

piątek, 13 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
53074,58	1691,62	4073,54	17344,5	6,956	106,13	4,4964	4,6675
-825,12 (-1,53%)	-26,45 (-1,54%)	-56,31 (-1,36%)	-452,5 (-2,54%)	-0,245 (-3,52%)	1,43 (1,35%)	-0,01 (0,32%)	-0,01 (0,15%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKO BP

PKO BP wypłaci 1,83 zł dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie PKO BP postanowiło, że bank przeznaczy na dywidendę 2,287 mld zł, czyli 1,83 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 sierpnia, a dniem wypłaty 23 sierpnia 2022 roku. Pozostała część zysku w wysokości 2,31 mld zł zostanie niepodzielona. Jednocześnie akcjonariusze nie głosowali podczas walnego zgromadzenia w kwestii upoważnienia zarządu do nabywania do 125 mln akcji własnych (10% kapitału zakładowego), w celu ich umorzenia. Punkt ten został usunięty z porządku obrad czwartkowego walnego zgromadzenia. **Komentarz BM mBanku: Wycofanie się z programu potencjalnego skupu może być negatywną informacją, jednak uważamy, że przy oczekiwanych kosztach pomocy dla kredytobiorców hipotecznych i utrzymującej się niepewności, gdy nadeszła wojna na Ukrainie, uzyskanie zielonego światła od regulatora do rozpoczęcia wykupu byłoby trudne lub wręcz niemożliwe. DPS wyszedł zgodnie z oczekiwaniami, jednak zwracamy uwagę, że pozostawienie reszty zysku bez podziału daje nadzieję na wyższą dywidendę, gdy presja geopolityczna i regulacyjna będzie mniejsza.**

Eurocash

Eurocash liczy na kontynuację pozytywnych trendów w następnych kwartałach

Grupa Eurocash ma nadzieję na kontynuację pozytywnych trendów w kolejnych kwartałach i oczekuje udanego 2 kwartału 2022 roku. Na koniec czerwca grupa zaplanowała przedstawienie strategii do roku 2025. Sprzedaży w 2 kwartale sprzyjało przesunięcie świąt wielkanocnych względem ubiegłego roku – w tym roku większość klientów robiła zakupy w drugiej połowie kwietnia. Prezes podkreśla, że Grupa Eurocash jest skoncentrowana, aby udowodnić inwestorom, że wraca na drogę rentownego wzrostu. Ma to się w oczywisty sposób przełożyć na wyniki biznesu.

KGHM

Wyniki KGHM za 1 kwartał 2022 roku

- Skonsolidowane przychody za 1 kwartał wyniosły 8 993 mln zł vs konsensus 8 678,4 mln zł (3,60%)
- Skorygowana EBITDA KGHM wyniosła 3 133 mln zł vs konsensus 2 945,7 mln zł (6,4%)
- Zysk netto był na poziomie 1 900 mln zł vs konsensus 1 402,6 mln zł (35,50%)

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej grupy KGHM wyniosły w 1 kwartale 1 725 mln zł wobec 927 mln zł przed rokiem. Na koniec kwartału poziom długu netto do skorygowanej EBITDA wyniósł 0,3x wobec 0,6x na koniec 2021 roku. Nakłady inwestycyjne na inwestycje rzeczowe KGHM Polska Miedź wyniosły 486 mln zł. KGHM International sprzedał 100% udziałów w chilijskiej kopalni Franke za wynegocjowaną cenę w kwocie \$25 mln. Umowę podpisano 26 kwietnia. W 1 kwartale 2022 roku produkcja miedzi płatnej we Franke wyniosła 2,3 tys. ton. **Komentarz BM mBanku: Zarząd informował w przeszłości, że chce sprzedać niewielkie zagraniczne aktywa, więc odbieramy informację jako neutralną. Co więcej, kopalnia i transakcja są niewielkie i nie wpłyną w dużej mierze na biznes KGHM.**

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat zakłada wzrost przychodów w bieżącym roku

Cyfrowy Polsat zakłada wzrost przychodów w całym 2022 roku. W 1 kwartale przychody rosły. Po oczyszczeniu z wpływu regulacji MTR/FTR przychody wzrosły w tym czasie o 3,1% r/r do 2,987 mld zł. Grupa będzie koncentrować się nad wypracowaniem jak najlepszego skorygowanego wyniku EBITDA. W czasie pierwszych trzech miesięcy roku skorygowana EBITDA grupy, z wyłączeniem wyniku NetCo i kosztu wsparcia Ukrainy spadła o 11,8% r/r do poziomu 801 mln zł. Grupa w bieżącym roku zakłada niski jednocyfrowy wzrost rynku reklamy telewizyjnej.

Alumetal

Alumetal podtrzymuje cel sprzedaży minimum 250 tys. ton w 2022 roku

Spółka podtrzymuje cel na bieżący rok, który zakłada sprzedaż na poziomie minimum 250 tys. ton, pomimo aktualnie pogarszających się nastrojów w przemyśle motoryzacyjnym. Bieżący kwartał powinien być najmocniejszy w trakcie całego roku, sprzedaż może kształtować się podobnie do 1 kwartału 2022 roku, kiedy Alumetal zaraportował 66 tys. ton sprzedaży. Zarząd podkreśla, że prawdopodobnie kryzys dostępności komponentów będzie dalej trwał. Biorąc pod uwagę sezonowość, w 2 półroczu są dwa okresy ze zmniejszonym zapotrzebowaniem rynku na produkty firmy – wakacje oraz przerwa świąteczna w grudniu. W 1 kwartale przychody ze sprzedaży produktów i usług do przemysłu motoryzacyjnego stanowiło prawie 80% obrotu Alumetalu. Pozostałymi odbiorcami był przemysł hutniczy, maszynowy, AGD oraz budownictwo.



Pozostałe wiadomości ze spółek

AmRest	AmRest miał w 1 kwartale €0,1 mln zysku netto oraz €507 mln przychodów.
Mostostal Zabrze	Spółka liczy, że w ciągu roku lub dwóch lat będzie w stanie wypłacać dywidendy.
Maxcom	Maxcom chce wypłacić 1 zł dywidendy na akcję.
Eurotel	Spółka wypłaci 5 zł dywidendy na akcję.
Soho Development	Soho chce skupić nie więcej niż 5 990 214 akcji własnych.
Agora	UOKiK złożył apelację od zgody SOKiK w sprawie przejęcia Eurozetu przez Agorę.
Echo Investment	Echo przydzieliło 400 tys. obligacji serii M, redukcja wyniosła 34%.
Bowim	Bowim szacuje, że w 1 kwartale 2022 roku miał 46,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto.
Wikana	Wikana chce wypłacić 0,25 zł dywidendy na akcję.
Oponeo.pl	Oponeo wypłaci 1,36 zł dywidendy na akcję.
Mirbud	Mirbud chce wypłacić 0,2 zł dywidendy na akcję.

