 181,18	4 307,66	4 148,91	4 300,17	+2,99%
NASDAQ	2022-05-04	12 574,73	12 985,01	12 367,02	12 964,86	+3,19%
DAX	2022-05-04	14 020,90	14 073,21	13 970,62	13 970,82	-0,49%
CAC 40	2022-05-04	6 482,26	6 494,99	6 395,68	6 395,68	-1,24%
FTSE 100	2022-05-04	7 561,33	7 572,65	7 493,45	7 493,45	-0,90%
WIG20	2022-05-04	1 834,06	1 836,87	1 808,20	1 812,56	-0,63%
BUX	2022-05-04	43 584,27	44 126,28	43 048,23	43 170,67	-0,97%
PX	2022-05-04	1 329,51	1 339,50	1 322,37	1 322,37	-0,54%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-05-04	603,39	610,32	601,56	602,52	-0,14%
BET	2022-05-04	12 570,33	12 643,26	12 444,29	12 445,70	-0,99%
XUI00	2022-04-29	2 433,34	2 442,79	2 404,69	2 430,55	+0,09%
BETELES	2022-05-04	133,69	134,36	132,89	133,65	+0,06%
NIKKEI	2022-05-02	26 851,10	26 964,59	26 610,86	26 818,53	-0,11%
SHCOMP	2022-04-29	2 986,06	3 048,49	2 968,33	3 047,06	+2,41%
Miedź (LME)	2022-05-04	9 466,00	9 554,00	9 375,00	9 473,50	+0,67%
Ropa (Brent)	2022-05-04	106,56	112,56	106,09	110,64	+4,09%
USD/PLN	2022-05-04	4,460	4,471	4,372	4,378	-1,82%
EUR/PLN	2022-05-04	4,692	4,704	4,640	4,650	-0,91%
EUR/USD	2022-05-04	1,052	1,063	1,051	1,062	+0,96%
10Y obligacje USA	2022-05-04	2,979	3,007	2,897	2,934	-0,037
10Y obligacje Niemcy	2022-05-04	1,028	1,031	0,969	0,971	+0,006
10Y obligacje Polska	2022-05-04	6,447	6,611	6,447	6,575	+0,147

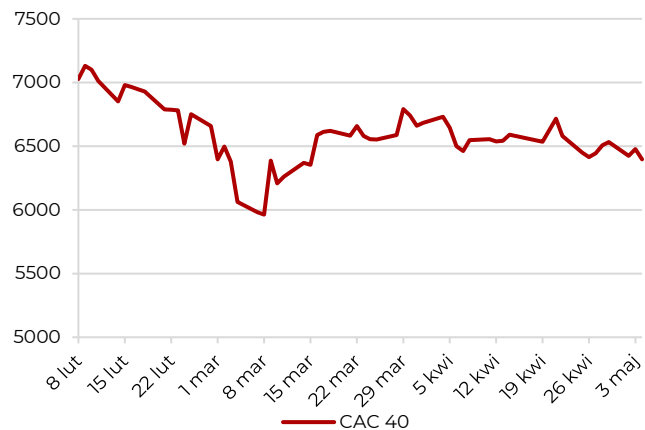
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





