

środa, 11 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
53951,73	1719,24	4144,59	17713,59	6,99	99,76	4,4464	4,6814
-242,51 (-0,45%)	-8,1 (-0,47%)	-9,25 (-0,22%)	-101,41 (-0,57%)	-0,048 (-0,69%)	-3,33 (-3,23%)	0 (0%)	0 (-0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tauron

Szacunkowe wyniki Grupy Tauron za 1 kwartał 2022 roku

- Szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 9 813 mln zł vs konsensus 9 013,6 mln zł (+8,9%).
- EBITDA została wypracowana na poziomie 1 955 mln zł vs konsensus 1 776,7 mln zł (+10%).
- Szacunkowy EBIT wyniósł 1 418 mln zł vs konsensus 1 238,5 mln zł (+14%).
- Zysk netto był na poziomie 901 mln zł vs konsensus 909,1 mln zł (-1%).

Tauron wskazuje, że w 1 kwartale 2022 roku EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 864 mln zł, segmentu OZE 186 mln zł, Wytwarzania 895 mln zł, a Wydobywania 117 mln zł. Stratny był jedynie segment Sprzedaży – 103 mln zł. Nakłady inwestycyjne w pierwszych trzech miesiącach roku wyniosły 610 mln zł. Dług netto na koniec marca był na poziomie 11 320 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,6x.

PGNiG

Zarząd PGNiG rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2021 rok na kapitał zapasowy

Zarząd PGNiG poinformował w komunikacie, że rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2021 rok w wysokości ponad 5,12 mld zł na zwiększenie kapitału zapasowego. Decyzja jest uzasadniona utrzymującą się od 2021 roku sytuacją na europejskich rynkach towarowych, czyli wyższymi cenami gazu i zwiększoną zmiennością. Dodatkowo spółka realizując strategiczne zadania związane z zapewnieniem bezpieczeństwa energetycznego Polski, po wstrzymaniu dostaw przez Gazprom, dostrzega potrzebę zwiększenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy w bieżącym roku. W 2021 roku PGNiG wypłaciło 0,21 zł dywidendy na akcję. **Komentarz BM mBanku: Decyzja zarządu jest negatywną niespodzianką, gdyż naszym zdaniem bilans spółki jest wystarczająco mocny, aby wypłacić dywidendę nawet w tak niespokojnym otoczeniu makro. Taka decyzja ma również negatywny wpływ na parytet cen akcji wobec PKN na zaledwie kilka miesięcy przed fuzją.**

Enea

Szacunkowe wyniki Enei za 1 kwartał 2022 roku

- Szacunkowe przychody ze sprzedaży Enei w 1 kwartale 2022 roku wyniosły 7,25 mld zł vs konsensus 6,78 mld zł (+7%).
- EBITDA została wypracowana na poziomie 1 059 mln zł vs konsensus 1 047 mln zł (+1,1%).
- Szacunkowy zysk netto był na poziomie 495 mln zł vs konsensus 484,9 mln zł (+2,1%).

W rozbiciu na segmenty EBITDA segmentu Wydobywanie wyniosła 274 mln zł, Wytwarzania 620 mln zł, a Dystrybucji 311 mln zł. Ujemny był wynik segmentu Obrót, który wyniósł -86 mln zł. Osiągnięty przez Grupę wyższy wynik EBITDA w obszarze Wydobywania to głównie efekt zwiększonej sprzedaży węgla. Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły w 1 kwartale 442 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,72.

Sektor bankowy

Rząd zapowiedział wsparcie dla kredytobiorców

Kredytobiorcy, którzy zaciągnęli kredyt w złotych, będą mogli skorzystać z wakacji kredytowych – po cztery miesiące w 2022 i 2023 roku. Rząd szacuje, że zmniejszenie obciążeń z tego tytułu ma wynieść ok. 3 mld zł. Rząd udzieli także pomocy dla kredytobiorców, którzy są w trudnej sytuacji finansowej – Fundusz Wsparcia Kredytobiorców ma zostać zwiększony z 600 mln zł obecnie do 2 mld zł do wykorzystania w tym roku. W kolejnym roku mają to być co najmniej kolejne 2 mld zł. Koszty wprowadzonych zmian ma pokryć sektor bankowy. Od 1 stycznia ma zostać wprowadzona nowa niższa stawka referencyjna, która zastąpi WIBOR. Jeżeli sektor bankowy nie wypracuje w tym zakresie nowego rozwiązania, rząd ma wprowadzić stawkę overnight POLONIA NBP. Premier zapowiedział, że projekt ma zostać wkrótce przedstawiony do konsultacji. Koszt całego wsparcia szacuje się obecnie na prawie 9 mld zł.

Śnieżka

Zysk netto Śnieżki w 1 kwartale 2022 roku wyniósł 11,1 mln zł, o 32% mniej r/r

Śnieżka w 1 kwartale 2022 roku zwiększyła przychody o 4% r/r do 189,9 mln zł. EBITDA spadła w tym czasie o 13,6% r/r, do 26,6 mln zł, EBIT o 19,1% r/r do 17,8 mln zł, a zysk netto spadł o 32% r/r do poziomu 11,1 mln zł. W raporcie spółka napisała, że utrzymała swoje udziały rynkowe w Polsce, czyli najważniejszym rynku dla firmy. Solidne wyniki zrealizowano także na Węgrzech. Początek roku zdaniem zarządu można uznać za udany, chociaż wojna w Ukrainie zostawiła ślad na wynikach firmy. Od czasu wybuchu wojny, w okresie 24 lutego do 11 kwietnia 2022 roku działalność operacyjna spółki Śnieżka-Ukraina została czasowo zawieszona – przychody w Ukrainie spadły o 44,2% r/r do 8,8 mln zł. Śnieżka od marca całkowicie zaprzestała działalności operacyjnej w Rosji.



Pozostałe wiadomości ze spółek

JSW	Rada nadzorcza JSW zdecydowała o powołaniu Tomasza Cudnego na kolejną kadencję prezesa.
Kogeneracja	Spółka ma w planach wypłatę 0,32 zł dywidendy na akcję za 2021 rok.
11 bit studios	Esaliens TFI ma 5,13% głosów na walnym zgromadzeniu 11 bit studios – przed zmianą 4,95%.
Onde	Backlog grupy Onde na koniec 1 kwartału 2022 roku wynosił 842 mln zł.
Erbud	Portfel zleceń Erbudu na koniec marca osiągnął wartość 4,4 mld zł.
Dębica	Dębica ma w planach wypłatę 2,32 zł dywidendy na akcję za 2021 rok.
BOŚ	Zysk netto grupy BOŚ osiągnął w 1 kwartale 23,4 mln zł.
Newag	Newag dostarczy ŁKA dwa dodatkowe dwunapędowe zespoły trakcyjne.
Incuvo	Incuvo w ramach umowy z Creepy Jar zajmie się wydaniem i dystrybucją gry Green Hell VR.
Photon Energy	Photon Energy rozważa przeprowadzenie prywatnej subskrypcji dodatkowej puli zielonych obligacji.
Selena	Selena spodziewa się, że zeszłoroczne korekty cen produktów pozytywnie wpłyną na wyniki w 2022 r.
OPTeam	OPTeam chce wypłacić 1,27 zł dywidendy na akcję.
Medicalgorithmics	Spółka złożyła w kwietniu 5 386 wniosków o płatność od ubezpieczycieli w USA.
Votum	Spółka zapowiada zwiększoną dywidendę i 10-15 tysięcy nowych spraw frankowych w 2022 roku.
Voxel	Voxel chce wypłacić akcjonariuszom 3 zł dywidendy na akcję.
Ulma	Ulma zamierza przeznaczyć zysk za 2021 rok na kapitał zapasowy.

