

wtorek, 10 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
54194,24	1727,34	4153,84	17815	6,821	103,09	4,443	4,6923
-1042,88 (-1,89%)	-37,8 (-2,14%)	-64,94 (-1,54%)	-219,44 (-1,22%)	0,169 (2,48%)	-1,06 (-1,03%)	-0,01 (0,16%)	0 (-0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Arctic Paper

Wyniki Arctic Paper za 1 kwartał 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży w 1 kwartale wyniosły 1 110 mln zł wobec 782,8 mln zł r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 205,7 mln zł wobec 72,2 mln zł r/r.
- EBIT wyniósł w 1 kwartale 176,1 mln zł wobec 43,2 mln zł r/r.
- Zysk netto Arctic Paper w 1 kwartale to 146,4 mln zł wobec 32,3 mln zł r/r.

Prezes Michał Jarczyński zaznaczył, że pierwszy kwartał przyniósł bardzo dobre wyniki, przy stale silnym popycie na papier, celulozę oraz opakowania. Wzrost cen papieru i celulozy zwiększył przychody grupy i doprowadził do najlepszego kwartału w historii Arctic Paper. Spółka w tym czasie zwiększyła marżę EBITDA do 18,5% z 9,2% r/r. Prezes wskazuje także na solidną sytuację finansową oraz zmniejszający się wskaźnik dług netto/EBITDA – 0,33 (0,70 rok wcześniej). Wykorzystanie mocy produkcyjnych utrzymało się na poziomie 99%. Arctic Paper spodziewa się utrzymania popytu na papier. Grupa chce bronić rentowności biznesu, nawet jeżeli oznaczałoby to lekkie zmniejszenie wolumenu.

Bank Handlowy

Bank Handlowy nie obawia się o jakość portfela kredytowego

Przedstawiciele Banku Handlowego ocenili, że nie ma powodów do obaw, jeżeli chodzi o jakość portfela kredytowego. Bank jest w trakcie przeprowadzenia cyklicznych analiz warunków skrajnych na okoliczność wzrostu stóp procentowych. Handlowy czeka także na szczegóły zapowiedzianego rządowego programu wsparcia kredytobiorców. Portfel kredytów hipotecznych Banku Handlowego to ok. 2 mld zł. Zarząd zaznacza również, że biznes detaliczny w Polsce jest na sprzedaż. Natomiast ze względu na obecną sytuację geopolityczną, sprzedaż biznesu zajmie więcej czasu i zostaje przez Citi odroczone. Citigroup jest większościowym akcjonariuszem Banku Handlowego.

BNP Paribas BP

Wyniki BNP Paribas BP za 1 kwartał 2022 roku

- Wynik odsetkowy banku wyniósł 1 002,9 mln zł vs konsensus 1 028,7 mln zł (-3%)
- Wynik z prowizji był na poziomie 300,7 mln zł vs konsensus 276,8 mln zł (+9%)
- Koszty ogółem wyniosły 774,8 mln zł vs konsensus 757,4 mln zł (+2%)
- Saldo rezerw było na poziomie -79,1 mln zł vs konsensus -77,9 mln zł (2%)
- Zysk netto banku wyniósł 277,7 mln zł vs konsensus 284,4 mln zł (-2%)

Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów, bez rezerw na kredyty walutowe wyniosły 79,1 mln zł. Odpisy wzrosły o 32% r/r. Rezerwa dotycząca portfela umów kredytów mieszkaniowych w CHF wyniosła 83 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł o 37% r/r, wynik z prowizji o 22% r/r, a zysk netto o 69% r/r. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki uważamy za neutralne. Z pozytywnej strony zauważamy, że skorygowany koszt ryzyka jest bardzo niski i zawiera już rezerwy związane ze spowolnieniem makroekonomicznym (prawdopodobnie w przyszłym kwartale będzie relatywnie lepszy niż w przypadku spółek porównywalnych, które w większości nie zaksięgowały dodatkowych rezerw). Po stronie negatywnej widzimy lekkie słabsze wyniki na linii NII (wynik z tytułu odsetek).**

Decora

Decora chce wypłacić 2 zł dywidendy na akcję

Akcjonariusze Decory zdecydują 6 czerwca o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok. Łącznie na dywidendę trafiłoby 21,1 mln zł. Pozostała część zysku w kwocie 47,7 mln zł zasilaby kapitał zapasowy spółki. Zaproponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 14 czerwca, a wypłaty 28 czerwca 2022 roku. Z zysku za 2020 rok Decora wypłaciła także 2 zł dywidendy na akcję. Przy wczorajszym kursie zamknięcia na poziomie 33,5 zł, stopa dywidendy wynosi prawie 6%.

Soho Development

Soho Development chce przeznaczyć na skup akcji własnych prawie 20 mln zł

Soho Development ma w planach przeznaczenie kwoty ok. 19,6 mln zł na nabycie akcji własnych po 3,27 zł za jedną akcję. Spółka pozyskała środki ze zbycia udziałów spółek Recycling Park oraz Recycling Park Kamionka i zamierza przeznaczyć nadwyżki środków do akcjonariuszy. Intencją zarządu jest przeprowadzenie dodatkowego skupu akcji własnych, w celu wypłaty akcjonariuszom nadwyżki środków pozostających do dyspozycji firmy. Zarząd podjął również decyzję o rozpoczęciu prac nad przeglądem opcji strategicznych. Soho Development na wczorajszej sesji zyskał 22% i zamknął się na poziomie 1,19 zł za akcję.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Inter Cars	Skonsolidowane przychody Inter Cars w kwietniu wyniosła 1140 mln zł, o 18,5% więcej r/r.
Creepy Jar	Szacunkowe przychody spółki w 1 kwartale wyniosły 11 mln zł, EBIT 6,7 mln zł, a zysk netto 6,4 mln zł
Onde	Onde dokna skupu akcji własnych za maksymalnie 30 mln zł.
Bowim	ZWZ spółki zdecyduje o wypłacie 2,52 zł dywidendy na akcję za 2021 rok.
Wodkan	Wodkan planuje wypłacić 0,12 zł dywidendy na akcję za 2021 rok.
Orzeł Biały	Urząd Celno-Skarbowy stwierdził, że spółka błędnie rozliczyła VAT na 4,7 mln zł.
R22	R22 nie rekomenduje wypłaty dywidendy, zaproponuje skup akcji własnych.
CEZ	CEZ podnosi prognozy skorygowanego zysku netto oraz wyniku EBITDA w 2022 roku.



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	31,00	+71,8%	7,5	6,4	-	-	
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	67,00	+56,7%	3,8	3,0	-	-	
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	56,60	+32,5%	7,0	6,3	-	-	
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	192,00	+58,9%	7,5	6,6	-	-	
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	4,51	+86,3%	8,7	8,5	-	-	
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	87,14	+78,5%	17,4	6,0	-	-	
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	30,02	+97,2%	7,2	6,3	-	-	
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	237,00	+68,5%	5,7	5,2	-	-	
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	750,00	+37,9%	15,4	6,5	-	-	
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	84,60	+30,0%	8,2	9,1	-	-	
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	27,58	+91,4%	7,9	8,3	-	-	
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	10,84	+48,4%	4,9	5,3	-	-	
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 325	+58,0%	7,8	5,5	-	-	
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	29,67	+51,7%	7,2	5,3	-	-	
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	238,60	+82,5%	7,4	7,2	-	-	
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	37,00	+20,4%	7,3	6,7	-	-	
							11,0	10,4	-	-	
Chemia											
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	39,80	+24,7%	9,1	12,9	3,0	3,4	
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	41,00	-	9,1	12,9	3,0	3,4	
							-	-	-	-	
Surowce											
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	65,04	+26,1%	2,8	-	0,7	1,5	
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	120,15	+47,5%	5,3	5,6	2,8	2,6	
Paliwa											
							5,3	5,6	2,8	2,6	
							+40,8%	3,0	6,7	1,7	2,5
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	70,02	+29,0%	2,8	7,6	1,4	2,5	
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	2 878	+47,4%	2,6	5,9	1,8	2,4	
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	6,10	+56,2%	4,5	4,3	1,7	1,5	
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	75,42	+16,3%	3,3	9,7	2,7	4,7	
Energetyka											
							+7,2%	6,7	5,2	3,9	3,0
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	1 010,00	+4,0%	14,0	10,5	7,0	5,8	
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	9,30	-	1,7	2,1	0,9	0,4	
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,29	-	6,7	5,2	1,8	1,1	
Polenergia	kupuj	2022-05-06	64,10	101,00	64,10	+57,6%	18,0	12,0	10,7	8,0	
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,38	-	4,3	3,2	3,9	3,0	
Telekomunikacja											
							+56,5%	12,8	10,9	5,0	4,7
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	22,88	+58,2%	9,5	9,0	5,6	5,3	
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	6,20	+53,3%	16,1	12,8	4,4	4,1	
Media											
							+46,3%	14,3	12,8	8,2	7,3
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	91,00	+46,3%	14,3	12,8	8,2	7,3	
IT											
							+31,5%	13,2	12,8	5,4	5,1
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	40,00	-	15,5	14,8	10,3	9,8	
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	73,50	+22,6%	13,2	12,8	4,1	3,9	
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	48,30	-	16,1	15,1	8,2	7,4	
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	159,80	+65,0%	12,0	11,9	4,2	3,9	
Sygnity	akumuluj	2022-05-06	9,60	10,70	9,60	+11,5%	9,3	9,6	5,4	5,1	
Gaming											
							+106,8%	10,6	9,2	6,9	6,6
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	514,00	-	-	-	-	-	
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	115,06	+107,7%	28,9	32,5	18,4	21,0	
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	249,50	-	-	-	-	-	
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	14,00	+116,5%	10,6	8,6	6,9	5,5	
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	154,40	+71,6%	8,3	9,2	5,9	6,6	
Przemysł											
							+22,3%	6,7	7,7	5,0	6,0
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,82	+16,0%	2,4	6,2	2,4	5,4	
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	2,46	+98,0%	3,8	3,7	3,2	3,7	
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	580,00	+13,2%	9,9	12,4	7,5	8,9	
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	338,00	+49,3%	9,7	9,3	6,8	6,6	
E-commerce/Internet											
							+71,8%	21,2	16,5	13,5	10,6
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	22,30	+76,7%	19,1	15,8	11,5	9,6	
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	22,35	+77,2%	21,2	14,5	10,6	8,4	
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	59,00	+41,2%	19,0	16,5	15,7	13,6	
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	40,90	+74,8%	34,1	25,2	24,1	17,9	
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	40,90	+37,4%	21,6	17,4	13,5	10,6	
Handel											
							+20,0%	19,7	17,1	8,6	7,4
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	17,08	-	-	-	-	-	
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	45,31	-	-	-	-	-	
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	267,30	+17,1%	26,7	21,3	17,2	13,8	
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	11,38	-	-	-	-	-	
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	19,20	+21,4%	19,7	17,1	8,6	7,4	
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	8 650,00	-	-	-	-	-	
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	31,55	-	7,4	6,5	5,0	4,4	
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,53	-	-	-	-	-	