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	28,45	+75,9%	7,4	6,2	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2022-03-03	75,20	105,00	61,20	+163,6%	3,5	2,8	-	-
Handlowy	kupuj	2022-01-13	63,50	75,00	58,70	+27,8%	7,8	6,8	-	-
ING BSK	kupuj	2022-03-03	239,00	305,00	189,80	+60,7%	8,6	8,4	-	-
Millennium	kupuj	2022-03-03	6,15	8,40	4,38	+91,8%	16,9	5,8	-	-
Pekao	kupuj	2022-01-13	135,95	155,55	82,20	+89,2%	6,8	5,9	-	-
PKO BP	kupuj	2022-01-13	49,53	59,19	28,95	+104,5%	5,5	5,0	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2022-03-03	306,10	399,35	235,20	+69,8%	15,3	6,5	-	-
Komercni Banka	kupuj	2022-03-03	842,00	1 034,47 CZK	714,00	+44,9%	7,8	8,7	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2022-01-13	93,50	110,00 CZK	81,00	+35,8%	7,6	8,0	-	-
Erste Group	kupuj	2022-01-13	43,77	52,78 EUR	27,65	+90,9%	4,9	5,3	-	-
RBI	kupuj	2022-04-07	11,64	16,09 EUR	11,93	+34,9%	8,6	6,0	-	-
OTP Bank	kupuj	2022-04-07	10 700	16 310 HUF	9 820	+66,1%	6,8	5,0	-	-
PZU	kupuj	2022-01-17	37,44	45,00	29,06	+54,9%	7,3	7,1	-	-
Kruk	kupuj	2022-01-17	342,00	435,55	227,20	+91,7%	7,0	6,4	-	-
GPW	akumuluj	2022-04-07	39,92	44,55	36,96	+20,5%	11,0	10,4	-	-
Chemia										
Ciech	kupuj	2022-04-07	44,20	49,64	39,66	+25,2%	9,0	12,8	3,0	3,3
Grupa Azoty	zawieszona	2021-11-05	31,74	-	41,60	-	-	-	-	-
Surowce										
JSW	kupuj	2022-04-07	67,96	82,00	63,04	+30,1%	2,7	-	0,7	1,5
KGHM	trzymaj	2022-04-07	170,45	177,22	115,60	+53,3%	5,1	5,4	2,7	2,5
Paliwa										
Lotos	kupuj	2022-04-07	60,84	90,36	67,40	+34,1%	2,7	7,3	1,4	2,4
MOL	kupuj	2022-04-07	2 744	4 241 HUF	2 740	+54,8%	2,4	5,6	1,7	2,3
PGNiG	kupuj	2022-04-07	6,48	9,53	5,57	+71,0%	4,1	3,9	1,6	1,4
PKN Orlen	akumuluj	2022-04-07	77,00	87,69	70,00	+25,3%	3,1	9,0	2,6	4,5
Energetyka										
CEZ	akumuluj	2022-04-07	952,50	1 050,30 CZK	1 014,00	+3,6%	14,1	10,6	7,0	5,8
Enea	zawieszona	2022-04-07	8,80	-	8,68	-	1,6	2,0	0,9	0,3
PGE	zawieszona	2022-04-07	9,20	-	8,71	-	6,2	4,8	1,6	1,0
Polenergia	kupuj	2022-05-06	66,50	101,00	62,50	+61,6%	17,5	11,7	10,4	7,8
Tauron	zawieszona	2022-04-07	2,85	-	3,06	-	3,9	2,9	3,8	2,9
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2021-10-06	35,62	36,20	22,20	+63,1%	9,2	8,7	5,5	5,2
Orange Polska	kupuj	2021-12-15	7,64	9,50	6,20	+53,2%	16,1	12,8	4,4	4,1
Media										
Wirtualna Polska	kupuj	2022-04-07	117,20	133,10	97,80	+36,1%	15,4	13,8	8,8	7,9
IT										
Asseco BS	równoważ	2022-01-17	42,80	-	39,80	-	15,4	14,7	10,3	9,8
Asseco Poland	akumuluj	2022-01-17	81,45	90,10	75,00	+20,1%	13,5	13,1	4,2	3,9
Asseco SEE	przeważaj	2022-01-17	54,00	-	47,00	-	15,6	14,7	8,0	7,2
Comarch	kupuj	2022-01-17	206,00	263,70	168,00	+57,0%	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										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	505,00	-	-	-	-	-
CD Projekt	kupuj	2022-04-07	175,10	239,00	116,62	+104,9%	29,3	32,9	18,6	21,3
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	258,00	-	-	-	-	-
STS Holding	kupuj	2022-01-12	23,10	30,30	12,74	+137,8%	9,6	7,8	6,3	4,9
Ten Square Games	kupuj	2022-04-07	186,10	265,00	156,00	+69,9%	8,4	9,3	6,0	6,7
Przemysł										
Cognor	kupuj	2022-04-07	5,85	6,75	5,30	+27,4%	2,2	5,7	2,3	5,1
Compreum	kupuj	2022-04-07	3,20	4,87	2,35	+107,2%	3,6	3,5	3,1	3,6
Grupa Kęty	trzymaj	2022-04-07	622,00	656,64	572,00	+14,8%	9,8	12,3	7,4	8,8
Mo-BRUK	kupuj	2022-04-07	390,00	504,53	303,50	+66,2%	8,7	8,3	6,0	5,8
E-commerce/Internet										
Allegro	kupuj	2022-04-07	30,16	39,40	22,44	+73,2%	20,3	16,2	12,4	9,7
Answear	kupuj	2022-04-07	25,85	39,60	22,25	+78,0%	21,1	14,5	10,6	8,3
Grupa Pracuj	kupuj	2022-04-07	66,00	83,30	58,10	+43,4%	18,7	16,2	15,5	13,4
Shoper	kupuj	2022-03-03	47,00	71,50	32,50	+120,0%	27,1	20,0	19,1	14,1
Vercom	akumuluj	2022-01-17	48,80	56,20	38,30	+46,7%	20,3	16,3	12,4	9,7
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	16,70	-	-	-	-	-
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	43,01	-	-	-	-	-
Dino	redukuj	2022-04-07	341,20	313,00	295,20	+6,0%	29,5	23,6	18,9	15,2
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	10,42	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	akumuluj	2022-04-07	21,48	23,30 EUR	19,29	+20,8%	19,8	17,2	8,6	7,4
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	9 160,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2022-01-17	39,15	-	31,65	-	7,4	6,6	5,0	4,4
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,69	-	-	-	-	-