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							+73,1%	7,5	6,4	-	-
Alior Bank	kupuj	2022-01-13	61,90	75,00	30,85	+143,1%	3,7	3,0	-	-	
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	65,00	+61,5%	6,8	6,2	-	-	
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	57,60	+30,2%	7,6	6,7	-	-	
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	189,60	+60,9%	8,6	8,4	-	-	
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	4,60	+82,6%	17,7	6,1	-	-	
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	86,90	+79,0%	7,2	6,3	-	-	
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	29,85	+98,3%	5,7	5,1	-	-	
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	237,00	+68,5%	15,4	6,5	-	-	
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	738,00	+40,2%	8,1	8,9	-	-	
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	82,00	+34,1%	7,7	8,1	-	-	
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	27,44	+92,3%	4,9	5,3	-	-	
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,30	+42,4%	8,2	5,7	-	-	
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	10 000	+63,1%	7,0	5,1	-	-	
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	29,36	+53,3%	7,4	7,1	-	-	
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	232,20	+87,6%	7,1	6,6	-	-	
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	36,60	+21,7%	10,8	10,3	-	-	
Chemia							+26,0%	9,0	12,7	2,9	3,3
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	39,40	+26,0%	9,0	12,7	2,9	3,3	
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	39,46	-	-	-	-	-	
Surowce							+47,0%	3,9	5,5	1,7	2,0
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	62,86	+30,4%	2,7	-	0,7	1,5	
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	117,00	+51,5%	5,2	5,5	2,7	2,5	
Paliwa							+45,7%	3,0	6,5	1,7	2,4
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	68,50	+31,9%	2,7	7,4	1,4	2,5	
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	2 770	+53,1%	2,5	5,6	1,7	2,4	
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	5,85	+62,9%	4,3	4,1	1,7	1,5	
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	74,00	+18,5%	3,2	9,5	2,7	4,6	
Energetyka							+6,2%	6,6	5,1	3,9	3,0
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	1 021,00	+2,9%	14,2	10,6	7,1	5,8	
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	9,24	-	1,7	2,1	0,9	0,4	
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	9,17	-	6,6	5,1	1,8	1,1	
Polenergia	kupuj	2022-05-06	66,50	101,00	64,00	+57,8%	17,9	12,0	10,7	7,9	
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,37	-	4,3	3,2	3,9	3,0	
Telekomunikacja							+52,9%	13,1	11,1	5,1	4,8
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	23,44	+54,4%	9,7	9,2	5,7	5,4	
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	6,33	+50,0%	16,5	13,1	4,4	4,2	
Media							+49,6%	14,0	12,5	8,1	7,1
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	89,00	+49,6%	14,0	12,5	8,1	7,1	
IT							+27,2%	13,6	13,2	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	75,55	+19,3%	13,6	13,2	4,2	4,0	
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	48,50	-	16,1	15,2	8,3	7,4	
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	168,20	+56,8%	12,6	12,5	4,4	4,2	
Sygnity	akumuluj	2022-05-06	9,40	10,70	9,60	+11,5%	9,3	9,6	5,4	5,1	
Gaming							+107,6%	9,8	9,2	6,4	6,6
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	510,00	-	-	-	-	-	
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	116,50	+105,2%	29,3	32,9	18,6	21,3	
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	252,50	-	-	-	-	-	
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	12,93	+134,3%	9,8	7,9	6,4	5,0	
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	153,50	+72,6%	8,2	9,2	5,9	6,6	
Przemysł							+22,5%	6,7	7,7	5,0	5,9
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,60	+20,5%	2,3	6,0	2,3	5,3	
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	2,40	+103,3%	3,7	3,6	3,2	3,7	
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	582,00	+12,8%	9,9	12,5	7,5	8,9	
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	340,00	+48,4%	9,7	9,3	6,8	6,6	
E-commerce/Internet							+75,8%	21,2	16,1	13,1	10,3
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	21,82	+80,6%	18,7	15,5	11,3	9,4	
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	23,00	+72,2%	21,8	14,9	10,9	8,6	
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	57,80	+44,1%	18,6	16,1	15,4	13,3	
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	38,05	+87,9%	31,7	23,5	22,4	16,6	
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	40,00	+40,5%	21,2	17,0	13,1	10,3	
Handel							+17,4%	19,8	17,3	8,6	7,4
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	17,06	-	-	-	-	-	
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	43,62	-	-	-	-	-	
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	283,70	+10,3%	28,3	22,6	18,2	14,6	
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	11,25	-	-	-	-	-	
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	19,32	+20,6%	19,8	17,3	8,6	7,4	
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	8 680,00	-	-	-	-	-	
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	31,75	-	7,4	6,6	5,0	4,4	
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,60	-	-	-	-	-	



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	30,85	3,7	3,0	-	14%	15%	-	0,5	0,4	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	65,00	6,8	6,2	-	11%	11%	-	0,7	0,7	-	0,5%	4,8%	-
Handlowy	57,60	7,6	6,7	-	12%	13%	-	0,9	0,9	-	9,8%	13,0%	-
ING BSK	189,60	8,6	8,4	-	14%	13%	-	1,1	1,0	-	4,3%	5,8%	-
Millennium	4,60	17,7	6,1	-	4%	11%	-	0,7	0,6	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	86,90	7,2	6,3	-	11%	12%	-	0,8	0,7	-	5,6%	10,4%	-
PKO BP	29,85	5,7	5,1	-	14%	14%	-	0,8	0,7	-	6,4%	8,8%	-
Santander BP	237,00	15,4	6,5	-	6%	12%	-	0,8	0,7	-	1,2%	1,9%	-
mediana		7,4	6,2	-	12%	13%	-	0,8	0,7	-	2,7%	5,3%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,14	8,5	5,0	4,3	4%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	3,5%	6,2%
Citigroup	48,75	6,9	6,3	5,8	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	4,3%	4,5%	4,9%
Commerzbank	6,17	8,9	6,1	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,1%	6,3%	9,3%
ING	8,73	7,8	6,6	5,6	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,5	7,4%	8,0%	9,2%
UCI	8,46	5,2	4,6	3,6	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	6,6%	8,3%	10,8%
mediana		7,8	6,1	4,6	5%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	4,3%	6,3%	9,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	27,44	4,9	5,3	-	12%	10%	-	0,6	0,5	-	5,8%	8,3%	-
Komerční Banka	738,00	8,1	8,9	-	14%	12%	-	1,1	1,0	-	5,7%	8,0%	-
Moneta Money	82,00	7,7	8,1	-	18%	16%	-	1,3	1,3	-	7,0%	10,4%	-
OTP Bank	10 000	7,0	5,1	5,0	12%	14%	12%	0,8	0,7	0,6	2,9%	3,0%	3,2%
RBI	11,30	8,2	5,7	4,9	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	3,7%	5,3%
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	0,97	6,9	4,9	4,0	5%	7%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,6%	2,9%
Banco Santander	2,63	5,4	5,2	4,8	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,4	6,2%	7,2%	7,5%
Deutsche Bank	9,21	6,3	5,4	4,9	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	3,4%	4,5%	5,9%
NB of Greece	3,37	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	5,60	2,4	2,6	2,3	16%	6%	10%	0,2	0,2	0,2	3,0%	1,3%	2,1%
Türkiye Vakıflar B	4,59	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	4,85	2,1	3,0	2,7	26%	19%	15%	0,5	0,4	0,4	0,0%	-	-
mediana		5,2	5,0	3,0	14%	11%	11%	0,5	0,4	0,3	5,7%	7,2%	5,9%