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	31,00	3,8	3,0	-	14%	15%	-	0,5	0,4	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	67,00	7,0	6,3	-	11%	11%	-	0,7	0,7	-	0,5%	4,7%	-
Handlowy	56,60	7,5	6,6	-	12%	13%	-	0,9	0,9	-	10,0%	13,2%	-
ING BSK	192,00	8,7	8,5	-	14%	13%	-	1,2	1,1	-	4,3%	5,8%	-
Millennium	4,51	17,4	6,0	-	4%	11%	-	0,7	0,6	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	87,14	7,2	6,3	-	11%	12%	-	0,8	0,7	-	5,6%	10,4%	-
PKO BP	30,02	5,7	5,2	-	14%	14%	-	0,8	0,7	-	6,4%	8,7%	-
Santander BP	237,00	15,4	6,5	-	6%	12%	-	0,8	0,7	-	1,2%	1,9%	-
mediana		7,4	6,3	-	12%	13%	-	0,8	0,7	-	2,7%	5,2%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	8,3	4,8	4,1	4%	6%	8%	0,3	0,3	0,3	0,0%	3,6%	6,4%
Citigroup	49,89	7,0	6,4	6,0	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	4,2%	4,4%	4,8%
Commerzbank	6,10	8,8	6,0	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,2%	6,4%	9,4%
ING	8,70	7,8	6,6	5,6	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,5	7,5%	8,0%	9,2%
UCI	8,02	4,9	4,3	3,5	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,2	7,0%	8,7%	11,4%
mediana		7,8	6,0	4,6	5%	6%	8%	0,3	0,3	0,3	4,2%	6,4%	9,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	27,58	4,9	5,3	-	12%	10%	-	0,6	0,5	-	5,8%	8,3%	-
Komerční Banka	750,00	8,2	9,1	-	14%	12%	-	1,1	1,0	-	5,6%	7,9%	-
Moneta Money	84,60	7,9	8,3	-	18%	16%	-	1,4	1,3	-	6,8%	10,1%	-
OTP Bank	10 325	7,2	5,3	5,2	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,8%	2,9%	3,1%
RBI	10,84	7,8	5,5	4,7	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,8%	5,5%
Akbank	8,66	2,6	2,8	2,4	23%	16%	16%	0,5	0,4	0,4	7,2%	7,2%	10,4%
Alpha Bank	0,98	7,0	4,9	4,1	5%	7%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,6%	2,9%
Banco Santander	2,60	5,4	5,1	4,8	9%	9%	9%	0,5	0,4	0,4	6,2%	7,3%	7,6%
Deutsche Bank	8,97	6,1	5,3	4,7	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	3,5%	4,6%	6,1%
NB of Greece	3,38	6,5	6,0	5,1	8%	8%	9%	0,5	0,5	0,4	0,3%	1,8%	2,5%
Sberbank	123,10	2,2	2,0	1,8	21%	20%	20%	0,4	0,4	0,3	24,1%	25,7%	28,3%
Türkiye Garanti B	14,99	3,2	3,5	3,0	23%	19%	18%	0,6	0,6	0,5	9,3%	8,7%	10,1%
Türkiye Halk Bank	5,66	2,5	2,6	2,4	16%	6%	10%	0,3	0,2	0,2	3,0%	1,2%	2,1%
Türkiye Vakıflar B	4,61	1,6	2,6	2,3	20%	10%	11%	0,3	0,3	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,3	1,1	1,9	14%	13%	14%	-	-	-	46,2%	46,2%	41,1%
Yapi ve Kredi B	4,86	2,1	3,0	2,7	26%	19%	15%	0,5	0,4	0,4	0,0%	-	-
mediana		5,1	5,0	3,0	14%	11%	11%	0,5	0,4	0,3	5,6%	7,2%	6,1%

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	29,67	7,4	7,2	-	19%	18%	-	1,4	1,3	-	7,7%	10,6%	-
Aegon	4,74	7,0	6,6	6,1	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,6%	5,5%	6,1%
Allianz	195,56	9,0	7,9	7,6	11%	12%	12%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,2%	6,7%
Assicurazioni Generali	17,44	9,3	8,6	8,0	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,4%	6,8%	7,2%
Aviva	4,02	9,2	7,4	6,2	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	7,9%	7,9%	8,6%
AXA	22,80	7,6	7,1	6,8	10%	10%	11%	0,8	0,7	0,7	7,2%	7,7%	8,1%
Baloise	157,50	11,9	11,4	11,1	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,7%	5,0%	5,2%
Helvetia	114,50	12,0	11,3	11,2	9%	9%	8%	1,0	0,9	0,9	4,9%	5,2%	5,4%
Mapfre	1,71	7,4	7,0	6,8	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	8,2%	8,6%	8,8%
Uniq	7,02	7,9	7,1	6,6	9%	10%	10%	-	-	-	7,8%	8,1%	8,5%
Vienna Insurance G.	23,05	7,7	7,0	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,5%	6,0%	-
Zurich Financial	447,30	12,5	11,6	11,0	14%	14%	15%	1,7	1,6	1,5	5,7%	6,0%	6,4%
mediana		8,5	7,3	7,2	9%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,5%	6,9%

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	1 010,00	7,0	5,8	5,6	2,3	1,9	1,8	14,0	10,5	10,2	32%	34%	33%	4,4%	5,7%	7,6%
Enea	9,30	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%	9,3%
PGE	9,29	1,8	1,1	0,9	0,2	0,1	0,1	6,7	5,2	3,6	13%	10%	12%	0,0%	7,5%	11,6%
Tauron	3,38	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		2,8	2,0	1,8	0,4	0,3	0,3	5,5	4,2	3,3	16%	13%	13%	0,0%	6,6%	8,5%
Zintegrowane																
EDF	8,06	7,6	4,8	4,2	1,2	1,1	1,1	-	7,8	5,9	15%	24%	26%	2,5%	5,5%	7,8%
EDP	4,34	9,0	8,4	8,1	2,4	2,3	2,2	19,3	16,8	16,2	27%	27%	27%	4,4%	4,7%	4,9%
Endesa	19,29	7,4	6,9	6,6	1,5	1,5	1,5	11,8	10,9	10,5	20%	21%	23%	6,0%	6,5%	6,6%
Enel	5,87	6,8	6,4	6,1	1,6	1,6	1,5	10,5	9,6	9,0	24%	25%	25%	6,8%	7,3%	7,6%
Engie	11,01	5,0	5,0	4,8	0,9	0,9	0,9	8,0	8,1	7,6	18%	18%	18%	8,2%	8,5%	9,2%
Fortum	14,99	5,9	6,1	6,3	0,3	0,3	0,2	8,8	9,9	9,5	5%	4%	4%	7,7%	7,9%	8,3%
mediana		7,1	6,3	6,2	1,3	1,3	1,3	10,5	9,8	9,3	19%	22%	24%	6,4%	6,9%	7,7%
Sieci przesyłowe																
EON	9,78	8,8	8,9	8,9	1,0	1,0	1,0	10,8	11,0	11,1	12%	11%	11%	5,2%	5,4%	5,6%
Elia Group	144,70	16,2	15,2	-	6,5	6,3	-	35,2	33,9	-	40%	41%	-	1,2%	1,3%	-
EVN	21,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,40	6,6	6,2	5,8	1,6	1,5	1,5	10,8	10,3	10,0	24%	25%	25%	4,6%	5,0%	5,4%
National Grid	1 179,00	14,8	13,6	13,1	5,4	5,2	5,1	18,7	17,3	16,7	37%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,76	10,4	10,3	11,7	8,0	7,8	8,7	15,3	15,5	19,8	76%	75%	74%	5,3%	4,6%	4,4%
Redes Energeticas	2,85	9,6	9,5	9,5	5,6	5,6	5,5	16,7	15,8	16,0	58%	59%	58%	6,0%	5,3%	5,3%
SSE	1 805	13,3	12,0	11,4	3,5	3,3	3,0	20,6	17,1	17,2	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,45	13,8	13,2	12,6	9,7	9,4	9,0	19,5	18,6	17,5	71%	71%	71%	4,2%	4,5%	4,6%
mediana		11,9	11,2	11,4	5,5	5,4	5,1	17,7	16,5	16,7	38%	40%	39%	4,4%	4,5%	4,6%