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	28,45	3,5	2,8	-	14%	15%	-	0,4	0,4	-	0,0%	0,0%	-
BNP Paribas BP	61,20	6,4	5,8	-	11%	11%	-	0,7	0,6	-	0,5%	5,1%	-
Handlowy	58,70	7,8	6,8	-	12%	13%	-	0,9	0,9	-	9,6%	12,8%	-
ING BSK	189,80	8,6	8,4	-	14%	13%	-	1,1	1,0	-	4,3%	5,8%	-
Millennium	4,38	16,9	5,8	-	4%	11%	-	0,6	0,6	-	0,0%	0,0%	-
Pekao	82,20	6,8	5,9	-	11%	12%	-	0,7	0,7	-	5,9%	11,0%	-
PKO BP	28,95	5,5	5,0	-	14%	14%	-	0,7	0,7	-	6,7%	9,1%	-
Santander BP	235,20	15,3	6,5	-	6%	12%	-	0,8	0,7	-	1,2%	2,0%	-
mediana		7,3	5,9	-	12%	13%	-	0,7	0,7	-	2,7%	5,5%	-
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,15	8,7	5,1	4,4	4%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	3,4%	6,1%
Citigroup	46,56	6,6	6,0	5,6	8%	8%	8%	0,5	0,4	0,4	4,5%	4,8%	5,1%
Commerzbank	6,20	9,0	6,1	4,6	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	3,1%	6,3%	9,3%
ING	8,91	8,0	6,8	5,8	8%	9%	8%	0,6	0,6	0,5	7,3%	7,8%	9,0%
UCI	9,65	5,9	5,2	4,2	5%	6%	7%	0,4	0,3	0,3	5,8%	7,2%	9,5%
mediana		8,0	6,0	4,6	5%	6%	8%	0,4	0,3	0,3	4,5%	6,3%	9,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	27,65	4,9	5,3	-	12%	10%	-	0,6	0,5	-	5,8%	8,3%	-
Komerční Banka	714,00	7,8	8,7	-	14%	12%	-	1,0	1,0	-	5,9%	8,2%	-
Moneta Money	81,00	7,6	8,0	-	18%	16%	-	1,3	1,3	-	7,1%	10,5%	-
OTP Bank	9 820	6,8	5,0	4,9	12%	14%	12%	0,7	0,7	0,6	2,9%	3,0%	3,3%
RBI	11,93	8,6	6,0	5,2	3%	4%	5%	0,3	0,2	0,2	0,0%	3,5%	5,0%
Akbank	8,27	2,4	2,7	2,3	23%	16%	16%	0,5	0,4	0,3	7,6%	7,6%	10,9%
Alpha Bank	0,90	6,4	4,5	3,7	5%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,7%	3,1%
Banco Santander	2,65	5,5	5,2	4,9	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,4	6,1%	7,1%	7,4%
Deutsche Bank	9,07	6,2	5,3	4,8	5%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	3,4%	4,6%	6,0%
NB of Greece	3,20	6,1	5,7	4,9	8%	8%	9%	0,5	0,5	0,4	0,3%	1,9%	2,6%
Sberbank	119,15	2,1	2,0	1,7	21%	20%	20%	0,4	0,4	0,3	24,9%	26,5%	29,2%
Türkiye Garanti B	14,98	3,2	3,5	3,0	23%	19%	18%	0,6	0,6	0,5	9,3%	8,7%	10,1%
Türkiye Halk Bank	5,43	2,4	2,5	2,3	16%	6%	10%	0,2	0,2	0,2	3,1%	1,3%	2,2%
Türkiye Vakıflar B	4,17	1,4	2,4	2,1	20%	10%	11%	0,3	0,2	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,02	1,2	1,0	1,9	14%	13%	14%	-	-	-	48,5%	48,5%	43,1%
Yapi ve Kredi B	4,58	1,9	2,9	2,5	26%	19%	15%	0,5	0,4	0,3	0,0%	-	-
mediana		5,2	4,8	3,0	14%	11%	11%	0,5	0,4	0,3	5,8%	7,3%	6,0%

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	29,06	7,3	7,1	-	19%	18%	-	1,3	1,3	-	7,8%	10,9%	-
Aegon	4,86	7,2	6,8	6,3	6%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	4,4%	5,4%	6,0%
Allianz	198,04	9,1	8,0	7,7	11%	12%	12%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,2%	6,6%
Assicurazioni Generali	17,67	9,4	8,7	8,1	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,3%	6,7%	7,1%
Aviva	3,98	9,1	7,3	6,2	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	7,9%	8,0%	8,7%
AXA	22,66	7,5	7,0	6,7	10%	10%	11%	0,8	0,7	0,7	7,2%	7,7%	8,2%
Baloise	160,50	12,1	11,6	11,3	8%	8%	8%	1,0	0,9	0,9	4,6%	4,9%	5,1%
Helvetia	117,20	12,2	11,6	11,5	9%	9%	8%	1,0	1,0	0,9	4,8%	5,0%	5,2%
Mapfre	1,73	7,5	7,1	6,9	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	8,1%	8,5%	8,7%
Uniq	7,30	8,2	7,4	6,9	9%	10%	10%	-	-	-	7,5%	7,8%	8,2%
Vienna Insurance G.	23,50	7,8	7,2	-	7%	7%	-	0,5	0,5	-	5,4%	5,8%	-
Zurich Financial	452,10	12,6	11,7	11,1	14%	14%	15%	1,7	1,7	1,6	5,6%	5,9%	6,4%
mediana		8,6	7,3	7,3	9%	9%	10%	0,9	0,9	0,8	6,0%	6,4%	6,8%