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	29,36	7,4	7,1	-	19%	18%	-	1,3	1,3	-	7,8%	10,8%	-
Aegon	4,82	7,1	6,7	6,2	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,5%	5,4%	6,0%
Allianz	194,62	9,0	7,9	7,6	11%	12%	12%	1,0	0,9	0,9	5,9%	6,3%	6,7%
Assicurazioni Generali	17,71	9,4	8,8	8,1	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,3%	6,7%	7,1%
Aviva	4,06	9,3	7,4	6,3	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	7,8%	7,8%	8,5%
AXA	22,47	7,5	7,0	6,7	10%	10%	11%	0,8	0,7	0,7	7,3%	7,8%	8,3%
Baloise	158,90	12,0	11,5	11,2	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,6%	4,9%	5,1%
Helvetia	115,30	12,0	11,4	11,3	9%	9%	8%	1,0	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,3%
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	7,08	8,0	7,2	6,7	9%	10%	10%	-	-	-	7,8%	8,1%	8,5%
Vienna Insurance G.	23,20	7,7	7,1	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,4%	5,9%	-
Zurich Financial	442,10	12,3	11,4	10,9	14%	14%	15%	1,7	1,6	1,5	5,7%	6,1%	6,5%
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	1 021,00	7,1	5,8	5,7	2,3	2,0	1,9	14,2	10,6	10,3	32%	34%	33%	4,3%	5,6%	7,5%
Enea	9,24	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	9,17	1,8	1,1	0,9	0,2	0,1	0,1	6,6	5,1	3,5	13%	10%	12%	0,0%	7,6%	11,8%
Tauron	3,37	3,9	3,0	2,8	0,6	0,4	0,4	4,3	3,2	3,0	15%	14%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		2,8	2,0	1,8	0,4	0,3	0,3	5,4	4,1	3,3	16%	13%	13%	0,0%	6,6%	8,5%
Zintegrowane																
EDF	8,24	7,7	4,8	4,2	1,2	1,1	1,1	-	8,0	6,0	15%	24%	26%	2,5%	5,4%	7,6%
EDP	4,41	9,1	8,4	8,2	2,5	2,3	2,2	19,6	17,1	16,5	27%	27%	27%	4,4%	4,7%	4,8%
Endesa	19,05	7,3	6,8	6,6	1,5	1,5	1,5	11,6	10,7	10,4	20%	21%	23%	6,0%	6,6%	6,7%
Enel	5,84	6,8	6,3	6,1	1,6	1,6	1,5	10,4	9,5	9,0	24%	25%	25%	6,8%	7,4%	7,6%
Engie	10,99	5,0	5,0	4,8	0,9	0,9	0,9	8,0	8,0	7,6	18%	18%	18%	8,2%	8,5%	9,2%
Fortum	15,07	5,9	6,2	6,3	0,3	0,3	0,2	8,8	10,0	9,6	5%	4%	4%	7,6%	7,8%	8,3%
mediana		7,0	6,3	6,2	1,3	1,3	1,3	10,4	9,8	9,3	19%	22%	24%	6,4%	7,0%	7,6%
Sieci przesyłowe																
EON	9,85	8,8	8,9	8,9	1,0	1,0	1,0	10,9	11,1	11,1	12%	11%	11%	5,2%	5,3%	5,6%
Elia Group	148,50	16,4	15,5	-	6,6	6,4	-	36,1	34,8	-	40%	41%	-	1,2%	1,2%	-
EVN	21,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,44	6,6	6,2	5,9	1,6	1,6	1,5	11,0	10,5	10,2	24%	25%	25%	4,5%	4,9%	5,3%
National Grid	1187,50	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	18,98	10,5	10,4	11,8	8,0	7,9	8,8	15,5	15,6	20,0	76%	75%	74%	5,3%	4,6%	4,3%
Redes Energeticas	2,89	9,7	9,6	9,6	5,6	5,6	5,6	16,9	16,0	16,2	58%	59%	58%	5,9%	5,2%	5,2%
SSE	1 821	13,4	12,1	11,4	3,6	3,3	3,0	20,7	17,3	17,4	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,65	14,0	13,4	12,8	9,9	9,5	9,1	20,0	19,1	18,0	71%	71%	71%	4,1%	4,4%	4,4%
mediana		12,0	11,2	11,4	5,5	5,4	5,1	17,9	16,7	16,8	38%	40%	39%	4,3%	4,5%	4,4%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki odnawialne																
Polenergia	64,00	10,7	7,9	7,6	1,2	1,0	1,0	17,9	12,0	11,9	12%	12%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	52,20	14,1	11,1	11,8	2,6	2,2	2,1	33,0	22,7	23,8	18%	20%	18%	1,0%	1,0%	1,1%
Avangrid	44,12	11,3	10,5	8,7	3,6	3,4	3,2	19,3	20,5	19,0	32%	33%	37%	4,0%	4,0%	4,1%
Boralex	37,42	13,2	12,6	11,7	9,7	9,2	8,2	51,9	39,9	29,2	73%	73%	70%	1,8%	1,8%	1,8%
Edp Renovaveis	20,56	14,2	12,9	11,9	12,4	11,1	9,9	33,5	30,4	27,9	87%	86%	83%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	103,40	8,5	5,0	5,5	0,6	0,4	0,4	14,1	8,1	9,0	7%	7%	8%	0,7%	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	10,56	10,7	9,8	9,1	3,0	2,9	2,8	16,2	14,7	13,9	28%	29%	31%	4,4%	4,8%	5,0%
Orsted	709,60	12,1	13,9	12,8	5,0	5,0	4,7	24,6	33,4	30,3	41%	36%	36%	1,9%	2,1%	2,2%
PNE	11,94	36,0	22,1	14,3	11,1	7,4	7,3	-	-	39,8	31%	34%	51%	0,4%	0,4%	-
Terna Energy	16,46	16,6	11,8	11,6	9,7	7,4	7,2	30,1	17,7	18,3	58%	63%	62%	2,0%	2,4%	2,7%
Transalta Renewables	17,25	11,5	10,9	10,9	12,2	11,5	10,5	23,6	21,3	19,5	106%	106%	97%	5,4%	5,4%	5,4%
Xcel Energy	73,49	13,5	12,5	11,7	5,0	4,8	4,6	23,1	21,7	20,3	37%	38%	40%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		13,3	12,1	11,7	6,5	6,2	5,8	24,6	21,7	22,1	39%	37%	44%	1,8%	1,9%	2,2%
Solar																
Azure Power	13,01	9,9	8,4	6,6	8,2	6,9	5,6	-	18,8	10,3	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	31,99	8,3	8,6	8,6	7,0	7,3	7,8	27,4	27,6	28,8	85%	86%	90%	4,4%	4,8%	5,1%
Encavis	19,17	17,8	17,1	15,1	13,5	12,8	11,3	41,5	37,9	34,0	76%	75%	75%	1,6%	1,7%	1,7%
Grenergy	34,00	20,1	11,9	9,3	7,6	5,5	4,5	29,2	18,7	15,4	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	36,28	18,1	15,2	14,0	15,7	13,0	10,6	-	53,7	59,7	87%	86%	76%	0,2%	0,7%	1,3%
Renova	1 516,00	28,1	21,2	10,3	10,6	8,9	4,1	-	59,3	16,9	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	94,44	11,3	9,2	6,5	8,7	7,2	5,0	27,5	21,9	18,9	76%	77%	78%	2,2%	2,4%	3,3%
Solaria Energia	19,49	21,6	16,2	13,1	17,9	13,2	10,7	33,2	25,0	20,3	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		18,0	13,5	9,8	9,6	8,1	6,7	29,2	26,3	19,6	80%	79%	77%	0,9%	1,2%	1,7%
Mix																
Acciona Energias	32,94	11,1	10,7	9,8	5,4	5,2	4,7	22,1	22,7	22,2	48%	48%	48%	1,3%	1,4%	1,7%
Erg	29,70	12,6	12,3	10,9	7,1	7,2	7,3	37,3	35,0	29,6	57%	59%	66%	2,8%	2,8%	2,9%
Innergex	16,34	13,5	12,6	11,9	10,7	10,1	9,9	58,4	38,2	28,2	79%	80%	83%	4,4%	4,4%	4,5%
Nextera	64,99	10,8	9,9	9,8	13,0	11,1	10,1	27,6	36,2	42,8	120%	112%	103%	4,6%	5,3%	6,0%
Northland Power	37,66	12,6	12,2	11,5	7,1	6,9	6,6	26,3	24,8	22,9	56%	57%	57%	3,2%	3,2%	3,2%
Brookfield Renewable	34,11	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	83,30	6,9	6,7	6,6	3,3	3,3	3,5	22,0	21,3	21,3	48%	50%	52%	2,1%	2,2%	2,2%
mediana		12,6	12,2	11,2	7,1	7,1	6,9	27,6	35,0	28,2	55%	54%	60%	3,5%	3,6%	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	68,50	1,4	2,5	3,7	0,2	0,2	0,3	2,7	7,4	12,7	17%	10%	8%	4,4%	4,4%	10,1%
MOL	2 770	1,7	2,4	2,3	0,4	0,3	0,3	2,5	5,6	7,0	21%	15%	14%	10,8%	3,7%	3,7%
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	91,72	8,3	8,5	8,3	0,6	0,6	0,6	16,4	16,5	15,8	8%	8%	7%	2,6%	2,8%	2,8%
Motor Oil	15,53	5,6	5,1	5,0	0,3	0,3	0,3	7,2	6,2	6,5	6%	6%	6%	6,2%	6,9%	7,1%
Neste Oil	39,00	14,0	10,9	9,9	1,7	1,6	1,4	23,3	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	89,57	7,5	7,5	6,9	0,4	0,4	0,4	11,5	11,4	11,0	5%	5%	6%	4,1%	4,2%	4,4%
Saras SpA	0,99	7,3	5,5	6,0	0,2	0,2	0,2	-	17,7	20,6	2%	3%	3%	0,9%	2,6%	2,9%
Tupras	245,50	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	120,97	8,1	7,9	7,9	0,5	0,4	0,4	15,5	16,2	16,5	6%	6%	6%	3,3%	3,3%	3,3%
mediana		5,6	5,2	5,1	0,4	0,4	0,4	9,4	8,6	11,0	8%	8%	7%	4,1%	4,2%	4,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,85	1,7	1,5	0,9	0,3	0,3	0,3	4,3	4,1	2,7	19%	23%	37%	5,3%	7,0%	12,1%
A2A SpA	1,65	7,4	6,8	6,5	1,2	1,2	1,1	14,1	13,3	11,8	16%	18%	16%	5,2%	5,4%	5,5%
BP	404,95	3,3	3,6	4,0	0,6	0,7	0,7	6,0	6,4	7,0	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	74,76	2,8	2,8	3,4	0,2	0,2	0,2	9,2	7,1	9,2	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,66	11,1	11,3	12,1	9,9	10,5	11,3	13,6	14,6	16,0	89%	92%	93%	8,3%	8,4%	7,5%
Endesa	19,05	7,3	6,8	6,6	1,5	1,5	1,5	11,6	10,7	10,4	20%	21%	23%	6,0%	6,6%	6,7%
Engie	10,99	5,0	5,0	4,8	0,9	0,9	0,9	8,0	8,0	7,6	18%	18%	18%	8,2%	8,5%	9,2%
Eni	13,26	2,6	2,8	3,1	0,6	0,7	0,7	6,1	6,8	8,1	21%	24%	22%	6,6%	6,6%	6,4%
Equinor	321,00	1,8	2,2	2,8	0,9	1,0	1,1	7,4	9,7	11,7	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	27,62	10,7	10,5	10,2	2,1	2,1	1,9	20,5	20,3	19,5	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	3,52	7,1	6,8	6,7	0,9	0,9	0,8	14,9	14,6	13,7	13%	13%	12%	3,6%	3,7%	3,9%
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	42,45	3,7	3,7	3,1	1,8	1,8	1,3	7,1	7,3	7,4	50%	49%	43%	10,9%	10,7%	7,4%
Shell	26,09	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	5,21	14,7	14,1	13,5	10,7	10,2	9,5	15,6	15,2	14,8	73%	73%	70%	5,4%	5,4%	5,5%
mediana		4,3	4,5	4,5	0,9	1,0	1,0	7,7	7,7	8,6	20%	22%	22%	5,3%	6,0%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	39,46	6,9	6,6	5,8	0,8	0,8	0,7	7,8	12,7	-	11%	12%	12%	-	3,2%	-
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	93,35	4,1	6,3	9,1	2,2	2,9	3,6	6,3	9,7	15,8	54%	46%	40%	1,3%	1,3%	1,3%
K+S	29,33	3,3	4,7	6,6	1,3	1,5	1,7	5,3	8,5	15,7	40%	32%	26%	2,9%	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	57,64	3,6	4,7	6,8	1,2	1,5	1,8	5,3	7,1	10,9	35%	32%	26%	0,9%	1,0%	1,0%
Yara International	474,70	4,8	5,3	5,6	0,8	0,9	0,9	7,8	9,7	10,3	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		4,8	6,3	6,8	1,3	1,5	1,8	7,8	9,7	15,7	40%	32%	26%	2,1%	2,6%	1,2%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,40	2,9	3,3	3,1	0,5	0,5	0,5	9,0	12,7	10,5	17%	15%	16%	7,8%	5,9%	5,9%
Akzo Nobel	79,78	10,6	9,3	8,8	1,7	1,6	1,5	15,8	13,2	12,0	16%	17%	17%	2,6%	2,8%	3,0%
BASF	48,51	5,9	5,6	5,3	0,8	0,8	0,8	8,6	8,0	7,4	13%	14%	14%	7,2%	7,3%	7,5%
Croda	6 756	17,7	17,3	16,5	5,4	5,4	5,1	27,4	26,6	25,1	31%	31%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	20,04	6,3	5,0	4,3	1,5	1,2	1,0	6,5	5,7	6,6	23%	25%	23%	2,2%	2,8%	2,6%
Solvay	92,20	5,3	4,9	4,7	1,1	1,1	1,0	9,8	8,9	8,0	22%	22%	22%	4,2%	4,4%	4,6%
Tata Chemicals	967,35	13,1	10,4	9,4	2,4	2,1	1,9	23,7	18,5	16,6	18%	20%	20%	1,5%	1,7%	1,9%
Tessenderlo Chemie	31,25	3,8	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	154,70	5,1	5,9	5,8	1,0	1,1	1,1	10,7	13,6	13,7	20%	18%	18%	4,0%	3,2%	3,1%
mediana		5,9	5,6	5,3	1,1	1,1	1,0	9,8	12,7	10,5	18%	18%	18%	2,6%	2,8%	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	2,62	3,0	2,9	2,9	0,8	0,8	0,7	8,7	8,4	7,7	27%	26%	26%	-	2,8%	9,5%
Caterpillar	202,99	10,6	9,2	9,0	2,0	1,8	1,7	16,6	14,0	12,5	18%	20%	19%	2,2%	2,4%	2,6%
Epiroc	175,80	10,8	10,0	9,5	3,0	2,7	2,6	25,6	23,5	22,0	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Komatsu	3 098	8,6	7,7	7,3	1,4	1,3	1,3	14,4	12,4	11,5	16%	17%	17%	2,7%	3,3%	3,6%
Sandvig AG	180,55	8,5	7,9	7,4	2,1	1,9	1,9	13,5	12,3	11,4	24%	25%	25%	3,1%	3,4%	3,6%
mediana		8,6	7,9	7,4	2,0	1,8	1,7	14,4	12,4	11,5	24%	25%	25%	2,5%	2,8%	3,6%