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	64,10	10,7	8,0	7,6	1,2	1,0	1,0	18,0	12,0	12,0	12%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	52,00	14,0	11,1	11,8	2,6	2,2	2,1	32,9	22,6	23,7	18%	20%	18%	1,0%	1,0%	1,1%
Avangrid	44,28	11,3	10,5	8,7	3,6	3,4	3,2	19,3	20,6	19,1	32%	33%	37%	4,0%	4,0%	4,1%
Boralex	37,32	13,2	12,6	11,7	9,6	9,2	8,1	51,8	39,7	29,1	73%	73%	70%	1,8%	1,8%	1,8%
Edp Renovaveis	20,07	14,0	12,7	11,7	12,2	10,9	9,8	32,7	29,6	27,3	87%	86%	83%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	100,25	8,2	4,8	5,4	0,5	0,3	0,4	13,6	7,8	8,8	7%	7%	8%	0,8%	0,8%	0,9%
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	10,61	10,7	9,8	9,1	3,0	2,9	2,8	16,3	14,8	14,0	28%	29%	31%	4,4%	4,7%	5,0%
Orsted	692,80	11,8	13,6	12,5	4,9	4,9	4,6	24,0	32,6	29,5	41%	36%	36%	2,0%	2,1%	2,3%
PNE	12,02	36,2	22,2	14,4	11,1	7,4	7,3	-	-	40,1	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	17,17	17,1	12,1	11,9	10,0	7,6	7,4	31,4	18,5	19,1	58%	63%	62%	1,9%	2,3%	2,6%
Transalta Renewables	17,34	11,6	11,0	10,9	12,2	11,6	10,6	23,7	21,4	19,6	106%	106%	97%	5,4%	5,4%	5,4%
Xcel Energy	73,65	13,5	12,5	11,7	5,0	4,8	4,7	23,2	21,7	20,4	37%	38%	40%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		13,3	12,3	11,7	6,5	6,1	5,8	24,0	21,7	22,1	39%	37%	44%	1,8%	2,0%	2,3%
Solar																
Azure Power	12,84	9,8	8,3	6,5	8,2	6,9	5,5	-	18,5	10,1	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	31,55	8,3	8,6	8,6	7,0	7,3	7,8	27,0	27,2	28,4	85%	86%	90%	4,5%	4,8%	5,2%
Encavis	18,89	17,7	16,9	14,9	13,4	12,7	11,2	40,9	37,3	33,5	76%	75%	75%	1,7%	1,7%	1,8%
Grenergy	33,70	20,0	11,9	9,2	7,5	5,5	4,4	28,9	18,5	15,2	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	35,66	17,9	15,0	13,9	15,6	12,8	10,5	-	52,8	58,7	87%	86%	76%	0,2%	0,8%	1,3%
Renova	1 584,00	28,6	21,6	10,5	10,8	9,1	4,2	-	62,0	17,7	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	92,00	11,2	9,1	6,4	8,6	7,1	5,0	26,8	21,3	18,4	76%	77%	78%	2,3%	2,5%	3,4%
Solaria Energia	19,64	21,7	16,3	13,2	18,0	13,3	10,8	33,5	25,2	20,4	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		17,8	13,4	9,9	9,7	8,2	6,7	28,9	26,2	19,4	80%	79%	77%	1,0%	1,2%	1,8%
Mix																
Acciona Energias	32,78	11,0	10,6	9,7	5,3	5,1	4,7	22,0	22,6	22,1	48%	48%	48%	1,3%	1,5%	1,7%
Erg	29,74	12,6	12,3	11,0	7,1	7,2	7,3	37,4	35,1	29,6	57%	59%	66%	2,8%	2,8%	2,9%
Innergex	16,20	13,5	12,5	11,9	10,7	10,0	9,9	57,9	37,9	27,9	79%	80%	83%	4,5%	4,5%	4,5%
Nextera	66,33	10,9	10,0	9,8	13,1	11,2	10,1	28,2	36,9	43,7	120%	112%	103%	4,5%	5,2%	5,9%
Northland Power	38,46	12,8	12,3	11,7	7,2	7,0	6,6	26,8	25,3	23,4	56%	57%	57%	3,1%	3,1%	3,1%
Brookfield Renewable	34,07	20,5	19,0	17,5	10,9	9,8	11,1	-	-	-	53%	51%	63%	3,8%	3,9%	4,1%
Meridian Energy	4,57	17,2	17,3	16,4	3,4	3,6	3,6	48,1	41,2	36,9	20%	21%	22%	3,7%	4,0%	4,0%
Verbund	82,60	6,8	6,6	6,6	3,3	3,3	3,4	21,9	21,1	21,2	48%	50%	52%	2,2%	2,3%	2,2%
mediana		12,7	12,3	11,3	7,2	7,1	7,0	28,2	35,1	27,9	55%	54%	60%	3,4%	3,5%	3,6%

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	70,02	1,4	2,5	3,8	0,2	0,3	0,3	2,8	7,6	13,0	17%	10%	8%	4,3%	4,3%	9,9%
MOL	2 878	1,8	2,4	2,4	0,4	0,4	0,3	2,6	5,9	7,3	21%	15%	14%	10,4%	3,6%	3,6%
PKN Orlen	75,42	2,7	4,7	5,7	0,3	0,4	0,5	3,3	9,7	18,9	12%	9%	8%	4,6%	4,6%	4,6%
Hellenic Petrol	6,78	6,1	5,1	4,8	0,4	0,3	0,4	9,6	7,5	7,0	6%	7%	8%	5,8%	6,2%	7,7%
HollyFrontier	36,39	4,8	4,2	4,0	0,4	0,3	0,2	8,9	8,2	8,1	8%	8%	6%	2,7%	3,7%	3,9%
Marathon Petrol	90,86	8,3	8,5	8,2	0,6	0,6	0,6	16,3	16,4	15,7	8%	8%	7%	2,6%	2,8%	2,8%
Motor Oil	15,75	5,6	5,2	5,1	0,3	0,3	0,3	7,3	6,3	6,6	6%	6%	6%	6,1%	6,8%	7,0%
Neste Oil	38,93	14,0	10,9	9,9	1,7	1,5	1,4	23,2	17,4	15,6	12%	14%	14%	2,3%	3,0%	3,3%
OMV	45,51	2,5	2,9	3,1	0,6	0,7	0,8	4,6	5,4	6,2	26%	24%	24%	5,4%	5,7%	6,1%
Phillips 66	89,48	7,5	7,5	6,9	0,4	0,4	0,4	11,5	11,3	11,0	5%	5%	6%	4,1%	4,2%	4,4%
Saras SpA	0,96	7,2	5,4	5,8	0,2	0,2	0,2	-	17,1	19,9	2%	3%	3%	0,9%	2,7%	3,0%
Tupras	245,30	5,1	5,3	5,1	0,3	0,3	0,2	11,2	8,6	5,6	6%	5%	5%	2,4%	14,1%	13,3%
Valero Energy	118,45	8,0	7,8	7,8	0,4	0,4	0,4	15,2	15,8	16,1	6%	6%	6%	3,3%	3,4%	3,4%
mediana		5,6	5,2	5,1	0,4	0,4	0,4	9,3	8,6	11,0	8%	8%	7%	4,1%	4,2%	4,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,10	1,7	1,5	0,9	0,3	0,4	0,3	4,5	4,3	2,8	19%	23%	37%	5,1%	6,7%	11,6%
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	404,80	3,3	3,6	4,0	0,6	0,7	0,7	6,0	6,4	7,1	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	71,94	2,7	2,7	3,3	0,2	0,2	0,2	8,9	6,8	8,9	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,48	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	19,29	7,4	6,9	6,6	1,5	1,5	1,5	11,8	10,9	10,5	20%	21%	23%	6,0%	6,5%	6,6%
Engie	11,01	5,0	5,0	4,8	0,9	0,9	0,9	8,0	8,1	7,6	18%	18%	18%	8,2%	8,5%	9,2%
Eni	13,08	2,6	2,8	3,1	0,5	0,7	0,7	6,0	6,7	8,0	21%	24%	22%	6,7%	6,7%	6,5%
Equinor	321,85	1,8	2,2	2,8	0,9	1,0	1,1	7,5	9,8	11,8	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	27,70	10,7	10,5	10,2	2,1	2,1	1,9	20,6	20,4	19,6	19%	20%	19%	4,3%	4,3%	4,5%
Gazprom	240,10	1,6	2,1	2,9	0,6	0,7	0,8	1,8	2,1	3,5	39%	33%	29%	30,0%	25,5%	13,7%
Hera SpA	3,48	7,1	6,7	6,7	0,9	0,9	0,8	14,8	14,5	13,5	13%	13%	12%	3,7%	3,7%	4,0%
NovaTek	989	6,0	5,6	5,9	2,2	2,2	2,3	5,7	5,6	6,3	36%	39%	39%	8,6%	8,5%	7,7%
ROMGAZ	42,10	3,6	3,6	3,0	1,8	1,8	1,3	7,1	7,3	7,3	50%	49%	43%	11,0%	10,7%	7,5%
Shell	26,03	3,7	3,9	4,2	0,7	0,8	0,8	6,3	6,5	7,4	19%	19%	19%	4,1%	4,7%	4,4%
Snam SpA	5,11	14,5	13,9	13,4	10,6	10,1	9,4	15,3	14,9	14,5	73%	73%	70%	5,5%	5,5%	5,7%
mediana		4,4	4,5	4,5	0,9	1,0	1,0	7,8	7,7	8,4	20%	22%	22%	5,3%	6,0%	6,1%