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	1 014,00	7,0	5,8	5,6	2,3	2,0	1,9	14,1	10,6	10,2	32%	34%	33%	4,3%	5,7%	7,6%
Enea	8,68	0,9	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	1,6	2,0	2,0	16%	12%	12%	0,0%	12,3%	10,0%
PGE	8,71	1,6	1,0	0,8	0,2	0,1	0,1	6,2	4,8	3,3	13%	10%	12%	0,0%	8,0%	12,4%
Tauron	3,06	3,8	2,9	2,6	0,6	0,4	0,4	3,9	2,9	2,8	15%	14%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		2,7	1,9	1,7	0,4	0,3	0,2	5,1	3,8	3,0	16%	13%	13%	0,0%	6,8%	8,8%
Zintegrowane																
EDF	8,28	7,7	4,8	4,2	1,2	1,1	1,1	-	8,1	6,0	15%	24%	26%	2,5%	5,4%	7,6%
EDP	4,36	9,0	8,4	8,1	2,4	2,3	2,2	19,4	16,9	16,3	27%	27%	27%	4,4%	4,7%	4,9%
Endesa	19,61	7,5	7,0	6,7	1,5	1,5	1,5	12,0	11,0	10,7	20%	21%	23%	5,9%	6,4%	6,5%
Enel	5,84	6,7	6,3	6,1	1,6	1,6	1,5	10,4	9,5	9,0	24%	25%	25%	6,9%	7,4%	7,6%
Engie	11,08	5,1	5,1	4,8	0,9	0,9	0,9	8,1	8,1	7,6	18%	18%	18%	8,2%	8,5%	9,1%
Fortum	15,31	5,9	6,2	6,4	0,3	0,3	0,2	9,0	10,1	9,7	5%	4%	4%	7,5%	7,7%	8,1%
mediana		7,1	6,3	6,2	1,4	1,3	1,3	10,4	9,8	9,3	19%	22%	24%	6,4%	6,9%	7,6%
Sieci przesyłowe																
EON	9,93	8,8	9,0	8,9	1,0	1,0	1,0	11,0	11,2	11,2	12%	11%	11%	5,1%	5,3%	5,5%
Elia Group	149,80	16,5	15,6	-	6,6	6,4	-	36,4	35,1	-	40%	41%	-	1,2%	1,2%	-
EVN	21,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IREN	2,36	6,5	6,1	5,8	1,6	1,5	1,4	10,6	10,1	9,8	24%	25%	25%	4,7%	5,1%	5,5%
National Grid	1 191,00	14,9	13,6	13,2	5,5	5,3	5,1	18,9	17,5	16,9	37%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,80	10,4	10,4	11,8	8,0	7,8	8,7	15,3	15,5	19,8	76%	75%	74%	5,3%	4,6%	4,4%
Redes Energeticas	2,88	9,7	9,5	9,6	5,6	5,6	5,6	16,8	16,0	16,2	58%	59%	58%	5,9%	5,2%	5,2%
SSE	1 822	13,4	12,1	11,5	3,6	3,3	3,0	20,7	17,3	17,4	27%	28%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	7,73	14,1	13,5	12,8	9,9	9,6	9,2	20,2	19,3	18,2	71%	71%	71%	4,0%	4,3%	4,4%
mediana		11,9	11,2	11,5	5,5	5,4	5,1	17,9	16,6	16,9	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	62,50	10,4	7,8	7,4	1,2	1,0	1,0	17,5	11,7	11,7	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	44,08	11,3	10,5	8,7	3,6	3,4	3,2	19,2	20,5	19,0	32%	33%	37%	4,0%	4,1%	4,1%
Boralex	37,92	13,3	12,7	11,8	9,7	9,3	8,2	52,6	40,4	29,6	73%	73%	70%	1,8%	1,8%	1,7%
Edp Renovaveis	20,10	14,0	12,7	11,7	12,2	10,9	9,8	32,7	29,7	27,3	87%	86%	83%	0,5%	0,6%	0,6%
Eolus Vind	107,30	8,8	5,2	5,8	0,6	0,4	0,4	14,6	8,4	9,4	7%	7%	8%	0,7%	0,7%	0,8%
Falck Renewables	8,78	16,7	15,6	14,4	8,0	7,4	7,0	47,5	41,0	36,6	48%	47%	49%	0,8%	0,8%	0,8%
Iberdrola	10,63	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%	4,9%
Orsted	694,50	11,9	13,6	12,5	4,9	4,9	4,6	24,0	32,7	29,6	41%	36%	36%	1,9%	2,1%	2,3%
PNE	12,52	37,2	22,8	14,8	11,4	7,7	7,5	-	-	41,7	31%	34%	51%	0,3%	0,4%	-
Terna Energy	16,02	16,3	11,6	11,4	9,6	7,3	7,0	29,3	17,2	17,8	58%	63%	62%	2,0%	2,5%	2,8%
Transalta Renewables	17,29	11,5	10,9	10,9	12,2	11,6	10,6	23,7	21,3	19,6	106%	106%	97%	5,4%	5,4%	5,4%
Xcel Energy	73,55	13,5	12,5	11,7	5,0	4,8	4,6	23,2	21,7	20,4	37%	38%	40%	2,7%	2,8%	3,0%
mediana		13,4	12,0	11,7	6,5	6,1	5,8	24,0	21,7	22,1	39%	37%	44%	1,8%	1,9%	2,3%
Solar																
Azure Power	11,83	9,5	8,1	6,3	7,9	6,7	5,4	-	17,1	9,3	83%	83%	85%	-	-	-
Clearway Energy	31,00	8,2	8,5	8,5	7,0	7,3	7,7	26,6	26,7	27,9	85%	86%	90%	4,6%	4,9%	5,3%
Encavis	18,07	17,2	16,4	14,5	13,0	12,4	10,9	39,1	35,7	32,1	76%	75%	75%	1,7%	1,8%	1,9%
Grenergy	32,14	19,4	11,5	9,0	7,3	5,3	4,3	27,6	17,6	14,5	38%	46%	48%	-	-	-
Neoen	35,33	17,8	14,9	13,8	15,5	12,8	10,4	-	52,3	58,1	87%	86%	76%	0,3%	0,8%	1,4%
Renova	1 891,00	30,8	23,2	11,3	11,6	9,8	4,5	-	-	21,1	38%	42%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Scatec Solar	87,30	10,9	8,9	6,3	8,4	6,9	4,9	25,4	20,2	17,5	76%	77%	78%	2,4%	2,6%	3,6%