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	117,00	2,7	2,5	2,5	0,7	0,6	0,6	5,2	5,5	6,6	26%	26%	24%	5,6%	3,9%	3,7%
Anglo American	3 286	3,2	3,8	4,4	1,5	1,6	1,8	6,0	7,7	9,4	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 359	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	45,02	4,0	4,7	5,7	2,6	2,9	3,2	7,7	9,7	12,2	64%	61%	56%	4,9%	3,7%	2,8%
Boliden	377,00	4,8	5,5	5,7	1,3	1,4	1,4	8,7	10,5	11,1	27%	25%	25%	6,9%	5,5%	5,3%
First Quantum	31,72	4,6	4,8	4,6	2,5	2,6	2,6	9,8	10,1	9,0	55%	55%	56%	0,5%	1,0%	1,2%
F-McMoRan	36,07	4,8	4,6	5,1	2,3	2,3	2,5	9,5	10,8	11,3	48%	50%	49%	1,5%	1,8%	1,7%
Fresnillo	762,80	5,7	5,1	5,4	2,6	2,4	2,5	17,2	14,6	15,7	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	18 600	4,3	4,3	4,3	2,4	2,3	2,2	10,5	9,9	10,3	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,90	2,6	2,2	2,2	1,2	1,2	1,2	6,5	4,7	5,0	48%	55%	55%	0,2%	0,2%	0,1%
Lundin Min	10,13	2,7	2,9	3,1	1,5	1,6	1,7	6,6	7,5	9,0	57%	56%	55%	2,7%	2,4%	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	22,40	6,4	6,9	7,7	3,5	3,6	3,7	12,3	13,4	15,0	54%	53%	49%	1,4%	1,5%	1,4%
Polymetal Intl	260	1,6	1,7	1,5	0,9	0,9	0,8	1,4	1,4	1,3	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	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	5,09	3,6	3,9	4,5	2,1	2,0	2,1	6,9	7,9	9,8	57%	52%	46%	3,1%	3,0%	2,6%
Southern CC	57,71	7,4	7,8	7,9	4,5	4,8	4,5	14,4	15,6	15,5	60%	61%	57%	5,7%	4,2%	4,2%
mediana		4,3	4,4	4,6	2,3	2,3	2,2	7,9	9,7	9,8	56%	55%	55%	1,5%	1,8%	1,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

	Cena	EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA				DY	
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
Węgiel																	
JSW	62,86	0,7	1,5	2,2	0,3	0,5	0,6	2,7	-	-	51%	33%	26%	0,0%	15,2%	5,3%	
Alliance Res Par	17,72	3,5	4,0	4,9	1,1	1,2	1,4	6,4	8,9	15,3	32%	31%	29%	-	-	-	
Banpu	12,10	3,3	3,7	3,2	1,4	1,5	1,4	4,5	6,0	5,9	41%	41%	44%	8,3%	6,0%	8,0%	
BHP Group	62,51	4,0	4,7	5,7	2,6	2,9	3,2	7,7	9,7	12,2	64%	61%	56%	10,2%	7,8%	5,9%	
China Coal Energy	6,08	1,5	1,4	1,3	0,3	0,3	0,2	4,6	4,7	4,0	19%	19%	18%	4,5%	4,2%	4,8%	
LW Bogdanka	52,35	1,7	1,8	1,5	0,5	0,5	0,5	8,2	7,8	-	29%	27%	30%	-	3,8%	-	
Peabody Energy C	20,97	1,9	2,7	3,5	0,7	0,7	0,9	3,0	6,5	31,1	35%	27%	24%	0,0%	-	-	
PT Bukit Asam T	3 660	3,1	4,4	4,5	1,1	1,2	1,2	5,7	7,4	7,9	34%	27%	26%	10,8%	10,4%	9,2%	
Rio Tinto	5 163	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	27,10	4,4	5,2	5,3	2,0	2,3	2,3	6,5	8,7	8,2	46%	45%	44%	7,7%	6,0%	5,3%	
Shougang Fush R	2,84	3,9	4,6	-	2,5	2,7	-	7,4	8,5	-	65%	60%	-	10,1%	6,5%	-	
Teck Resources	36,37	3,0	3,6	4,1	1,6	1,7	1,8	5,2	7,3	9,3	54%	48%	45%	3,6%	4,2%	3,0%	
Warrior Met Coal	31,36	1,2	2,2	2,8	0,7	0,8	0,8	3,3	7,2	10,9	53%	36%	30%	0,8%	0,8%	0,7%	
Yanzhou Coal Min	20,65	3,4	3,8	-	1,1	1,2	1,3	5,2	6,1	5,6	33%	32%	-	7,1%	6,0%	6,9%	
mediana		3,1	3,6	3,6	1,1	1,2	1,3	5,5	7,4	9,3	43%	34%	30%	5,8%	6,0%	5,3%	

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	176,40	10,4	9,5	8,8	2,0	1,9	1,8	20,6	19,3	20,5	19%	20%	20%	2,4%	2,5%	2,7%
Budimex	206,00	4,3	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	14,1	13,8	-	8%	8%	8%	6,9%	6,7%	-
Ferrovial	23,15	32,0	26,1	22,8	3,3	3,2	3,1	-	44,3	28,3	10%	12%	14%	2,9%	3,2%	3,4%
Hochtief	56,02	3,1	2,9	2,6	0,2	0,1	0,1	7,6	7,4	6,3	5%	5%	5%	8,0%	8,5%	9,8%
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%	5,1%	7,1%
NCC	120,00	4,0	3,8	3,8	0,2	0,2	0,2	8,1	7,6	7,2	6%	6%	6%	5,8%	6,3%	7,1%
Skanska	166,95	4,8	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	9,9	9,2	8,6	7%	7%	8%	5,8%	6,2%	6,3%
Strabag	35,40	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	9,9	9,5	8,6	8%	8%	8%	5,4%	5,7%	6,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA				P/BV			P/E			marża EBITDA				DY	
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
Deweloperzy																	
Develia	3,30	6,6	7,0	7,4	1,0	1,0	1,0	8,4	8,1	9,2	25%	23%	20%	8,8%	10,8%	9,1%	
Echo Investment	3,22	10,2	10,3	-	0,7	0,6	0,6	4,3	3,6	2,5	23%	17%	-	7,9%	15,4%	24,5%	
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	26,60	27,2	25,2	22,9	0,8	0,8	0,8	18,8	16,1	18,5	65%	64%	-	8,6%	4,0%	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	22,96	26,1	23,8	22,6	0,8	0,8	0,8	17,7	15,8	14,5	57%	58%	51%	3,4%	3,9%	3,9%	
Klepierre	21,83	19,0	17,8	18,1	0,7	0,7	0,7	9,2	8,9	8,8	86%	89%	83%	8,0%	8,6%	8,9%	
Segro	1 095,00	36,9	32,1	29,8	0,9	0,9	0,8	34,0	29,4	29,3	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana		20,1	16,4	18,1	0,7	0,7	0,7	13,4	8,5	9,9	61%	66%	79%	7,2%	5,7%	6,1%	