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	41,00	7,0	6,7	5,9	0,8	0,8	0,7	8,1	13,2	-	11%	12%	12%	-	3,0%	-
Acron	17 010	6,6	8,9	12,5	3,3	3,8	4,1	8,6	11,7	21,4	51%	43%	33%	3,7%	3,7%	3,5%
CF Industries	90,88	4,1	6,1	8,9	2,2	2,8	3,6	6,1	9,4	15,3	54%	46%	40%	1,3%	1,3%	1,3%
K+S	29,35	3,3	4,7	6,6	1,3	1,5	1,7	5,3	8,5	15,7	40%	32%	26%	2,8%	2,6%	1,0%
Phosagro	7 421	5,6	7,5	9,4	2,5	3,0	3,5	10,2	18,9	19,5	45%	40%	37%	11,6%	6,0%	1,3%
The Mosaic Company	55,86	3,5	4,5	6,6	1,2	1,4	1,7	5,1	6,9	10,6	35%	32%	26%	0,9%	1,0%	1,1%
Yara International	465,80	4,7	5,2	5,5	0,8	0,9	0,9	7,7	9,6	10,1	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		4,7	6,1	6,6	1,3	1,5	1,7	7,7	9,6	15,5	40%	32%	26%	2,1%	2,6%	1,2%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,80	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	79,20	10,6	9,2	8,7	1,6	1,6	1,5	15,7	13,1	11,9	16%	17%	17%	2,6%	2,8%	3,0%
BASF	47,08	5,7	5,5	5,2	0,8	0,8	0,7	8,3	7,7	7,2	13%	14%	14%	7,4%	7,5%	7,7%
Croda	6 692	17,5	17,1	16,3	5,4	5,3	5,1	27,1	26,3	24,8	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	19,26	6,1	4,9	4,1	1,4	1,2	1,0	6,3	5,5	6,3	23%	25%	23%	2,2%	2,9%	2,7%
Solvay	90,24	5,2	4,8	4,6	1,1	1,1	1,0	9,5	8,7	7,9	22%	22%	22%	4,3%	4,4%	4,7%
Tata Chemicals	1 007,10	13,5	10,7	9,7	2,5	2,2	2,0	24,7	19,2	17,3	18%	20%	20%	1,4%	1,6%	1,8%
Tessenderlo Chemie	31,05	3,7	3,6	3,5	0,7	0,6	0,6	8,1	7,5	6,8	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	150,60	5,0	5,8	5,7	1,0	1,1	1,0	10,5	13,3	13,4	20%	18%	18%	4,1%	3,2%	3,2%
mediana		5,7	5,5	5,2	1,1	1,1	1,0	9,5	12,9	10,6	18%	18%	18%	2,6%	2,9%	3,0%

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	2,52	2,9	2,8	2,7	0,8	0,7	0,7	8,3	8,1	7,4	27%	26%	26%	-	2,9%	9,9%
Caterpillar	206,29	10,8	9,4	9,2	2,0	1,8	1,7	16,9	14,2	12,7	18%	20%	19%	2,2%	2,4%	2,6%
Epiroc	175,15	10,8	10,0	9,4	2,9	2,7	2,6	25,5	23,4	21,9	27%	27%	27%	2,0%	2,1%	2,3%
Komatsu	3 085	8,6	7,6	7,3	1,4	1,3	1,3	14,3	12,4	11,4	16%	17%	17%	2,7%	3,3%	3,6%
Sandvig AG	176,15	8,3	7,7	7,3	2,0	1,9	1,8	13,2	12,0	11,1	24%	25%	25%	3,2%	3,4%	3,6%
mediana		8,6	7,7	7,3	2,0	1,8	1,7	14,3	12,4	11,4	24%	25%	25%	2,5%	2,9%	3,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Metale																
KGHM	120,15	2,8	2,6	2,6	0,7	0,7	0,6	5,3	5,6	6,7	26%	26%	24%	5,4%	3,8%	3,6%
Anglo American	3 300	3,2	3,8	4,4	1,5	1,7	1,9	6,0	7,7	9,5	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 362	4,7	4,4	4,6	2,9	2,8	2,9	13,8	12,9	12,8	60%	63%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	46,21	4,1	4,8	5,9	2,6	2,9	3,3	7,9	10,0	12,5	64%	61%	56%	4,8%	3,6%	2,8%
Boliden	372,80	4,8	5,4	5,7	1,3	1,4	1,4	8,6	10,4	10,9	27%	25%	25%	7,0%	5,6%	5,4%
First Quantum	31,24	4,5	4,7	4,6	2,5	2,6	2,6	9,6	10,0	8,8	55%	55%	56%	0,5%	1,0%	1,2%
F-McMoRan	35,52	4,7	4,6	5,1	2,3	2,3	2,5	9,3	10,7	11,1	48%	50%	49%	1,6%	1,8%	1,7%
Fresnillo	767,80	5,7	5,1	5,4	2,6	2,4	2,5	17,3	14,7	15,8	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	19 300	4,5	4,4	4,4	2,5	2,4	2,3	10,8	10,3	10,6	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,16	2,7	2,3	2,3	1,3	1,2	1,2	6,7	4,9	5,2	48%	55%	55%	0,2%	0,2%	0,1%
Lundin Min	10,47	2,8	3,0	3,2	1,6	1,7	1,8	6,8	7,8	9,3	57%	56%	55%	2,6%	2,3%	2,3%
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	23,01	6,6	7,0	7,9	3,5	3,7	3,8	12,6	13,8	15,4	54%	53%	49%	1,3%	1,4%	1,4%
Polymetal Intl	265	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%
Polys	13 485	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%	5,5%
Sandfire Res	5,23	3,7	4,0	4,6	2,1	2,1	2,1	7,1	8,2	10,0	57%	52%	46%	3,0%	2,9%	2,6%
Southern CC	58,38	7,5	7,9	8,0	4,5	4,8	4,5	14,6	15,8	15,7	60%	61%	57%	5,7%	4,1%	4,2%
mediana		4,5	4,4	4,6	2,3	2,3	2,3	7,9	10,0	10,0	56%	55%	55%	1,6%	1,8%	1,7%

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	65,04	0,7	1,5	2,3	0,4	0,5	0,6	2,8	-	-	51%	33%	26%	0,0%	14,7%	5,1%	
Alliance Res Par	17,60	3,5	4,0	4,9	1,1	1,2	1,4	6,4	8,8	15,2	32%	31%	29%	-	-	-	
Banpu	12,50	3,4	3,7	3,3	1,4	1,5	1,4	4,6	6,2	6,0	41%	41%	44%	8,1%	5,8%	7,7%	
BHP Group	62,20	4,0	4,7	5,7	2,5	2,9	3,2	7,6	9,6	12,1	64%	61%	56%	10,2%	7,8%	5,9%	
China Coal Energy	6,40	1,5	1,5	1,3	0,3	0,3	0,2	4,8	5,0	4,3	19%	19%	18%	4,2%	4,0%	4,5%	
LW Bogdanka	53,00	1,8	1,8	1,6	0,5	0,5	0,5	8,3	7,9	-	29%	27%	30%	-	3,8%	-	
Peabody Energy C	20,85	1,9	2,7	3,5	0,7	0,7	0,9	3,0	6,4	30,9	35%	27%	24%	0,0%	-	-	
PT Bukit Asam T	3 770	3,2	4,5	4,6	1,1	1,2	1,2	5,9	7,6	8,1	34%	27%	26%	10,5%	10,1%	8,9%	
Rio Tinto	5 188	2,6	3,3	3,7	1,5	1,7	1,8	6,0	8,0	9,4	58%	52%	49%	0,0%	0,0%	0,0%	
Semirara Min&Po	28,30	4,6	5,4	5,6	2,1	2,4	2,4	6,8	9,0	8,6	46%	45%	44%	7,4%	5,8%	5,1%	
Shougang Fush R	3,06	4,2	4,9	-	2,7	2,9	-	7,9	9,1	-	65%	60%	-	9,4%	6,0%	-	
Teck Resources	36,62	3,0	3,6	4,1	1,6	1,7	1,8	5,2	7,3	9,4	54%	48%	45%	3,6%	4,2%	2,9%	
Warrior Met Coal	31,87	1,3	2,3	2,9	0,7	0,8	0,9	3,4	7,4	11,1	53%	36%	30%	0,8%	0,8%	0,7%	
Yanzhou Coal Min	21,45	3,4	3,9	-	1,1	1,2	1,3	5,4	6,3	5,8	33%	32%	-	6,9%	5,8%	6,6%	
mediana		3,1	3,7	3,6	1,1	1,2	1,3	5,6	7,6	9,4	43%	34%	30%	5,6%	5,8%	5,1%	

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Budownictwo																
Acciona	173,80	10,3	9,4	8,8	2,0	1,9	1,8	20,3	19,0	20,2	19%	20%	20%	2,5%	2,6%	2,7%
Budimex	209,00	4,4	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	14,3	14,0	-	8%	8%	8%	6,8%	6,6%	-
Ferrovial	22,98	31,8	26,0	22,6	3,3	3,2	3,1	-	43,9	28,1	10%	12%	14%	2,9%	3,2%	3,5%
Hochtief	56,50	3,1	2,9	2,6	0,2	0,1	0,1	7,7	7,5	6,4	5%	5%	5%	8,0%	8,4%	9,7%
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	116,40	3,9	3,7	3,7	0,2	0,2	0,2	7,8	7,4	7,0	6%	6%	6%	5,9%	6,5%	7,3%
Skanska	162,00	4,6	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	9,6	8,9	8,4	7%	7%	8%	6,0%	6,4%	6,5%
Strabag	35,30	2,1	2,1	2,1	0,2	0,2	0,2	9,1	8,9	8,9	8%	8%	7%	5,0%	5,1%	5,4%
mediana		4,5	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	9,6	9,4	8,4	8%	8%	8%	5,5%	5,8%	6,5%