Solaria Energia	19,78	21,8	16,4	13,2	18,1	13,4	10,8	33,7	25,4	20,6	83%	81%	82%	0,0%	0,0%	-
mediana		17,5	13,2	10,1	10,0	8,5	6,6	27,6	25,4	20,8	80%	79%	77%	1,0%	1,3%	1,9%
Mix																
Acciona Energias	32,96	11,1	10,7	9,8	5,4	5,2	4,7	22,2	22,8	22,3	48%	48%	48%	1,3%	1,4%	1,7%
Erg	29,72	12,6	12,3	11,0	7,1	7,2	7,3	37,3	35,0	29,6	57%	59%	66%	2,8%	2,8%	2,9%
Innergex	16,76	13,7	12,7	12,1	10,8	10,2	10,0	59,9	39,2	28,9	79%	80%	83%	4,3%	4,3%	4,4%
Nextera	61,99	10,7	9,8	9,7	12,8	11,0	9,9	26,4	34,5	40,8	120%	112%	103%	4,9%	5,5%	6,3%
Northland Power	37,71	12,7	12,2	11,5	7,1	6,9	6,6	26,3	24,8	23,0	56%	57%	57%	3,2%	3,2%	3,2%
Brookfield Renewable	33,87	20,4	19,0	17,5	10,9	9,8	11,1	-	-	-	53%	51%	63%	3,8%	4,0%	4,1%
Meridian Energy	4,61	17,4	17,5	16,5	3,5	3,6	3,6	48,5	41,5	37,2	20%	21%	22%	3,7%	4,0%	3,9%
Verbund	79,20	6,6	6,4	6,3	3,2	3,2	3,3	21,0	20,2	20,3	48%	50%	52%	2,2%	2,4%	2,3%
mediana		12,6	12,2	11,2	7,1	7,1	6,9	26,4	34,5	28,9	55%	54%	60%	3,4%	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	67,40	1,4	2,4	3,6	0,2	0,2	0,3	2,7	7,3	12,5	17%	10%	8%	4,5%	4,5%	10,3%
MOL	2 740	1,7	2,3	2,3	0,4	0,3	0,3	2,4	5,6	6,9	21%	15%	14%	10,9%	3,7%	3,7%
PKN Orlen	70,00	2,6	4,5	5,4	0,3	0,4	0,4	3,1	9,0	17,6	12%	9%	8%	5,0%	5,0%	5,0%
Hellenic Petrol	7,00	6,2	5,2	4,9	0,4	0,4	0,4	10,0	7,8	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	92,74	8,4	8,6	8,3	0,7	0,7	0,6	16,6	16,7	16,0	8%	8%	7%	2,5%	2,7%	2,8%
Motor Oil	15,76	5,6	5,2	5,1	0,3	0,3	0,3	7,4	6,3	6,6	6%	6%	6%	6,1%	6,8%	7,0%
Neste Oil	39,64	14,2	11,1	10,1	1,7	1,6	1,4	23,7	17,7	15,9	12%	14%	14%	2,2%	2,9%	3,3%
OMV	45,73	2,5	2,9	3,1	0,6	0,7	0,8	4,6	5,5	6,2	26%	24%	24%	5,3%	5,7%	6,1%
Phillips 66	91,19	7,6	7,6	7,0	0,4	0,4	0,4	11,8	11,6	11,2	5%	5%	6%	4,1%	4,2%	4,3%
Saras SpA	1,00	7,4	5,5	6,0	0,2	0,2	0,2	-	17,8	20,8	2%	3%	3%	0,9%	2,6%	2,9%
Tupras	252,30	5,2	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,5	8,9	5,7	6%	5%	5%	2,4%	13,7%	12,9%
Valero Energy	120,41	8,1	7,9	7,9	0,4	0,4	0,4	15,4	16,1	16,4	6%	6%	6%	3,3%	3,3%	3,4%
mediana		5,6	5,2	5,2	0,4	0,4	0,4	9,4	8,9	11,2	8%	8%	7%	4,1%	4,2%	4,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,57	1,6	1,4	0,8	0,3	0,3	0,3	4,1	3,9	2,6	19%	23%	37%	5,6%	7,3%	12,7%
A2A SpA	1,64	7,3	6,8	6,4	1,2	1,2	1,1	14,0	13,2	11,7	16%	18%	16%	5,2%	5,4%	5,5%
BP	400,15	3,3	3,5	3,9	0,6	0,7	0,7	5,8	6,2	6,9	19%	20%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	76,28	2,8	2,9	3,5	0,3	0,2	0,3	9,4	7,2	9,4	9%	8%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,56	11,1	11,3	12,1	9,9	10,4	11,2	13,5	14,6	15,9	89%	92%	93%	8,4%	8,5%	7,6%
Endesa	19,61	7,5	7,0	6,7	1,5	1,5	1,5	12,0	11,0	10,7	20%	21%	23%	5,9%	6,4%	6,5%
Engie	11,08	5,1	5,1	4,8	0,9	0,9	0,9	8,1	8,1	7,6	18%	18%	18%	8,2%	8,5%	9,1%
Eni	13,36	2,6	2,9	3,1	0,6	0,7	0,7	6,1	6,9	8,1	21%	24%	22%	6,6%	6,5%	6,3%
Equinor	329,65	1,8	2,2	2,8	0,9	1,0	1,1	7,5	9,9	11,9	49%	47%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Gas Natural SDG	26,34	10,4	10,2	9,9	2,0	2,1	1,9	19,6	19,4	18,6	19%	20%	19%	4,6%	4,5%	4,7%
Gazprom	230,56	1,5	2,1	2,8	0,6	0,7	0,8	1,7	2,0	3,3	39%	33%	29%	31,3%	26,6%	14,3%
Hera SpA	3,35	6,9	6,6	6,5	0,9	0,9	0,8	14,2	13,9	13,0	13%	13%	12%	3,8%	3,8%	4,1%
NovaTek	956	5,8	5,5	5,7	2,1	2,1	2,2	5,5	5,5	6,1	36%	39%	39%	8,9%	8,8%	8,0%
ROMGAZ	42,65	3,7	3,7	3,1	1,8	1,8	1,3	7,2	7,3	7,4	50%	49%	43%	10,9%	10,6%	7,4%
Shell	26,33	3,7	3,9	4,2	0,7	0,8	0,8	6,3	6,4	7,3	19%	19%	19%	4,0%	4,5%	4,3%
Snam SpA	5,14	14,6	14,0	13,4	10,6	10,2	9,5	15,3	15,0	14,6	73%	73%	70%	5,4%	5,4%	5,6%
mediana		4,4	4,5	4,5	0,9	1,0	1,0	7,8	7,7	8,8	20%	22%	22%	5,5%	5,9%	6,0%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	41,60	7,0	6,7	5,9	0,8	0,8	0,7	8,2	13,3	-	11%	12%	12%	-	3,0%	-