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	23,44	5,7	5,4	5,1	1,7	1,7	1,6	9,7	9,2	8,7	30%	31%	31%	5,6%	5,9%	6,1%
Orange Polska	6,33	4,4	4,2	3,9	1,3	1,3	1,2	16,5	13,1	10,8	30%	31%	31%	3,9%	7,9%	7,9%
mediana		5,1	4,8	4,5	1,5	1,5	1,4	13,1	11,1	9,7	30%	31%	31%	4,8%	6,9%	7,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,47	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	17,85	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	399,50	3,8	3,7	3,7	1,3	1,3	1,3	7,6	6,7	6,0	35%	35%	35%	5,6%	5,4%	5,8%
Telecom Austria	6,50	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%	5,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	173,90	4,5	4,3	4,2	1,6	1,6	1,6	8,7	8,2	8,7	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,27	6,7	6,1	5,7	2,3	2,2	2,2	13,6	11,8	10,0	34%	37%	38%	3,9%	4,3%	4,9%
KPN	3,33	8,0	7,8	7,6	3,8	3,7	3,7	21,0	18,8	16,9	47%	48%	49%	4,2%	4,5%	4,8%
Orange France	11,72	4,6	4,5	4,5	1,4	1,4	1,3	10,7	9,7	9,0	30%	30%	30%	6,0%	6,4%	6,8%
Swisscom	580,60	8,5	8,4	8,3	3,3	3,3	3,3	19,9	19,6	19,2	39%	40%	40%	3,8%	3,8%	3,7%
Telefonica S.A.	4,62	5,4	5,4	5,3	1,8	1,7	1,7	13,4	12,4	10,9	32%	33%	33%	6,5%	6,5%	6,6%
Telia Company	40,11	7,6	7,4	7,2	2,6	2,5	2,5	23,7	21,0	19,2	34%	34%	35%	5,2%	5,6%	5,7%
TI	0,26	5,3	5,1	5,0	2,0	2,0	1,9	29,0	14,5	16,3	38%	39%	39%	2,3%	2,3%	3,1%
mediana		6,1	5,7	5,5	2,1	2,1	2,1	16,8	13,5	13,6	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	89,00	8,1	7,1	6,3	2,8	2,4	2,1	14,0	12,5	11,3	34%	34%	34%	2,1%	2,2%	3,2%
mediana		5,5	4,9	6,3	1,6	1,4	2,1	19,9	12,3	11,3	23%	23%	34%	2,1%	5,5%	3,2%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,91	4,2	4,0	4,1	0,6	0,6	0,6	9,6	8,9	8,3	15%	15%	15%	5,0%	4,9%	4,9%
Daily Mail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
New York Times	33,20	17,1	14,8	12,2	2,3	2,2	2,0	28,7	24,3	19,1	13%	15%	17%	1,0%	1,1%	1,1%
Promotora de Inform	0,58	10,1	8,2	7,0	1,6	1,5	1,4	-	20,8	11,7	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,1	8,2	7,0	1,6	1,5	1,4	19,2	20,8	11,7	15%	15%	17%	3,0%	3,0%	3,0%
TV																
Atresmedia Corp	3,54	4,7	4,5	4,6	0,8	0,8	0,8	6,7	6,4	6,6	18%	18%	18%	11,9%	12,7%	13,0%
Gestevisión Telecinco	4,14	3,8	3,8	3,9	1,1	1,1	1,1	6,5	6,3	6,2	29%	29%	27%	4,3%	6,1%	4,8%
ITV PLC	67,06	3,6	4,0	3,7	0,8	0,8	0,8	4,8	5,7	5,2	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,25	4,0	4,0	4,1	1,2	1,2	1,1	8,3	8,0	7,3	29%	29%	28%	8,2%	8,4%	8,8%
Prosieben	9,34	5,2	5,0	4,9	0,9	0,9	0,9	5,7	5,4	5,0	18%	18%	18%	8,6%	9,1%	9,9%
TF1-TV Francaise	7,40	1,8	2,0	2,0	0,5	0,5	0,5	7,5	6,6	6,3	29%	25%	25%	6,6%	7,7%	7,9%
mediana		3,9	4,0	4,0	0,9	0,9	0,9	6,6	6,3	6,2	26%	23%	23%	7,4%	8,0%	8,4%
Pay TV																
Cogeco	96,40	5,6	5,3	5,3	2,7	2,6	2,5	10,5	10,0	9,9	48%	48%	48%	2,9%	3,1%	3,2%
Comcast	40,30	7,3	6,9	6,5	2,2	2,2	2,1	11,4	10,2	8,6	30%	31%	32%	2,7%	2,9%	3,2%
Dish Network	21,75	8,2	8,7	8,3	1,5	1,5	1,4	8,6	13,8	15,2	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,88	5,3	5,1	4,9	2,0	2,0	2,0	-	33,0	13,1	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	27,22	8,8	8,7	8,5	4,0	3,9	3,8	22,6	22,3	21,4	45%	45%	44%	5,7%	5,8%	6,1%
mediana		7,3	6,9	6,5	2,2	2,2	2,1	10,9	13,8	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	75,55	4,2	4,0	3,8	0,6	0,6	0,6	13,6	13,2	12,8	15%	15%	15%	4,4%	4,4%	4,4%
Asseco SEE	48,50	8,3	7,4	6,7	1,8	1,7	1,5	16,1	15,2	14,4	22%	22%	22%	2,7%	3,1%	3,3%
Comarch	168,20	4,4	4,2	3,9	0,7	0,6	0,5	12,6	12,5	12,3	15%	14%	14%	1,8%	2,4%	3,0%
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	13,6	13,2	12,8	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	176,70	10,3	9,4	8,7	1,6	1,5	1,4	17,9	15,9	13,9	16%	16%	16%	1,5%	1,7%	1,8%
IBM	129,13	9,3	8,9	9,2	2,6	2,4	2,3	13,0	12,2	11,7	28%	27%	25%	5,3%	5,5%	5,4%
Indra Sistemas	9,35	4,9	4,5	4,2	0,5	0,5	0,5	10,0	8,9	7,6	11%	11%	11%	1,9%	2,5%	2,2%
Microsoft	269,50	19,6	16,9	14,5	9,7	8,5	7,5	28,5	25,1	21,6	50%	50%	52%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	72,53	11,1	10,5	9,8	5,7	5,4	5,1	15,2	13,8	12,6	52%	52%	52%	1,7%	1,8%	1,8%
SAP	92,09	13,5	11,9	10,6	4,0	3,8	3,5	17,7	16,1	14,5	30%	32%	33%	2,1%	2,2%	2,3%
TietoEVRY	22,00	6,4	5,9	5,6	1,1	1,1	1,0	9,8	8,8	8,3	17%	18%	18%	6,6%	7,0%	7,3%
mediana		9,8	9,2	8,9	2,1	2,0	1,9	14,1	13,0	12,2	22%	23%	22%	1,9%	2,3%	2,3%