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	3,27	6,6	7,0	7,4	1,0	1,0	1,0	8,4	8,1	9,1	25%	23%	20%	8,9%	10,9%	9,2%	
Echo Investment	3,29	10,3	10,4	-	0,7	0,6	0,6	4,4	3,6	2,5	23%	17%	-	7,8%	15,0%	24,0%	
GTC	6,00	21,2	14,9	14,6	0,6	0,6	0,6	25,6	8,0	10,7	49%	68%	76%	0,2%	0,4%	0,7%	
CA Immobilien Anlagen	26,20	27,0	25,0	22,7	0,8	0,8	0,7	18,5	15,8	18,2	65%	64%	-	8,8%	4,1%	4,3%	
Deutsche Euroshop AG	14,89	12,9	13,4	13,3	0,5	0,5	0,5	7,4	7,4	6,8	82%	81%	81%	6,6%	7,3%	8,0%	
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	21,61	18,9	17,8	18,0	0,7	0,7	0,7	9,1	8,8	8,7	86%	89%	83%	8,1%	8,7%	8,9%	
Segro	1 073,00	36,3	31,6	29,3	0,9	0,8	0,8	33,3	28,8	28,7	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana		20,1	16,3	18,0	0,7	0,7	0,7	13,4	8,4	9,9	61%	66%	79%	7,2%	5,7%	6,2%	

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	22,88	5,6	5,3	5,0	1,7	1,6	1,6	9,5	9,0	8,5	30%	31%	31%	5,8%	6,1%	6,2%
Orange Polska	6,20	4,4	4,1	3,9	1,3	1,3	1,2	16,1	12,8	10,5	30%	31%	31%	4,0%	8,1%	8,1%
mediana		5,0	4,7	4,5	1,5	1,5	1,4	12,8	10,9	9,5	30%	31%	31%	4,9%	7,1%	7,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,42	4,7	4,7	4,7	1,5	1,5	1,5	11,1	11,1	12,7	32%	32%	31%	7,3%	7,5%	7,3%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	17,84	6,3	6,1	5,9	2,6	2,6	2,5	15,1	13,5	12,0	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	3,9%
Matav	395,50	3,8	3,7	3,7	1,3	1,3	1,3	7,5	6,6	5,9	35%	35%	35%	5,7%	5,5%	5,9%
Telecom Austria	6,48	3,9	3,8	3,6	1,4	1,4	1,4	8,0	7,3	6,3	37%	37%	38%	4,7%	4,9%	4,5%
mediana		4,7	4,2	4,2	1,5	1,4	1,4	9,5	9,2	9,1	35%	36%	36%	5,2%	5,2%	5,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	173,55	4,5	4,3	4,2	1,6	1,6	1,6	8,7	8,2	8,6	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,16	6,7	6,1	5,7	2,3	2,2	2,2	13,5	11,8	9,9	34%	37%	38%	4,0%	4,3%	4,9%
KPN	3,32	7,9	7,7	7,6	3,8	3,7	3,7	21,0	18,7	16,8	47%	48%	49%	4,2%	4,5%	4,8%
Orange France	11,64	4,6	4,5	4,4	1,4	1,4	1,3	10,7	9,7	8,9	30%	30%	30%	6,1%	6,4%	6,9%
Swisscom	575,20	8,4	8,3	8,2	3,3	3,3	3,3	19,7	19,4	19,0	39%	40%	40%	3,8%	3,8%	3,7%
Telefonica S.A.	4,63	5,4	5,4	5,3	1,8	1,8	1,7	13,5	12,4	10,9	32%	33%	33%	6,5%	6,5%	6,6%
Telia Company	39,73	7,5	7,3	7,2	2,6	2,5	2,5	23,5	20,8	19,0	34%	34%	35%	5,3%	5,6%	5,7%
TI	0,25	5,3	5,1	5,0	2,0	2,0	1,9	28,2	14,1	15,9	38%	39%	39%	2,4%	2,4%	3,1%
mediana		6,1	5,7	5,5	2,1	2,1	2,1	16,6	13,3	13,4	35%	37%	38%	4,1%	4,4%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Agora	5,69	3,0	2,7	-	0,4	0,3	-	25,9	12,1	-	12%	13%	-	-	8,8%	-
Wirtualna Polska	91,00	8,2	7,3	6,4	2,8	2,5	2,2	14,3	12,8	11,5	34%	34%	34%	2,1%	2,1%	3,2%
mediana		5,6	5,0	6,4	1,6	1,4	2,2	20,1	12,5	11,5	23%	23%	34%	2,1%	5,5%	3,2%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,87	4,1	3,9	4,0	0,6	0,6	0,6	9,4	8,7	8,1	15%	15%	15%	5,1%	5,0%	5,0%
Daily Mail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
New York Times	33,51	17,3	14,9	12,3	2,3	2,2	2,0	29,0	24,5	19,3	13%	15%	17%	1,0%	1,1%	1,1%
Promotora de Inform	0,59	10,1	8,2	7,1	1,6	1,5	1,5	-	21,0	11,8	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,1	8,2	7,1	1,6	1,5	1,5	19,2	21,0	11,8	15%	15%	17%	3,0%	3,0%	3,0%
TV																
Atresmedia Corp	3,56	4,7	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	6,7	6,4	6,7	18%	18%	18%	11,8%	12,6%	12,9%
Gestevisión Telecinco	4,09	3,7	3,7	3,9	1,1	1,1	1,1	6,4	6,2	6,1	29%	29%	27%	4,4%	6,2%	4,9%
ITV PLC	67,92	3,6	4,0	3,8	0,8	0,8	0,8	4,8	5,8	5,2	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,54	4,1	4,0	4,2	1,2	1,2	1,2	8,5	8,2	7,5	29%	29%	28%	8,1%	8,2%	8,7%
Prosieben	9,24	5,2	5,0	4,9	0,9	0,9	0,9	5,7	5,3	5,0	18%	18%	18%	8,7%	9,2%	10,0%
TF1-TV Francaise	7,45	1,8	2,0	2,0	0,5	0,5	0,5	7,5	6,7	6,3	29%	25%	25%	6,5%	7,6%	7,9%
mediana		3,9	4,0	4,0	0,9	0,9	0,9	6,5	6,3	6,2	26%	23%	23%	7,3%	7,9%	8,3%
Pay TV																
Cogeco	96,44	5,6	5,3	5,3	2,7	2,6	2,5	10,5	10,1	9,9	48%	48%	48%	2,9%	3,1%	3,2%
Comcast	39,76	7,2	6,9	6,4	2,2	2,2	2,1	11,3	10,1	8,5	30%	31%	32%	2,7%	3,0%	3,2%
Dish Network	21,30	8,1	8,7	8,2	1,5	1,5	1,4	8,4	13,5	14,9	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,85	5,3	5,1	4,9	2,0	2,0	2,0	-	33,0	13,1	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	26,81	8,7	8,6	8,4	3,9	3,9	3,7	22,2	21,9	21,1	45%	45%	44%	5,8%	5,9%	6,2%
mediana		7,2	6,9	6,4	2,2	2,2	2,1	10,9	13,5	13,1	38%	39%	41%	2,7%	3,0%	3,2%

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	40,00	10,3	9,8	9,3	4,1	3,9	3,7	15,5	14,8	14,1	40%	40%	40%	5,5%	6,1%	6,4%
Asseco Poland	73,50	4,1	3,9	3,7	0,6	0,6	0,6	13,2	12,8	12,4	15%	15%	15%	4,6%	4,6%	4,6%
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	159,80	4,2	3,9	3,6	0,6	0,6	0,5	12,0	11,9	11,7	15%	14%	14%	1,9%	2,5%	3,1%
Sygnity	9,60	5,4	5,1	4,7	1,1	1,0	0,9	9,3	9,6	9,9	21%	20%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		5,4	5,1	4,7	1,1	1,0	0,9	13,2	12,8	12,4	21%	20%	19%	3%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	23,30	3,9	3,4	3,0	0,4	0,4	0,4	9,9	6,7	5,4	9%	10%	12%	1,9%	2,7%	3,7%
CapGemini	177,75	10,4	9,5	8,7	1,6	1,5	1,4	18,0	16,0	14,0	16%	16%	16%	1,5%	1,7%	1,8%
IBM	134,44	9,5	9,1	9,5	2,6	2,5	2,4	13,5	12,7	12,2	28%	27%	25%	5,1%	5,3%	5,2%
Indra Sistemas	9,33	4,8	4,5	4,2	0,5	0,5	0,5	10,0	8,9	7,6	11%	11%	11%	1,9%	2,5%	2,3%
Microsoft	264,58	19,2	16,6	14,2	9,5	8,4	7,4	28,0	24,6	21,2	50%	50%	52%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	71,54	11,0	10,4	9,7	5,7	5,4	5,1	15,0	13,6	12,4	52%	52%	52%	1,7%	1,8%	1,8%
SAP	90,60	13,3	11,8	10,4	4,0	3,7	3,5	17,4	15,8	14,2	30%	32%	33%	2,1%	2,2%	2,4%
TietoEVRY	21,70	6,4	5,8	5,5	1,1	1,0	1,0	9,6	8,7	8,2	17%	18%	18%	6,7%	7,1%	7,4%
mediana		10,0	9,3	9,1	2,1	2,0	1,9	14,3	13,1	12,3	22%	23%	22%	1,9%	2,4%	2,3%