Acron	18 124	7,0	9,4	13,2	3,6	4,0	4,3	9,1	12,5	22,8	51%	43%	33%	3,5%	3,4%	3,3%
CF Industries	98,63	4,4	6,6	9,6	2,3	3,1	3,8	6,6	10,2	16,6	54%	46%	40%	1,2%	1,2%	1,2%
K+S	27,60	3,1	4,5	6,3	1,3	1,4	1,6	5,0	8,0	14,8	40%	32%	26%	3,0%	2,8%	1,1%
Phosagro	7 655	5,7	7,7	9,7	2,6	3,1	3,6	10,5	19,5	20,1	45%	40%	37%	11,3%	5,8%	1,3%
The Mosaic Company	58,74	3,6	4,7	6,9	1,3	1,5	1,8	5,4	7,2	11,1	35%	32%	26%	0,9%	0,9%	1,0%
Yara International	438,20	4,5	4,9	5,2	0,7	0,8	0,9	7,1	8,8	9,3	17%	17%	17%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		4,5	6,6	6,9	1,3	1,5	1,8	7,1	10,2	15,7	40%	32%	26%	2,1%	2,8%	1,2%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,66	3,0	3,3	3,1	0,5	0,5	0,5	9,0	12,8	10,5	17%	15%	16%	7,8%	5,9%	5,8%
Akzo Nobel	78,72	10,5	9,2	8,7	1,6	1,6	1,5	15,6	13,0	11,9	16%	17%	17%	2,7%	2,8%	3,0%
BASF	49,06	5,9	5,7	5,4	0,8	0,8	0,8	8,7	8,1	7,5	13%	14%	14%	7,1%	7,2%	7,4%
Croda	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	19,60	6,2	4,9	4,2	1,5	1,2	1,0	6,4	5,6	6,4	23%	25%	23%	2,2%	2,9%	2,6%
Solvay	91,60	5,3	4,9	4,6	1,1	1,1	1,0	9,7	8,9	8,0	22%	22%	22%	4,3%	4,4%	4,6%
Tata Chemicals	935,40	12,7	10,1	9,2	2,3	2,0	1,9	22,9	17,9	16,1	18%	20%	20%	1,5%	1,8%	2,0%
Tessenderlo Chemie	31,60	3,8	3,6	3,5	0,7	0,7	0,6	8,2	7,6	6,9	18%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Wacker Chemie	152,95	5,1	5,9	5,8	1,0	1,1	1,1	10,6	13,5	13,6	20%	18%	18%	4,1%	3,2%	3,1%
mediana		5,9	5,7	5,4	1,1	1,1	1,0	9,7	12,8	10,5	18%	18%	18%	2,7%	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	2,43	2,8	2,6	2,6	0,8	0,7	0,7	8,0	7,8	7,2	27%	26%	26%	-	3,0%	10,3%
Caterpillar	203,03	10,6	9,2	9,0	2,0	1,8	1,7	16,7	14,0	12,5	18%	20%	19%	2,2%	2,4%	2,6%
Epiroc	177,55	11,0	10,1	9,6	3,0	2,8	2,6	25,9	23,7	22,2	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Komatsu	3 014	8,5	7,5	7,1	1,4	1,3	1,2	14,0	12,1	11,2	16%	17%	17%	2,8%	3,4%	3,7%
Sandvig AG	185,25	8,7	8,0	7,6	2,1	2,0	1,9	13,9	12,6	11,7	24%	25%	25%	3,0%	3,3%	3,5%
mediana		8,7	8,0	7,6	2,0	1,8	1,7	14,0	12,6	11,7	24%	25%	25%	2,5%	3,0%	3,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY			
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Metale																
KGHM	115,60	2,7	2,5	2,5	0,7	0,6	0,6	5,1	5,4	6,5	26%	26%	24%	5,6%	3,9%	3,7%
Anglo American	3 243	3,1	3,8	4,3	1,5	1,6	1,8	5,9	7,5	9,2	48%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 340	4,6	4,3	4,5	2,8	2,7	2,9	13,4	12,6	12,5	60%	63%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	44,95	4,0	4,6	5,7	2,5	2,8	3,2	7,6	9,6	12,0	64%	61%	56%	4,8%	3,7%	2,8%
Boliden	358,10	4,6	5,2	5,4	1,2	1,3	1,3	8,3	10,0	10,5	27%	25%	25%	7,3%	5,8%	5,6%
First Quantum	32,20	4,6	4,8	4,7	2,6	2,7	2,6	9,9	10,3	9,1	55%	55%	56%	0,5%	0,9%	1,2%
F-McMoRan	34,34	4,6	4,4	4,9	2,2	2,2	2,4	9,0	10,3	10,7	48%	50%	49%	1,6%	1,9%	1,8%
Fresnillo	704,40	5,2	4,6	4,9	2,3	2,2	2,2	15,7	13,4	14,3	45%	47%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	17 703	4,1	4,1	4,1	2,3	2,2	2,1	10,0	9,5	9,8	56%	55%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,58	2,5	2,1	2,2	1,2	1,2	1,2	6,1	4,5	4,8	48%	55%	55%	0,2%	0,2%	0,1%
Lundin Min	9,77	2,6	2,8	3,0	1,5	1,6	1,6	6,3	7,2	8,6	57%	56%	55%	2,8%	2,5%	2,4%
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	21,48	6,2	6,6	7,4	3,3	3,5	3,6	11,8	12,9	14,4	54%	53%	49%	1,4%	1,5%	1,5%
Polymetal Intl	235	1,5	1,6	1,4	0,9	0,9	0,8	1,2	1,3	1,1	56%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Polys	12 757	5,4	5,6	5,4	3,8	3,9	3,7	7,5	7,8	7,7	71%	70%	68%	5,4%	5,6%	5,8%
Sandfire Res	4,93	3,5	3,8	4,4	2,0	2,0	2,0	6,7	7,7	9,5	57%	52%	46%	3,2%	3,1%	2,7%
Southern CC	54,70	7,1	7,4	7,5	4,3	4,5	4,3	13,6	14,8	14,7	60%	61%	57%	6,0%	4,4%	4,5%
mediana		4,1	4,3	4,5	2,2	2,2	2,1	7,6	9,5	9,5	56%	55%	55%	1,6%	1,9%	1,8%