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	510,00	-	13,8	17,1	43,1	9,5	10,6	-	21,0	27,3	37%	69%	62%	-	1,7%	-
CD Projekt	116,50	18,6	21,3	45,0	10,3	11,2	18,3	29,3	32,9	-	56%	53%	41%	0,9%	1,7%	1,5%
PlayWay	252,50	7,8	6,8	5,8	5,3	4,6	3,7	11,8	9,9	8,5	67%	67%	63%	6,0%	6,4%	10,2%
Activision Blizzard	76,92	14,0	11,4	10,7	5,9	5,1	4,9	21,5	17,8	16,5	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%
Capcom	3 325,00	17,6	16,0	14,4	7,5	6,9	6,5	23,8	22,2	20,4	42%	43%	45%	1,2%	1,4%	1,5%
Electronic Arts	111,60	10,7	10,4	9,5	4,0	3,8	3,5	16,0	14,8	13,6	37%	36%	37%	0,4%	0,5%	0,5%
Konami	7 570,00	10,1	9,1	8,5	3,2	2,9	2,8	20,4	17,7	16,5	31%	32%	32%	1,5%	1,7%	1,8%
Paradox Interactive	191,35	15,9	13,3	11,8	10,2	8,2	7,7	35,4	29,4	25,9	64%	62%	65%	0,6%	0,6%	0,4%
Square Enix	5 280,00	7,4	7,5	6,4	1,3	1,3	1,3	15,6	16,1	14,2	18%	18%	20%	1,9%	1,9%	2,1%
Take Two	103,59	12,6	10,3	7,7	2,8	2,4	1,9	21,0	16,3	12,2	22%	23%	24%	-	-	-
Ubisoft	43,85	6,7	5,5	4,7	2,6	2,3	2,0	19,7	18,0	15,1	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana	.	11,7	10,4	9,5	5,3	4,6	3,7	20,7	17,8	15,8	38%	43%	43%	1%	2%	1%
Mobilny																
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	153,50	5,9	6,6	5,4	1,6	1,6	1,3	8,2	9,2	7,7	27%	25%	24%	9,5%	9,1%	8,2%
G5 Entertainment	224,20	4,2	3,8	3,6	1,2	1,1	1,1	8,1	7,3	6,8	29%	30%	31%	3,3%	3,5%	2,8%
Gree	914,00	8,1	7,5	7,5	1,4	1,3	1,3	19,2	20,0	19,9	17%	18%	18%	1,4%	1,3%	1,3%
Koei Tecmo	4 105,00	19,2	17,7	15,6	9,2	8,5	7,2	18,5	17,6	15,9	48%	48%	46%	2,6%	2,5%	3,1%
NetEase	88,00	15,2	13,0	11,9	3,4	3,0	2,7	19,8	17,0	14,8	22%	23%	23%	46,6%	51,2%	57,6%
Netmarble	88 400,00	14,5	12,5	10,4	2,4	2,2	2,3	22,2	19,7	24,4	16%	17%	23%	0,9%	0,9%	0,6%
NHN	31 200,00	2,1	1,8	1,5	0,2	0,2	0,2	12,4	10,2	9,1	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Playtika	12,20	6,1	5,5	5,2	2,1	2,0	1,9	12,8	10,6	9,4	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Rovio	8,38	11,5	9,7	9,1	1,7	1,7	1,6	23,5	17,3	15,9	15%	18%	18%	1,5%	1,6%	1,8%
Sciplay	11,71	1,6	1,5	1,3	0,5	0,4	0,4	10,5	9,3	9,2	30%	30%	31%	-	-	-
Stillfront	23,06	5,7	5,2	4,7	2,1	2,0	1,8	7,1	6,4	5,9	38%	39%	39%	-	-	-
Tencent	341,20	14,5	12,3	10,6	4,6	4,0	3,5	21,5	17,9	15,1	32%	32%	33%	0,4%	0,4%	0,5%
Zynga	7,58	10,0	8,8	8,2	2,4	2,2	2,1	19,4	16,2	13,8	24%	25%	25%	-	-	-
mediana		8,1	7,5	7,5	2,1	2,0	1,8	18,5	16,2	13,8	27%	25%	25%	1%	1%	2%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-05-11	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	T1 bit studios	910	-274	-700	452	110	0%	300%	51
Frostpunk: SP	T1 bit studios	1 496	-361	-617	857	88	0%	122%	54
Frostpunk: GOTY	T1 bit studios	835	-188	-692	378	165	0%	180%	89
Cyberpunk 2077	CD Projekt	118	-12	+110	129	199	0%	0%	199
The Witcher 3	CD Projekt	681	+249	+395	1 198	100	0%	0%	100
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	319	+29	+367	629	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	48	+97	+143	173	63	-30%	-30%	86
CMS 2021	PlayWay Group	260	-110	+193	131	72	0%	-20%	72
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	585	+532	+155	907	69	0%	0%	69
Dying Light EE	Techland	113	+10	+75	131	36	0%	0%	36
Dying Light 2	Techland	12	-	+0	14	160	0%	0%	160
Chernobylite	The Farm 51	1 425	+176	-403	1 077	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-05-11	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	-	-2	84	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	45	-	-1	45	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	94	+2	+1	96	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	145	+1	+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	229,68	12,3	11,0	9,9	2,9	2,7	2,5	30,3	26,6	23,8	24%	25%	25%	1,0%	1,1%	1,3%
Hermes Inter	1 017	22,9	20,6	18,6	9,9	8,9	8,1	40,7	36,3	33,4	43%	43%	44%	0,8%	0,9%	1,0%
Kering	442,90	7,5	6,9	6,4	2,7	2,5	2,3	14,1	12,6	11,6	36%	36%	36%	3,1%	3,5%	3,8%
LVMH	549,50	11,8	10,8	9,9	3,9	3,6	3,4	21,0	19,0	17,4	33%	34%	34%	2,0%	2,2%	2,4%
Moncler	42,86	11,5	10,2	9,1	4,6	4,1	3,7	23,3	20,2	18,0	40%	40%	40%	1,7%	2,0%	2,4%
mediana		11,8	10,8	9,9	3,9	3,6	3,4	23,3	20,2	18,0	36%	36%	36%	1,7%	2,0%	2,4%
E-commerce																
Allegro	21,82	11,3	9,4	7,8	3,9	3,2	2,5	18,7	15,5	13,3	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	23,00	10,9	8,6	6,4	0,5	0,5	0,4	21,8	14,9	9,6	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	84,57	8,5	7,4	6,2	1,5	1,3	1,2	11,9	10,4	9,1	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	2 177	14,3	11,2	8,4	2,1	1,8	1,6	32,2	23,3	16,3	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 320	4,5	3,6	3,0	0,3	0,2	0,2	16,4	12,0	9,4	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	73,80	7,1	6,4	4,5	0,4	0,4	0,3	16,4	14,2	9,7	6%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	48,59	7,7	7,3	7,0	2,7	2,6	2,5	11,2	10,4	9,3	35%	36%	35%	1,7%	1,9%	1,9%
Etsy	84,06	14,1	11,4	8,9	4,0	3,3	2,8	21,2	16,7	14,2	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	51,65	17,9	11,7	8,0	0,4	0,3	0,3	29,9	19,9	14,4	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	3,95	13,5	9,4	7,9	0,7	0,6	0,5	-	50,0	32,9	5%	6%	6%	0,8%	0,9%	1,0%
Mercadolibre	774	43,4	26,7	17,5	4,0	3,0	2,3	-	58,7	34,6	9%	11%	13%	0,0%	0,7%	1,1%
Overstock.Com	32,00	5,1	4,4	4,1	0,3	0,2	0,2	13,5	11,4	11,1	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	7,44	1,7	1,5	1,4	0,1	0,1	0,1	5,8	5,3	5,0	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	32,41	11,0	8,6	6,7	0,7	0,6	0,5	33,2	23,8	17,4	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	2 684	14,7	13,4	12,0	4,7	4,3	4,0	23,0	20,9	18,9	32%	32%	33%	2,0%	2,4%	2,6%
mediana		10,9	8,6	7,0	0,7	0,6	0,5	18,7	16,1	13,3	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	283,70	18,2	14,6	11,6	1,7	1,4	1,1	28,3	22,6	18,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	11,25	5,1	4,9	4,9	0,1	0,1	0,1	36,3	26,0	29,6	3%	3%	3%	1,8%	2,6%	4,4%
Jeronimo Martins	19,32	8,6	7,4	6,6	0,5	0,4	0,4	19,8	17,3	15,7	6%	6%	6%	4,1%	2,4%	2,6%
Ahold	27,69	6,7	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	12,9	12,3	11,7	8%	8%	8%	3,6%	3,8%	4,0%
AXFood	287,10	12,6	11,6	11,2	1,0	1,0	0,9	28,5	26,7	26,1	8%	8%	8%	2,8%	2,8%	2,9%
Carrefour	20,67	4,8	4,5	4,3	0,3	0,3	0,3	12,1	10,6	10,0	6%	6%	7%	3,0%	3,4%	3,7%
Metro	8,40	4,6	4,6	4,3	0,2	0,2	0,2	28,7	24,5	19,1	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	3,5%
O'Key Group	0,60	3,7	3,8	-	0,3	0,3	-	8,7	7,8	-	9%	9%	-	3,2%	3,9%	-
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	277,20	7,2	7,2	7,0	0,5	0,5	0,5	12,9	12,7	12,0	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	12,7	13,9	8%	8%	7%	3,2%	3,4%	3,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