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	514,00	-	14,0	17,3	43,5	9,6	10,7	-	21,1	27,5	37%	69%	62%	-	1,7%	-
CD Projekt	115,06	18,4	21,0	44,4	10,2	11,1	18,0	28,9	32,5	-	56%	53%	41%	0,9%	1,7%	1,5%
PlayWay	249,50	7,7	6,7	5,8	5,2	4,5	3,6	11,7	9,8	8,4	67%	67%	63%	6,0%	6,5%	10,3%
Activision Blizzard	77,17	14,0	11,5	10,7	5,9	5,1	4,9	21,6	17,9	16,6	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%
Capcom	3 385,00	18,0	16,3	14,7	7,6	7,1	6,6	24,3	22,6	20,8	42%	43%	45%	1,2%	1,3%	1,4%
Electronic Arts	112,04	10,8	10,5	9,6	4,0	3,8	3,5	16,0	14,9	13,6	37%	36%	37%	0,4%	0,5%	0,5%
Konami	7 610,00	10,2	9,2	8,6	3,2	2,9	2,8	20,5	17,8	16,6	31%	32%	32%	1,5%	1,7%	1,8%
Paradox Interactive	192,25	16,0	13,3	11,9	10,3	8,3	7,7	35,6	29,5	26,0	64%	62%	65%	0,6%	0,6%	0,4%
Square Enix	5 320,00	7,5	7,5	6,5	1,3	1,3	1,3	15,7	16,2	14,3	18%	18%	20%	1,8%	1,9%	2,1%
Take Two	106,15	13,0	10,6	8,0	2,9	2,5	1,9	21,5	16,7	12,5	22%	23%	24%	-	-	-
Ubisoft	44,01	6,7	5,5	4,7	2,6	2,3	2,0	19,8	18,1	15,1	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana	.	11,9	10,6	9,6	5,2	4,5	3,6	21,0	17,9	15,8	38%	43%	43%	1%	2%	1%
Mobilny																
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	154,40	5,9	6,6	5,4	1,6	1,7	1,3	8,3	9,2	7,7	27%	25%	24%	9,4%	9,0%	8,1%
G5 Entertainment	215,80	4,0	3,7	3,4	1,1	1,1	1,0	7,8	7,1	6,5	29%	30%	31%	3,5%	3,7%	2,9%
Gree	918,00	8,2	7,6	7,6	1,4	1,3	1,3	19,3	20,1	20,0	17%	18%	18%	1,4%	1,3%	1,3%
Koei Tecmo	4 065,00	19,0	17,5	15,4	9,2	8,5	7,1	18,3	17,4	15,7	48%	48%	46%	2,6%	2,5%	3,1%
NetEase	84,52	14,5	12,4	11,4	3,2	2,8	2,6	19,0	16,3	14,2	22%	23%	23%	48,5%	53,2%	60,0%
Netmarble	88 700,00	14,6	12,5	10,4	2,4	2,2	2,4	22,3	19,8	24,5	16%	17%	23%	0,9%	0,9%	0,6%
NHN	34 250,00	2,6	2,2	1,8	0,3	0,2	0,2	13,6	11,2	10,0	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Playtika	12,78	6,3	5,7	5,4	2,2	2,1	1,9	13,4	11,1	9,8	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Rovio	8,40	11,6	9,7	9,1	1,7	1,7	1,6	23,6	17,3	15,9	15%	18%	18%	1,5%	1,6%	1,8%
Sciplay	11,28	1,5	1,4	1,3	0,5	0,4	0,4	10,1	9,0	8,9	30%	30%	31%	-	-	-
Stillfront	22,93	5,7	5,1	4,7	2,1	2,0	1,8	7,0	6,4	5,8	38%	39%	39%	-	-	-
Tencent	349,20	14,8	12,6	10,8	4,7	4,0	3,6	22,0	18,3	15,4	32%	32%	33%	0,4%	0,4%	0,4%
Zynga	7,69	10,2	8,9	8,4	2,4	2,2	2,1	19,7	16,4	14,0	24%	25%	25%	-	-	-
mediana		8,2	7,6	7,6	2,1	2,0	1,8	18,3	16,3	14,0	27%	25%	25%	1%	1%	2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-05-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	T1 bit studios	636	-289	+610	352	110	300%	0%	39
Frostpunk: SP	T1 bit studios	1 135	-422	+709	769	88	122%	0%	47
Frostpunk: GOTY	T1 bit studios	647	-379	+200	279	165	180%	0%	74
Cyberpunk 2077	CD Projekt	106	+18	-44	145	199	0%	0%	199
The Witcher 3	CD Projekt	930	-260	-286	1 255	100	0%	0%	100
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	348	+64	-135	681	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	145	+23	+70	194	90	0%	0%	90
CMS 2021	PlayWay Group	150	-65	+457	159	72	0%	-20%	75
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	1 117	-128	-673	929	69	0%	0%	69
Dying Light EE	Techland	123	+6	+26	144	36	0%	0%	36
Dying Light 2	Techland	12	-1	+5	14	160	0%	0%	160
Chernobylite	The Farm 51	1 601	-606	-114	1 019	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-05-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	T1 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	85	-1	-3	84	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	45	-	-1	45	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	96	-	-1	96	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	146	-	+1	145	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	52	-	-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	233,58	12,5	11,1	10,1	3,0	2,7	2,5	30,8	27,0	24,2	24%	25%	25%	1,0%	1,1%	1,2%
Hermes Inter	1 015	22,8	20,6	18,6	9,8	8,9	8,1	40,7	36,2	33,3	43%	43%	44%	0,8%	0,9%	1,0%
Kering	442,45	7,5	6,9	6,4	2,7	2,5	2,3	14,0	12,6	11,6	36%	36%	36%	3,1%	3,5%	3,8%
LVMH	542,60	11,7	10,6	9,7	3,9	3,6	3,3	20,7	18,8	17,2	33%	34%	34%	2,1%	2,2%	2,4%
Moncler	41,83	11,2	9,9	8,8	4,5	4,0	3,6	22,7	19,7	17,6	40%	40%	40%	1,7%	2,1%	2,4%
mediana		11,7	10,6	9,7	3,9	3,6	3,3	22,7	19,7	17,6	36%	36%	36%	1,7%	2,1%	2,4%
E-commerce																
Allegro	22,30	11,5	9,6	8,0	4,0	3,2	2,6	19,1	15,8	13,6	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	22,35	10,6	8,4	6,3	0,5	0,5	0,4	21,2	14,5	9,3	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	84,84	8,5	7,4	6,2	1,5	1,4	1,2	11,9	10,4	9,1	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	2 176	14,3	11,1	8,4	2,1	1,8	1,6	32,1	23,3	16,3	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 289	4,4	3,5	2,9	0,3	0,2	0,2	16,1	11,7	9,2	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	70,28	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	49,26	7,9	7,4	7,1	2,8	2,7	2,5	11,3	10,5	9,5	35%	36%	35%	1,7%	1,8%	1,9%
Etsy	86,40	14,5	11,7	9,1	4,1	3,4	2,8	21,8	17,2	14,6	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	51,04	17,7	11,5	7,9	0,3	0,3	0,3	29,5	19,7	14,2	2%	3%	3%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	6,55	2,9	2,4	-	0,4	0,3	-	-	33,6	-	13%	14%	-	1,0%	0,6%	-
Magazine Luiza	3,91	13,4	9,3	7,8	0,7	0,6	0,5	-	49,5	32,6	5%	6%	6%	0,8%	0,9%	1,0%
Mercadolibre	771	43,2	26,6	17,4	3,9	3,0	2,3	-	58,4	34,4	9%	11%	13%	0,0%	0,7%	1,1%
Overstock.Com	33,54	5,5	4,7	4,4	0,3	0,3	0,2	14,2	11,9	11,7	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	6,97	1,4	1,3	1,1	0,1	0,1	0,1	5,4	5,0	4,7	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	31,58	10,7	8,4	6,5	0,6	0,5	0,5	32,4	23,2	16,9	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	2 626	14,4	13,1	11,7	4,6	4,2	3,9	22,5	20,4	18,5	32%	32%	33%	2,1%	2,4%	2,7%
mediana		10,6	8,4	7,1	0,7	0,6	0,5	19,1	16,5	13,6	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	267,30	17,2	13,8	10,9	1,6	1,3	1,0	26,7	21,3	16,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	11,38	5,2	4,9	4,9	0,1	0,1	0,1	36,7	26,3	29,9	3%	3%	3%	1,8%	2,6%	4,4%
Jeronimo Martins	19,20	8,6	7,4	6,5	0,5	0,4	0,4	19,7	17,1	15,6	6%	6%	6%	4,1%	2,4%	2,6%
Ahold	27,66	6,7	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	12,9	12,2	11,7	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	4,0%
AXFood	283,60	12,5	11,4	11,0	1,0	0,9	0,9	28,1	26,4	25,8	8%	8%	8%	2,8%	2,8%	2,9%
Carrefour	20,60	4,8	4,5	4,3	0,3	0,3	0,3	12,0	10,6	9,9	6%	6%	7%	3,0%	3,4%	3,7%
Metro	8,27	4,6	4,5	4,3	0,2	0,2	0,2	28,2	24,1	18,8	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	3,6%
O'Key Group	0,60	3,7	3,8	-	0,3	0,3	-	8,6	7,7	-	9%	9%	-	3,2%	4,0%	-
Sonae	1,03	6,6	6,1	6,0	0,6	0,6	0,6	12,5	11,1	10,6	9%	10%	10%	5,0%	5,3%	5,6%
Tesco	275,50	7,2	7,1	7,0	0,5	0,5	0,5	12,8	12,6	11,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
X 5 Retail	1 030	2,8	2,9	-	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,8	12%	10%	-	21,2%	20,3%	21,7%
mediana		6,6	6,1	6,4	0,5	0,4	0,5	12,9	12,6	13,8	8%	8%	7%	3,2%	3,4%	3,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