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	63,04	0,7	1,5	2,2	0,3	0,5	0,6	2,7	-	-	51%	33%	26%	0,0%	15,1%	5,3%	
Alliance Res Par	17,88	3,5	4,1	5,0	1,1	1,3	1,4	6,5	8,9	15,4	32%	31%	29%	-	-	-	
Banpu	11,50	3,3	3,6	3,2	1,3	1,5	1,4	4,3	5,7	5,6	41%	41%	44%	8,8%	6,3%	8,4%	
BHP Group	61,96	4,0	4,6	5,7	2,5	2,8	3,2	7,6	9,6	12,1	64%	61%	56%	10,2%	7,8%	6,0%	
China Coal Energy	6,01	1,5	1,4	1,3	0,3	0,3	0,2	4,5	4,7	4,0	19%	19%	18%	4,5%	4,3%	4,8%	
LW Bogdanka	52,75	1,8	1,8	1,6	0,5	0,5	0,5	8,2	7,9	-	29%	27%	30%	-	3,8%	-	
Peabody Energy C	20,14	1,8	2,6	3,4	0,6	0,7	0,8	2,9	6,2	29,8	35%	27%	24%	0,0%	-	-	
PT Bukit Asam T	3 650	3,1	4,4	4,4	1,1	1,2	1,2	5,7	7,4	7,9	34%	27%	26%	10,9%	10,4%	9,2%	
Rio Tinto	5 203	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	29,20	4,8	5,6	5,7	2,2	2,5	2,5	7,0	9,3	8,9	46%	45%	44%	7,2%	5,6%	4,9%	
Shougang Fush R	2,78	3,8	4,5	-	2,5	2,7	-	7,2	8,3	-	65%	60%	-	10,3%	6,7%	-	
Teck Resources	35,64	3,0	3,6	4,1	1,6	1,7	1,8	5,1	7,1	9,1	54%	48%	45%	3,7%	4,3%	3,0%	
Warrior Met Coal	31,25	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	20,45	3,4	3,8	-	1,1	1,2	1,3	5,2	6,1	5,6	33%	32%	-	7,3%	6,1%	7,0%	
mediana		3,0	3,6	3,6	1,1	1,2	1,3	5,4	7,4	9,1	43%	34%	30%	5,8%	5,8%	5,1%	