Notowania indeksów światowych

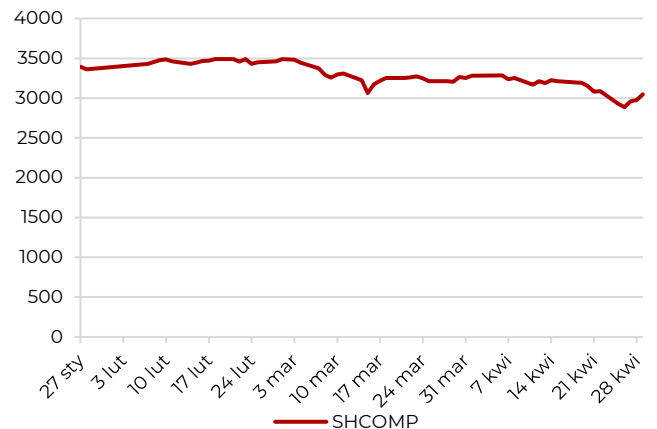
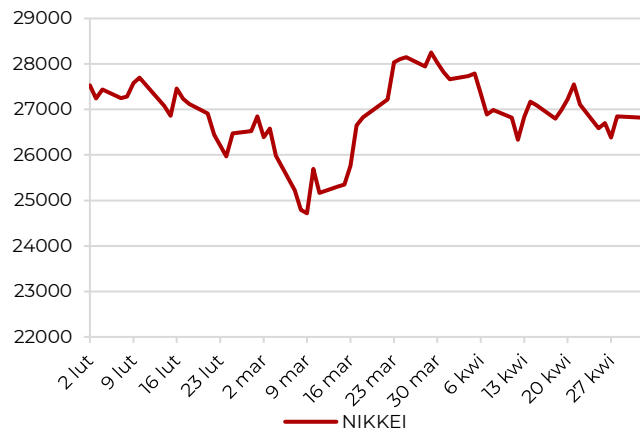
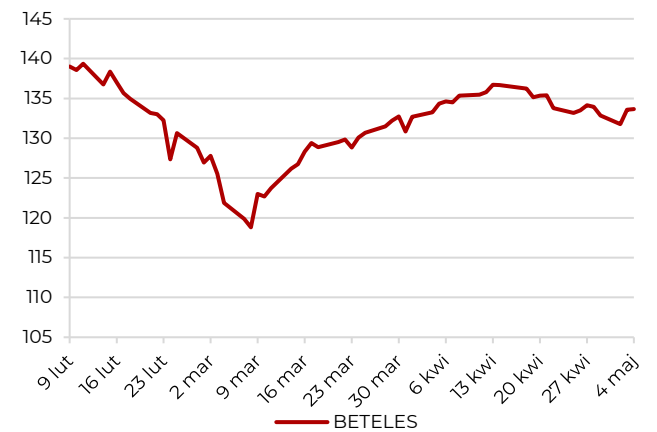
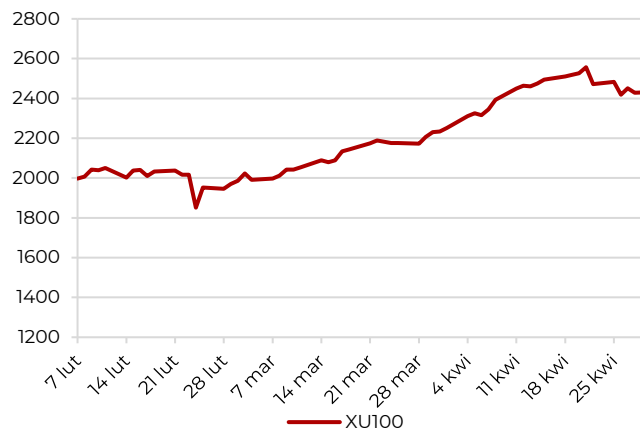
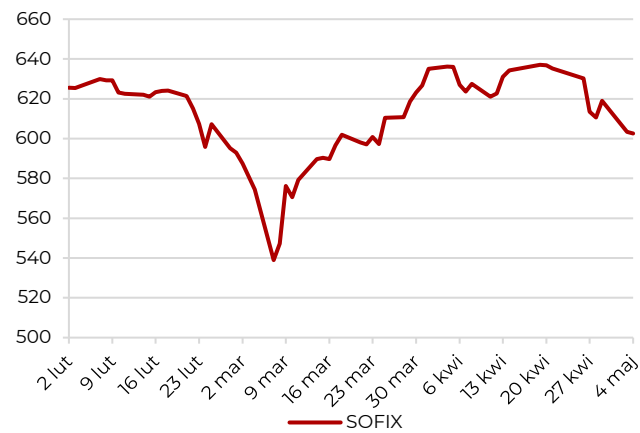
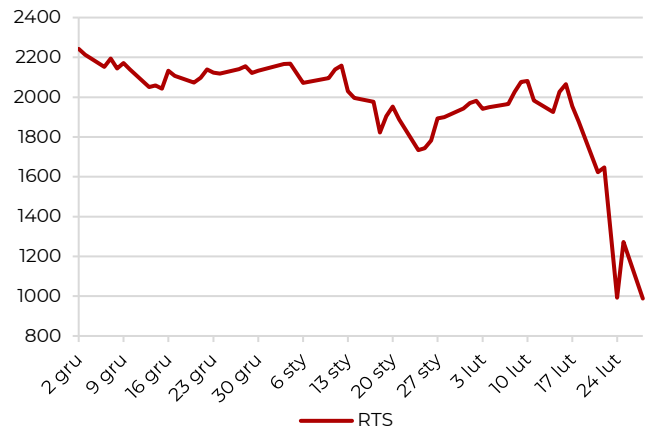
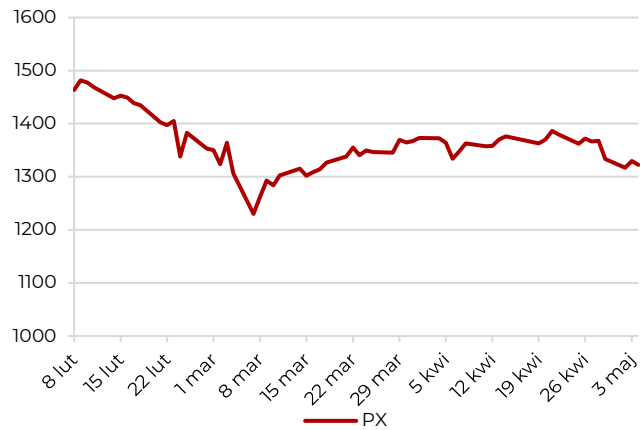