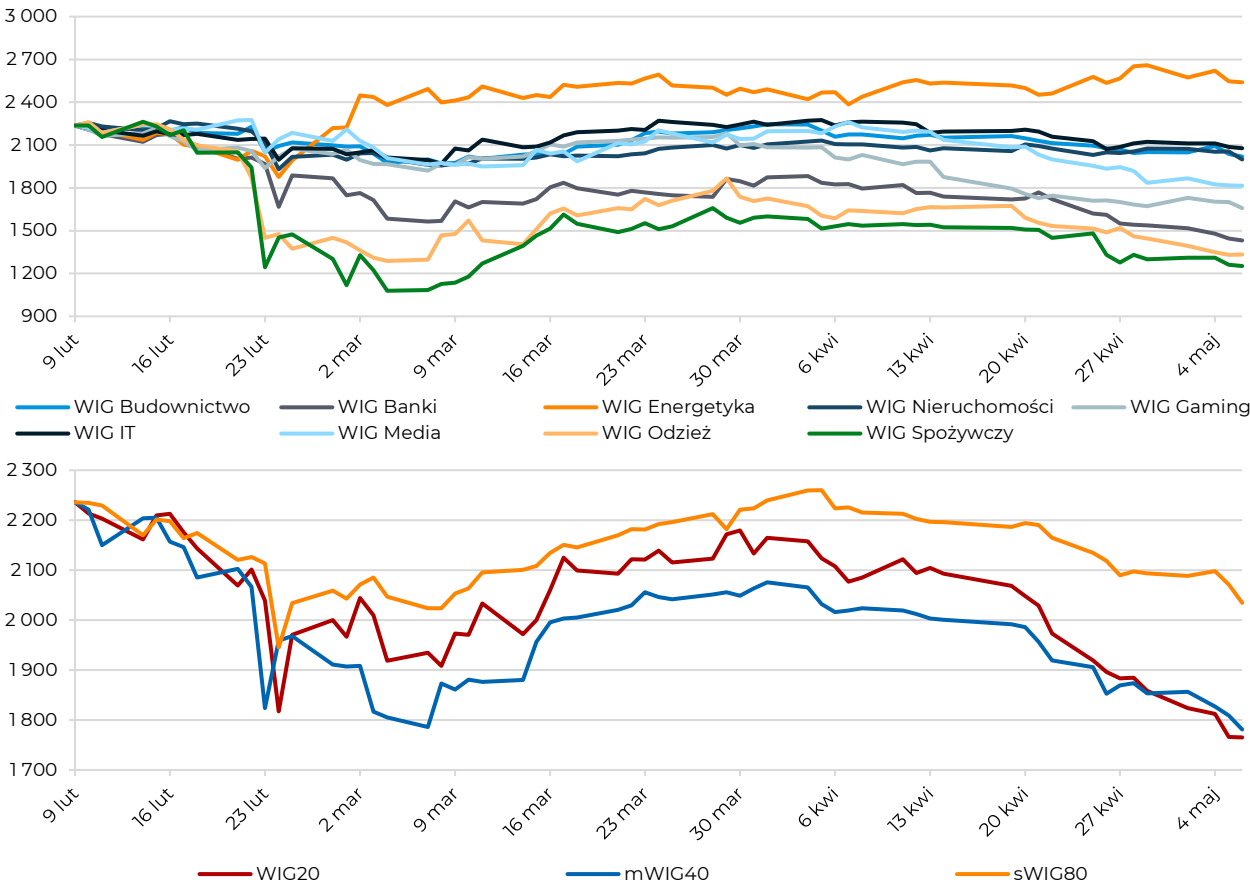


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-05-06	32 773,88	33 055,84	32 474,69	32 899,37	-0,30%
S&P 500	2022-05-09	4 081,27	4 081,27	3 975,48	3 991,24	-3,20%
NASDAQ	2022-05-09	11 923,03	11 990,61	11 574,94	11 623,25	-4,29%
DAX	2022-05-09	13 624,92	13 697,90	13 380,67	13 380,67	-2,15%
CAC 40	2022-05-09	6 207,15	6 260,85	6 086,02	6 086,02	-2,75%
FTSE 100	2022-05-09	7 387,94	7 391,59	7 216,58	7 216,58	-2,32%
WIG20	2022-05-06	1 763,62	1 765,14	1 717,48	1 765,14	-0,04%
BUX	2022-05-09	42 108,63	42 332,97	41 517,92	41 562,10	-1,30%
PX	2022-05-06	1 318,49	1 318,49	1 305,45	1 305,87	-0,96%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-05-09	605,42	605,90	599,96	603,95	-0,24%
BET	2022-05-09	12 271,60	12 310,82	12 153,83	12 224,84	-0,37%
XUI00	2022-05-06	2 460,87	2 470,61	2 433,32	2 458,72	-0,31%
BETELES	2022-05-09	130,42	130,64	128,74	128,88	-1,46%
NIKKEI	2022-05-09	26 705,32	26 732,61	26 309,22	26 319,34	-2,53%
SHCOMP	2022-05-09	2 990,20	3 015,94	2 983,61	3 004,14	+0,09%
Miedź (LME)	2022-05-09	9 351,00	9 373,00	9 139,00	9 237,50	-1,88%
Ropa (Brent)	2022-05-06	112,84	115,75	111,43	114,14	+1,81%
USD/PLN	2022-05-09	4,458	4,494	4,426	4,443	-0,44%
EUR/PLN	2022-05-09	4,702	4,721	4,678	4,692	-0,42%
EUR/USD	2022-05-09	1,055	1,059	1,050	1,056	+0,09%
10Y obligacje USA	2022-05-09	3,140	3,201	3,028	3,034	-0,093
10Y obligacje Niemcy	2022-05-09	1,131	1,188	1,087	1,095	-0,037
10Y obligacje Polska	2022-05-09	6,825	7,034	6,824	6,990	+0,169

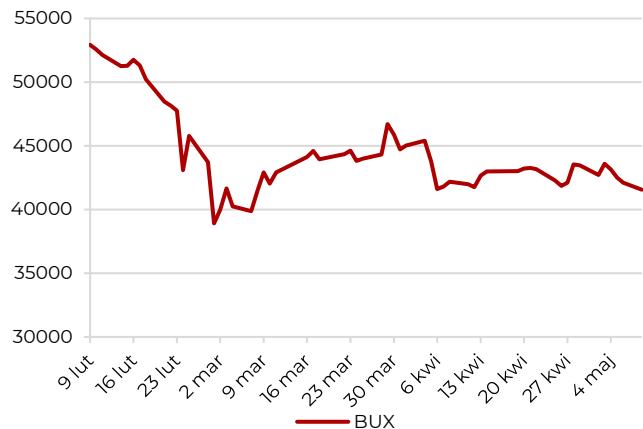
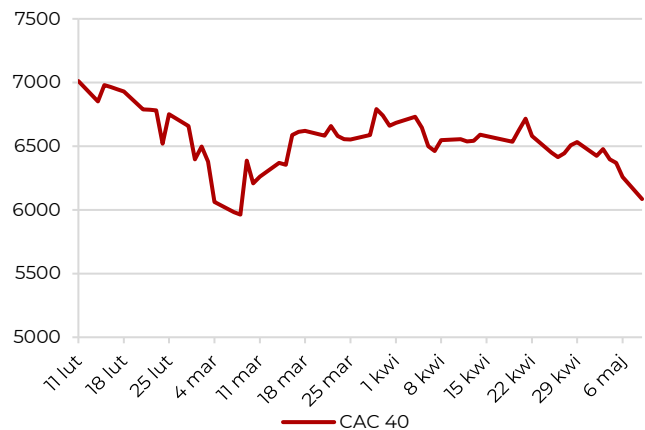
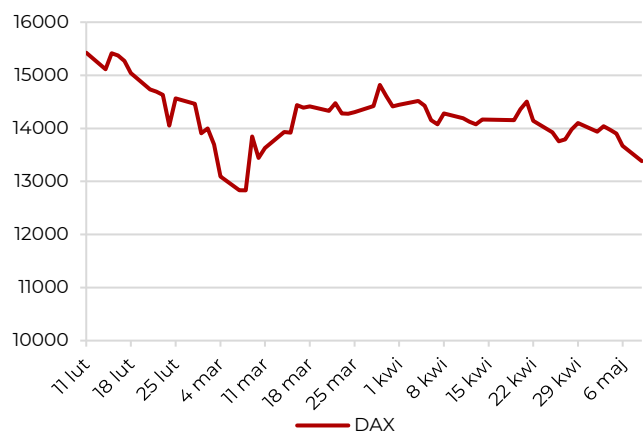
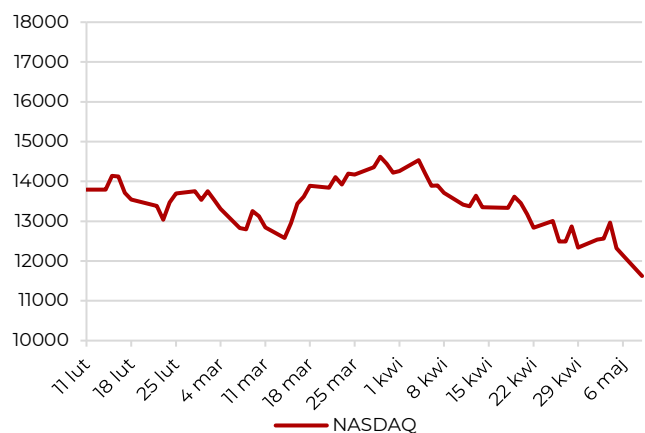
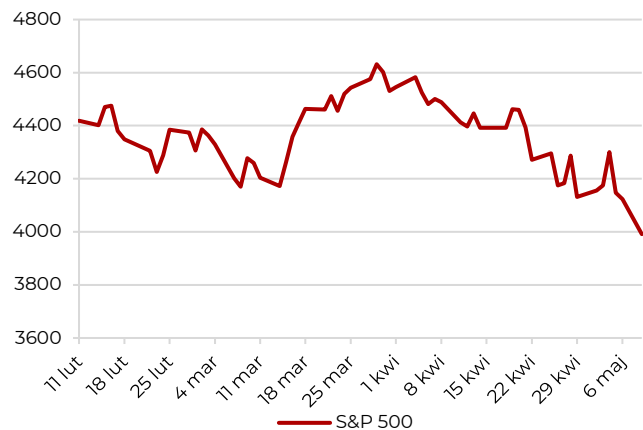
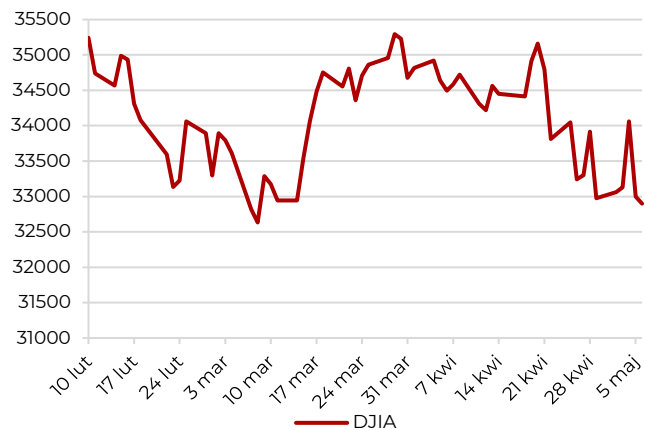
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