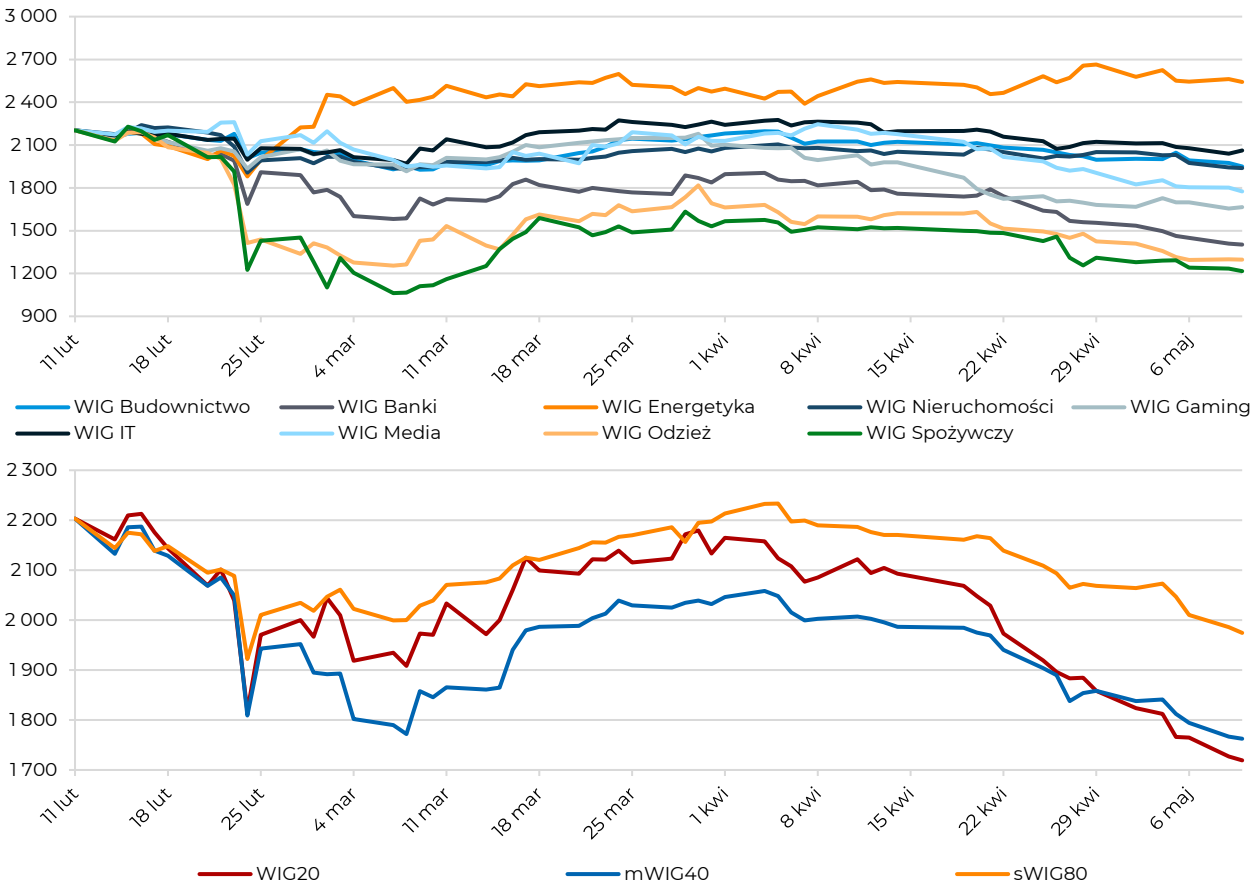


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-05-10	32 504,09	32 752,17	31 887,89	32 160,74	-0,26%
S&P 500	2022-05-10	4 035,18	4 068,82	3 958,17	4 001,05	+0,25%
NASDAQ	2022-05-10	11 900,34	11 944,94	11 566,28	11 737,67	+0,98%
DAX	2022-05-10	13 550,02	13 719,95	13 514,49	13 534,74	+1,15%
CAC 40	2022-05-10	6 151,52	6 206,56	6 116,91	6 116,91	+0,51%
FTSE 100	2022-05-10	7 216,58	7 311,65	7 216,58	7 243,22	+0,37%
WIG20	2022-05-10	1 735,81	1 748,73	1 703,90	1 719,24	-0,47%
BUX	2022-05-10	41 691,28	41 988,88	40 561,19	40 663,48	-2,16%
PX	2022-05-10	1 307,07	1 317,02	1 297,84	1 297,84	-0,42%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-05-10	603,95	603,95	596,90	600,53	-0,57%
BET	2022-05-10	12 224,84	12 351,41	12 165,31	12 188,03	-0,30%
XUI00	2022-05-10	2 478,49	2 494,64	2 478,49	2 490,17	+0,99%
BETELES	2022-05-10	129,26	130,19	128,72	129,39	+0,40%
NIKKEI	2022-05-10	26 149,06	26 246,63	25 773,83	26 167,10	-0,58%
SHCOMP	2022-05-10	2 965,78	3 043,78	2 957,40	3 035,84	+1,06%
Miedź (LME)	2022-05-10	9 274,00	9 408,50	9 151,50	9 228,50	-0,10%
Ropa (Brent)	2022-05-10	105,91	107,48	101,95	101,95	-3,44%
USD/PLN	2022-05-10	4,443	4,452	4,417	4,446	+0,08%
EUR/PLN	2022-05-10	4,692	4,700	4,670	4,681	-0,23%
EUR/USD	2022-05-10	1,056	1,059	1,053	1,053	-0,30%
10Y obligacje USA	2022-05-10	3,028	3,068	2,940	2,991	-0,043
10Y obligacje Niemcy	2022-05-10	1,098	1,113	0,991	1,000	-0,095
10Y obligacje Polska	2022-05-10	6,985	7,063	6,925	6,942	-0,048

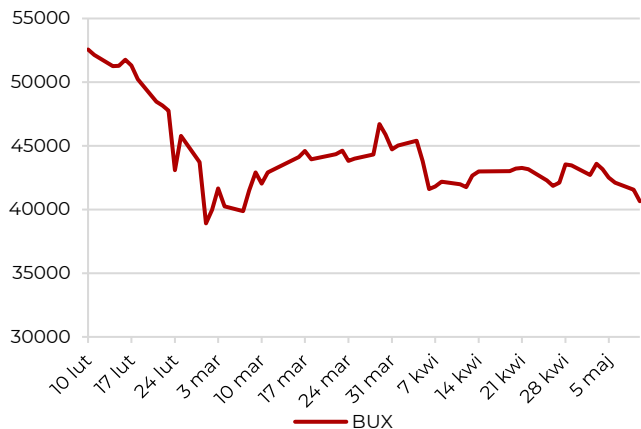
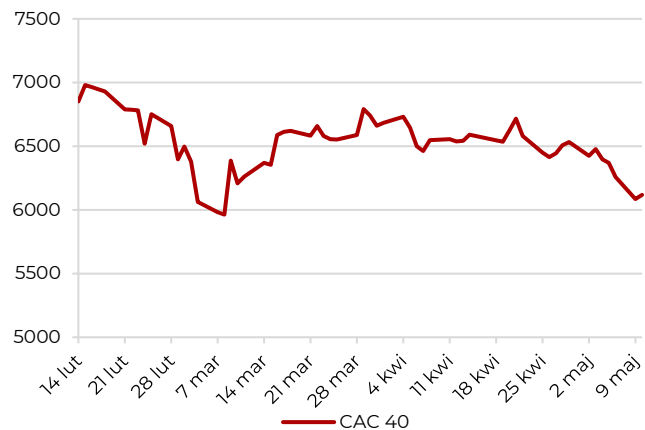
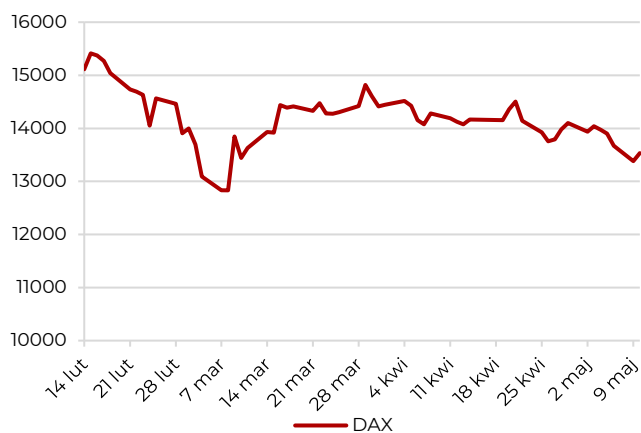
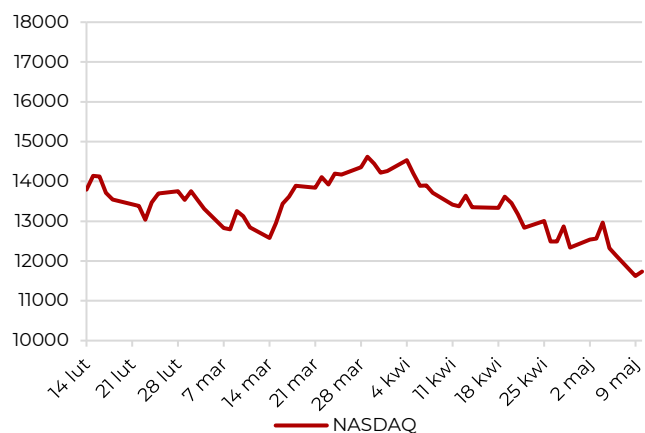
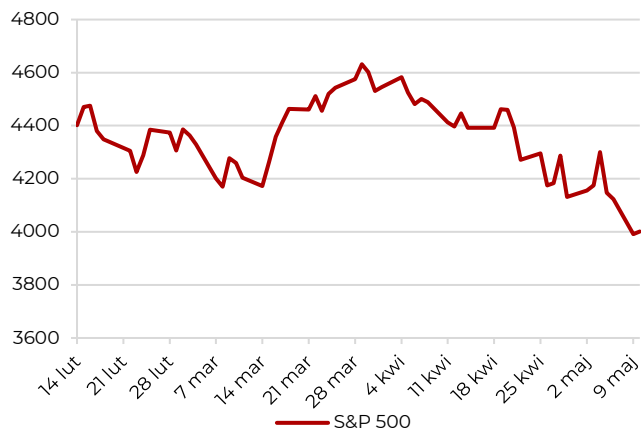
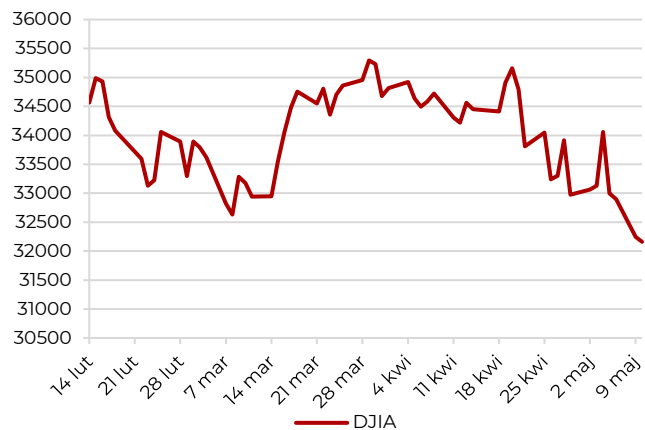
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