Źródło: Bloomberg

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



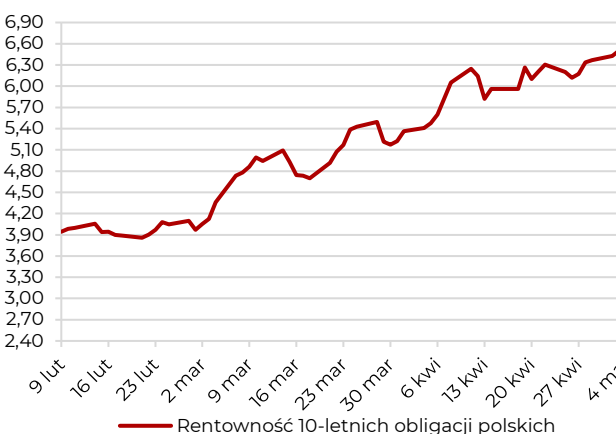
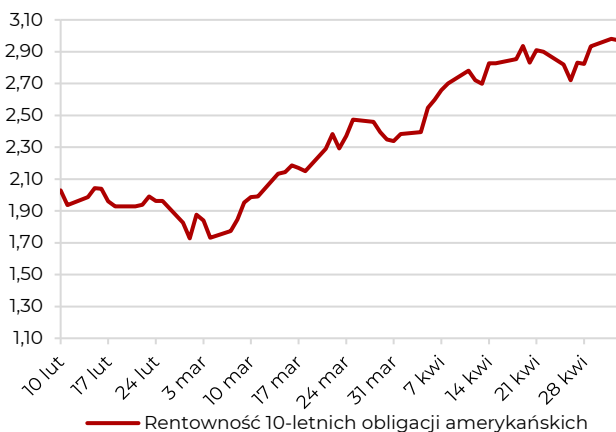
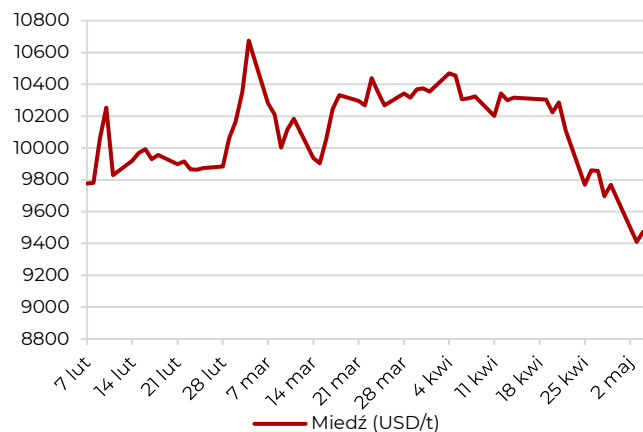
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

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

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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