Notowania indeksów światowych

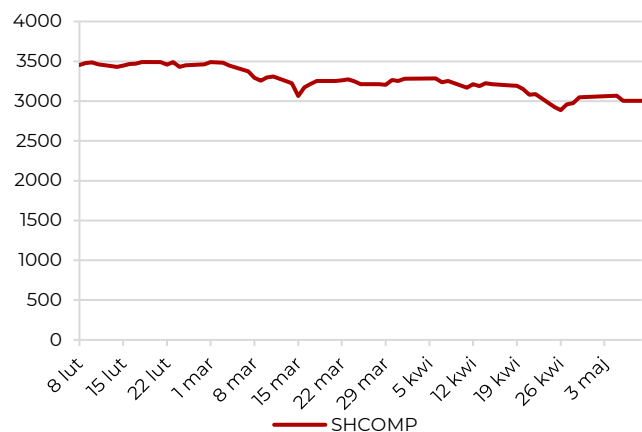
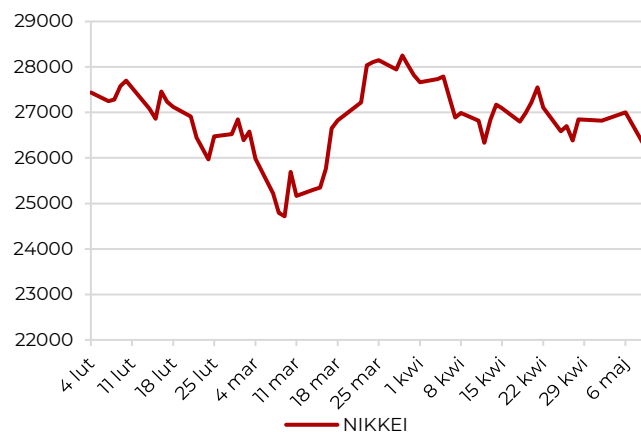
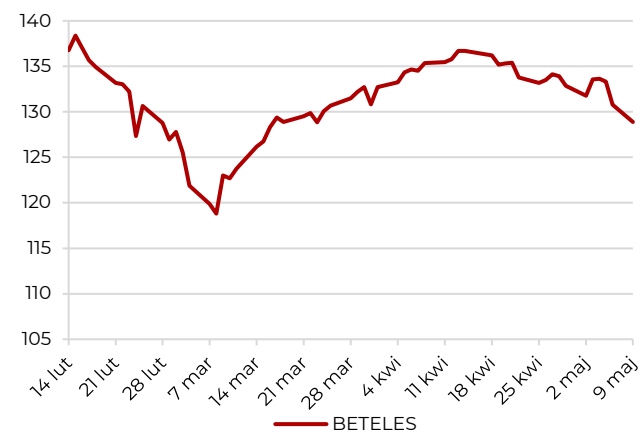
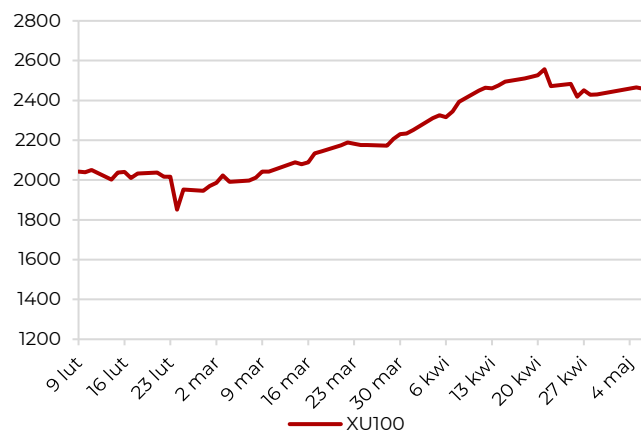
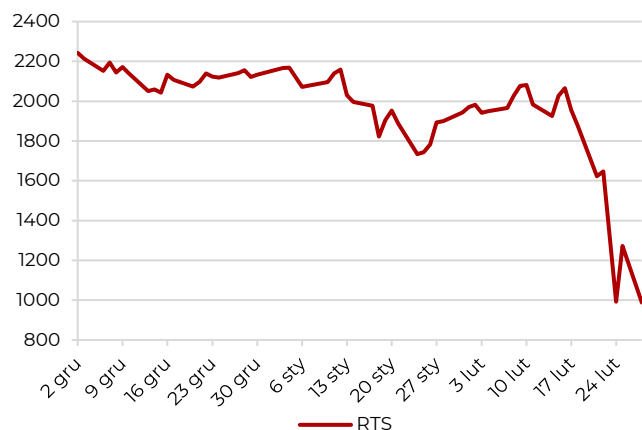


Źródło: Bloomberg

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



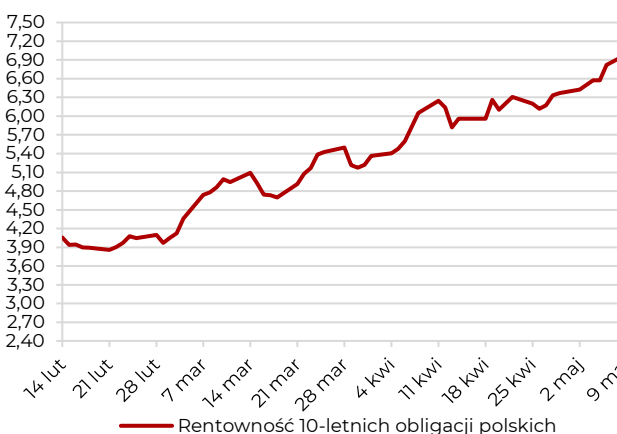
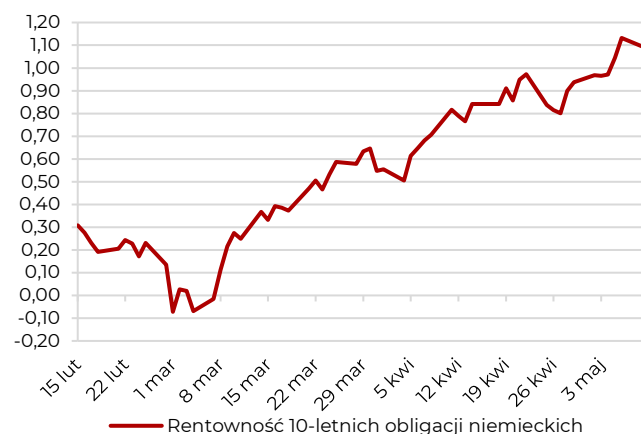
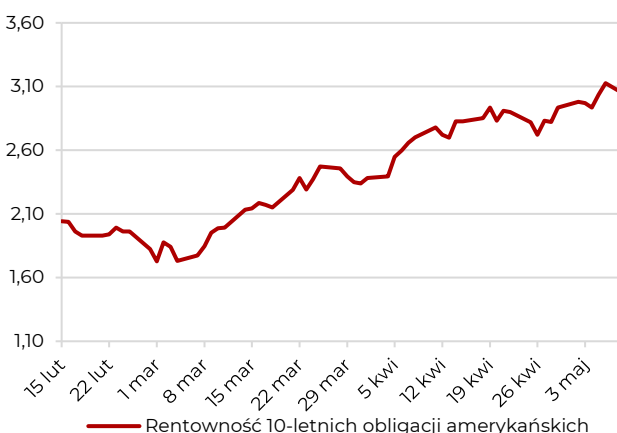
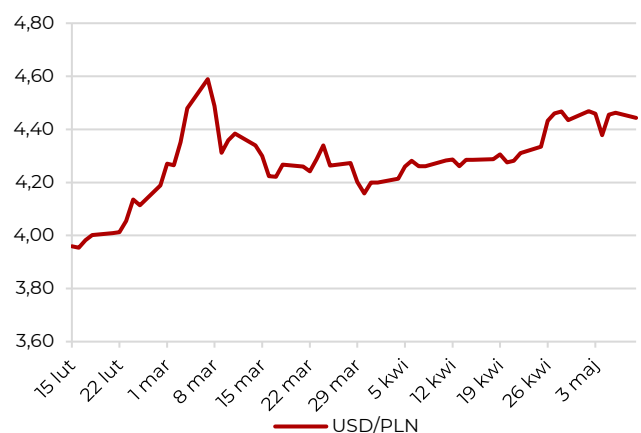
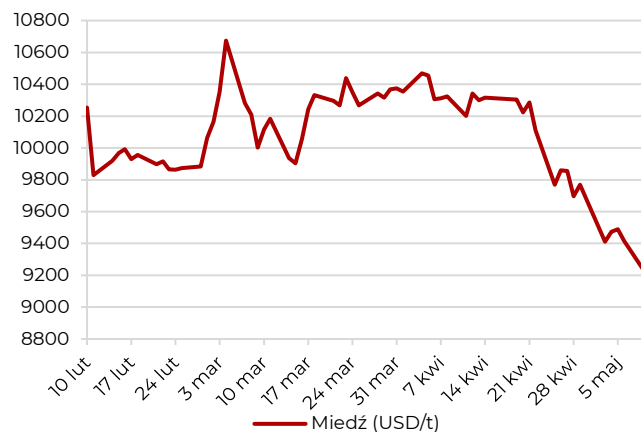
Notowania indeksów światowych



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.