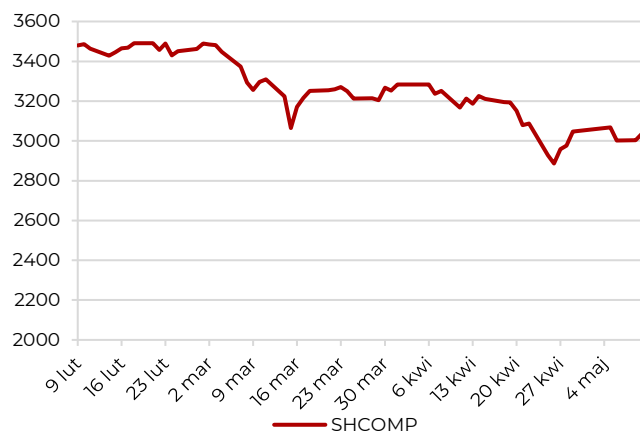
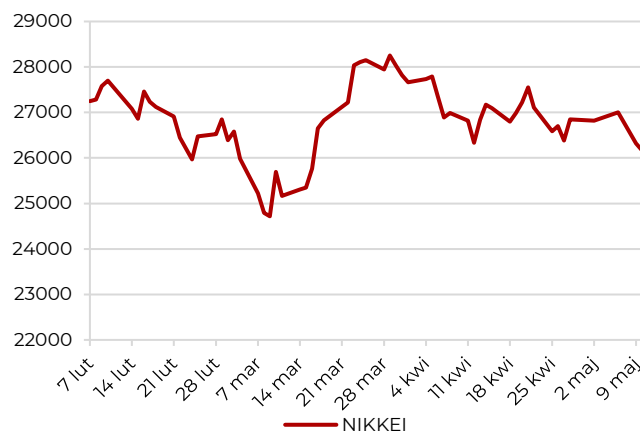
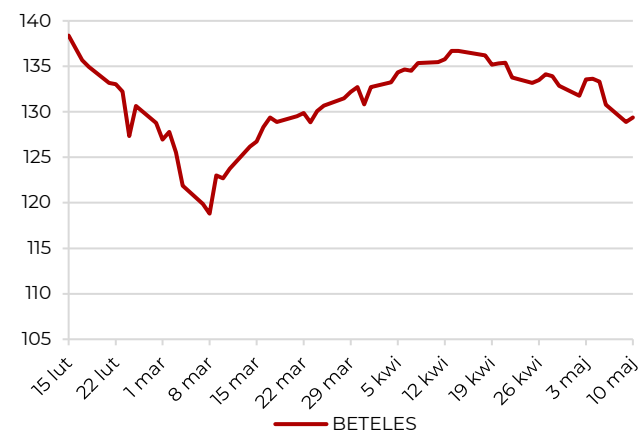
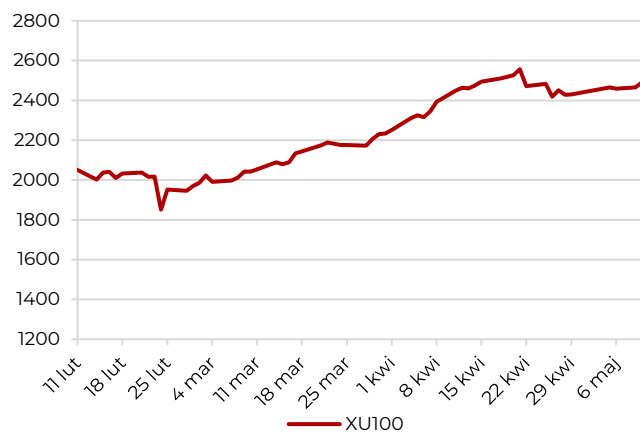
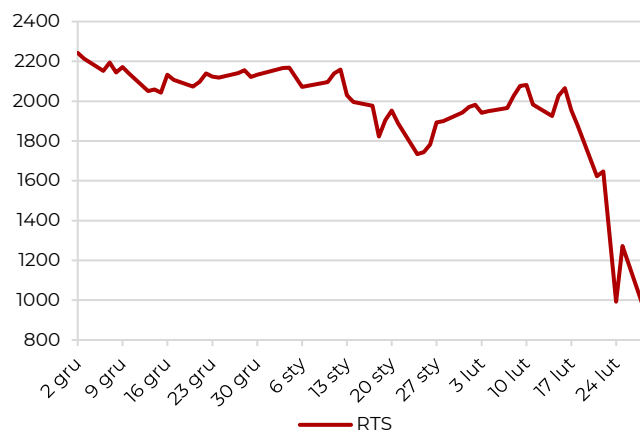
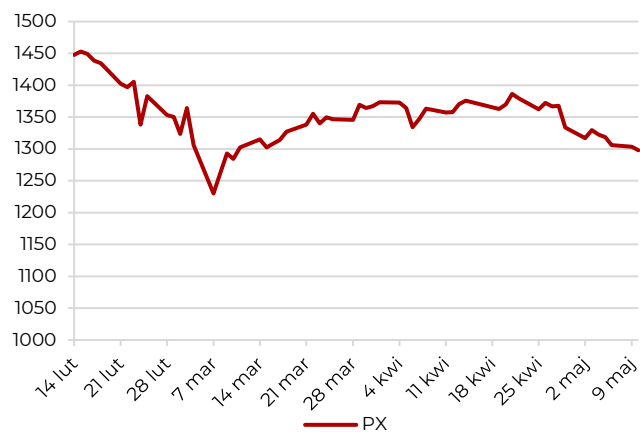
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

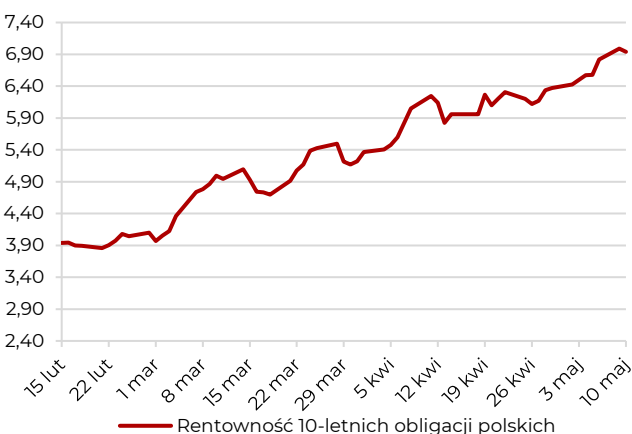
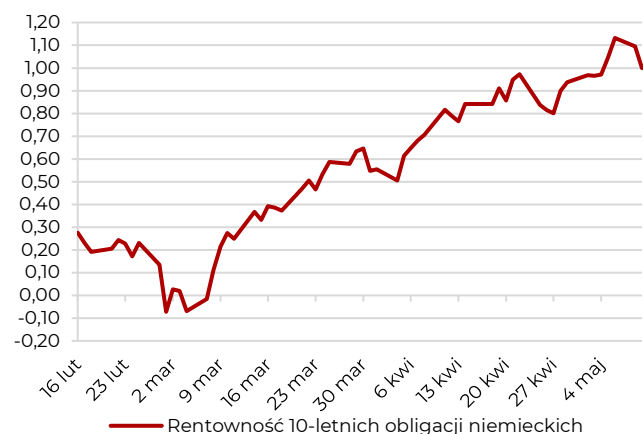
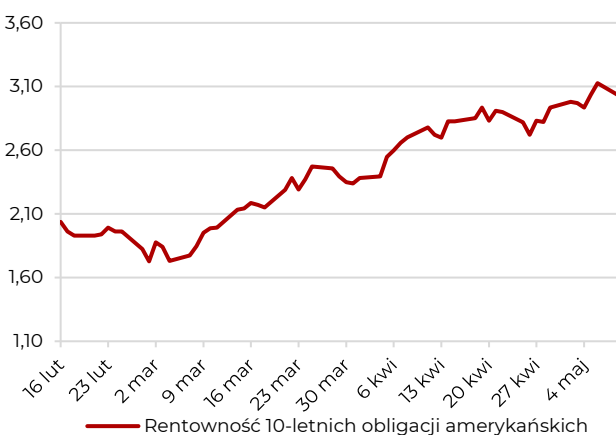
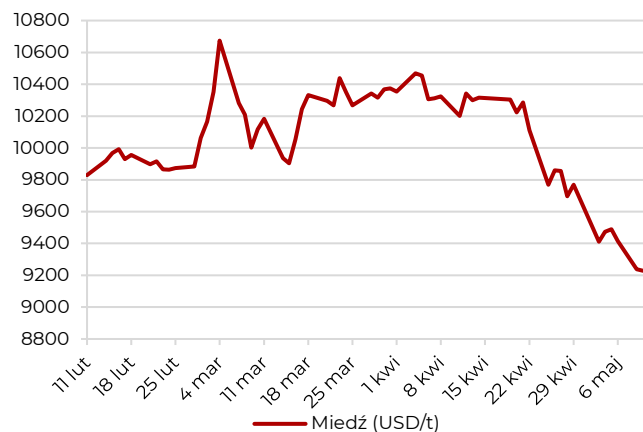
Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected

Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

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

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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