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Budownictwo																
Acciona	176,70	10,4	9,5	8,8	2,0	1,9	1,8	20,7	19,3	20,5	19%	20%	20%	2,4%	2,5%	2,7%
Budimex	211,00	4,5	4,4	4,1	0,3	0,3	0,3	14,4	14,1	-	8%	8%	8%	6,7%	6,5%	-
Ferrovial	23,19	32,0	26,2	22,8	3,3	3,2	3,1	-	44,3	28,3	10%	12%	14%	2,9%	3,2%	3,4%
Hochtief	56,54	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	1,25	4,7	4,3	4,2	0,7	0,6	0,6	11,7	9,7	6,0	15%	15%	15%	3,9%	5,2%	7,2%
NCC	123,60	4,1	3,9	3,9	0,2	0,2	0,2	8,3	7,8	7,5	6%	6%	6%	5,6%	6,1%	6,9%
Skanska	168,00	4,8	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3	10,0	9,3	8,7	7%	7%	8%	5,8%	6,2%	6,3%
Strabag	35,80	2,1	2,1	2,2	0,2	0,2	0,2	9,2	9,0	9,0	8%	8%	7%	4,9%	5,0%	5,3%
mediana		4,6	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	10,0	9,5	8,7	8%	8%	8%	5,3%	5,7%	6,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Deweloperzy																
Develia	3,30	6,7	7,0	7,4	1,0	1,0	1,0	8,5	8,1	9,2	25%	23%	20%	8,8%	10,8%	9,1%
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	5,78	20,9	14,7	14,4	0,6	0,6	0,6	24,8	7,7	10,3	49%	68%	76%	0,2%	0,4%	0,7%
CA Immobilien Anlagen	27,15	27,5	25,5	23,2	0,8	0,8	0,8	19,2	16,4	18,9	65%	64%	-	8,4%	4,0%	4,2%
Deutsche Euroshop AG	15,04	13,0	13,4	13,4	0,5	0,5	0,5	7,5	7,4	6,9	82%	81%	81%	6,5%	7,2%	7,9%
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	20,50	18,6	17,4	17,7	0,7	0,7	0,7	8,7	8,4	8,2	86%	89%	83%	8,5%	9,2%	9,4%
Segro	1 080,00	36,5	31,8	29,4	0,9	0,8	0,8	33,5	29,0	28,9	78%	76%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,8	16,1	17,7	0,7	0,7	0,7	13,2	8,3	9,7	61%	66%	79%	7,1%	5,6%	6,1%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Polskie spółki																
Cyfrowy Polsat	22,20	5,5	5,2	4,9	1,7	1,6	1,5	9,2	8,7	8,2	30%	31%	31%	5,9%	6,2%	6,4%
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		4,9	4,7	4,4	1,5	1,4	1,4	12,7	10,8	9,4	30%	31%	31%	5,0%	7,2%	7,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,29	4,6	4,7	4,7	1,5	1,5	1,4	11,0	11,0	12,6	32%	32%	31%	7,4%	7,6%	7,4%
Telefonica CP	269,50	5,6	-	-	1,9	-	-	-	-	-	34%	-	-	-	-	-
Hellenic Telekom	17,75	6,2	6,1	5,8	2,6	2,5	2,5	15,0	13,5	11,9	41%	42%	42%	3,8%	4,1%	4,0%
Matav	395,00	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	6,45	3,8	3,7	3,6	1,4	1,4	1,4	7,9	7,3	6,3	37%	37%	38%	4,7%	4,9%	4,5%
mediana		4,6	4,2	4,2	1,5	1,4	1,4	9,4	9,1	9,1	35%	36%	36%	5,2%	5,2%	5,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	178,15	4,5	4,3	4,3	1,6	1,6	1,6	8,9	8,4	8,9	36%	37%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	17,86	6,8	6,2	5,8	2,3	2,3	2,2	14,1	12,2	10,3	34%	37%	38%	3,8%	4,1%	4,7%
KPN	3,29	7,9	7,7	7,5	3,7	3,7	3,7	20,8	18,6	16,7	47%	48%	49%	4,3%	4,6%	4,8%
Orange France	11,68	4,6	4,5	4,5	1,4	1,4	1,3	10,7	9,7	8,9	30%	30%	30%	6,0%	6,4%	6,9%
Swisscom	584,80	8,5	8,4	8,4	3,4	3,3	3,3	20,1	19,7	19,3	39%	40%	40%	3,8%	3,8%	3,6%
Telefonica S.A.	4,78	5,5	5,4	5,4	1,8	1,8	1,8	13,9	12,8	11,3	32%	33%	33%	6,3%	6,3%	6,4%
Telia Company	40,97	7,7	7,5	7,3	2,6	2,6	2,6	24,3	21,4	19,6	34%	34%	35%	5,1%	5,4%	5,5%
TI	0,27	5,3	5,1	5,1	2,0	2,0	2,0	30,4	15,2	17,1	38%	39%	39%	2,2%	2,2%	2,9%
mediana		6,1	5,8	5,6	2,2	2,1	2,1	17,1	14,0	14,0	35%	37%	38%	4,0%	4,3%	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	5,90	3,1	2,8	-	0,4	0,4	-	26,8	12,6	-	12%	13%	-	-	8,5%	-
Wirtualna Polska	97,80	8,8	7,9	6,9	3,0	2,7	2,4	15,4	13,8	12,4	34%	34%	34%	1,9%	2,0%	2,9%
mediana		5,9	5,3	6,9	1,7	1,5	2,4	21,1	13,2	12,4	23%	23%	34%	1,9%	5,2%	2,9%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,93	4,2	4,1	4,1	0,6	0,6	0,6	9,8	9,0	8,4	15%	15%	15%	4,9%	4,9%	4,8%
Daily Mail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
New York Times	32,74	16,9	14,6	12,0	2,3	2,1	2,0	28,3	23,9	18,8	13%	15%	17%	1,0%	1,1%	1,1%
Promotora de Inform	0,58	10,0	8,1	7,0	1,6	1,5	1,4	-	20,6	11,5	16%	19%	21%	-	-	-
mediana		10,0	8,1	7,0	1,6	1,5	1,4	19,1	20,6	11,5	15%	15%	17%	3,0%	3,0%	3,0%
TV																
Atresmedia Corp	3,60	4,8	4,6	4,7	0,9	0,8	0,8	6,8	6,5	6,7	18%	18%	18%	11,7%	12,4%	12,8%
Gestevisión Telecinco	4,13	3,8	3,8	3,9	1,1	1,1	1,1	6,4	6,3	6,2	29%	29%	27%	4,3%	6,1%	4,8%
ITV PLC	68,94	3,7	4,1	3,8	0,8	0,8	0,8	4,9	5,8	5,3	23%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,41	4,1	4,0	4,1	1,2	1,2	1,2	8,4	8,1	7,4	29%	29%	28%	8,1%	8,3%	8,7%
Prosieben	9,79	5,3	5,1	5,0	1,0	0,9	0,9	6,0	5,6	5,3	18%	18%	18%	8,2%	8,7%	9,5%
TF1-TV Francaise	7,56	1,8	2,0	2,0	0,5	0,5	0,5	7,6	6,8	6,4	29%	25%	25%	6,4%	7,5%	7,7%
mediana		3,9	4,0	4,0	0,9	0,9	0,9	6,6	6,4	6,3	26%	23%	23%	7,3%	7,9%	8,2%
Pay TV																
Cogeco	96,00	5,6	5,3	5,3	2,7	2,6	2,5	10,4	10,0	9,9	48%	48%	48%	2,9%	3,1%	3,2%
Comcast	41,39	7,4	7,1	6,6	2,3	2,2	2,1	11,7	10,5	8,9	30%	31%	32%	2,6%	2,8%	3,1%
Dish Network	20,01	8,0	8,6	8,1	1,5	1,4	1,4	7,9	12,7	14,0	18%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,94	5,3	5,1	4,9	2,0	2,0	2,0	-	33,1	13,2	38%	39%	41%	0,0%	-	-
Shaw Communications	25,89	8,5	8,4	8,2	3,8	3,8	3,6	21,5	21,2	20,4	45%	45%	44%	6,0%	6,1%	6,4%
mediana		7,4	7,1	6,6	2,3	2,2	2,1	11,1	12,7	13,2	38%	39%	41%	2,6%	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	39,80	10,3	9,8	9,3	4,1	3,9	3,7	15,4	14,7	14,0	40%	40%	40%	5,5%	6,1%	6,5%
Asseco Poland	75,00	4,2	3,9	3,8	0,6	0,6	0,6	13,5	13,1	12,7	15%	15%	15%	4,5%	4,5%	4,5%
Asseco SEE	47,00	8,0	7,2	6,5	1,8	1,6	1,5	15,6	14,7	14,0	22%	22%	22%	2,8%	3,2%	3,4%
Comarch	168,00	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	13,5	13,1	12,7	21%	20%	19%	3%	3%	3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	22,97	3,8	3,4	3,0	0,4	0,4	0,4	9,8	6,6	5,3	9%	10%	12%	1,9%	2,8%	3,7%
CapGemini	180,45	10,5	9,6	8,8	1,7	1,6	1,4	18,3	16,2	14,2	16%	16%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
IBM	132,90	9,5	9,1	9,4	2,6	2,5	2,4	13,4	12,5	12,1	28%	27%	25%	5,1%	5,3%	5,3%
Indra Sistemas	9,40	4,9	4,5	4,2	0,5	0,5	0,5	10,0	9,0	7,7	11%	11%	11%	1,9%	2,5%	2,2%
Microsoft	255,35	18,5	16,0	13,7	9,2	8,1	7,1	27,0	23,8	20,4	50%	50%	52%	0,9%	1,0%	1,1%
Oracle	70,73	10,9	10,3	9,6	5,6	5,3	5,0	14,8	13,5	12,3	52%	52%	52%	1,7%	1,8%	1,9%
SAP	93,08	13,6	12,1	10,7	4,1	3,8	3,5	17,9	16,3	14,6	30%	32%	33%	2,1%	2,2%	2,3%
TietoEVRY	22,30	6,5	5,9	5,7	1,1	1,1	1,0	9,9	8,9	8,4	17%	18%	18%	6,5%	6,9%	7,2%
mediana		10,0	9,3	9,1	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	505,00	-	13,7	17,0	42,7	9,4	10,5	-	20,8	27,0	37%	69%	62%	-	1,8%	-	
CD Projekt	116,62	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	258,00	8,0	7,0	6,0	5,4	4,7	3,8	12,1	10,1	8,7	67%	67%	63%	5,9%	6,3%	10,0%	
Activision Blizzard	77,38	14,1	11,5	10,7	5,9	5,1	4,9	21,7	17,9	16,6	42%	44%	46%	0,6%	0,7%	0,6%	
Capcom	3 455,00	18,4	16,7	15,0	7,8	7,2	6,7	24,8	23,1	21,2	42%	43%	45%	1,2%	1,3%	1,4%	
Electronic Arts	120,95	11,7	11,3	10,4	4,4	4,1	3,8	17,3	16,1	14,7	37%	36%	37%	0,3%	0,4%	0,4%	
Konami	7 480,00	10,0	9,0	8,4	3,1	2,8	2,7	20,1	17,5	16,3	31%	32%	32%	1,5%	1,7%	1,9%	
Paradox Interactive	190,70	15,9	13,2	11,8	10,2	8,2	7,7	35,3	29,3	25,8	64%	62%	65%	0,6%	0,6%	0,4%	
Square Enix	5 210,00	7,3	7,3	6,3	1,3	1,3	1,2	15,4	15,8	14,0	18%	18%	20%	1,9%	1,9%	2,1%	
Take Two	106,21	13,0	10,6	8,0	2,9	2,5	1,9	21,5	16,7	12,5	22%	23%	24%	-	-	-	
Ubisoft	42,29	6,5	5,3	4,5	2,5	2,2	2,0	19,0	17,4	14,5	38%	41%	43%	0,0%	0,0%	0,0%	
mediana	.	12,3	11,3	10,4	5,4	4,7	3,8	20,8	17,5	15,5	38%	43%	43%	1%	2%	1%	
Mobilny																	
Huuuge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ten Square Games	156,00	6,0	6,7	5,5	1,6	1,7	1,3	8,4	9,3	7,8	27%	25%	24%	9,3%	9,0%	8,0%	
G5 Entertainment	230,80	4,3	4,0	3,7	1,2	1,2	1,1	8,3	7,6	7,0	29%	30%	31%	3,2%	3,4%	2,7%	
Gree	888,00	7,7	7,2	7,2	1,3	1,3	1,3	18,7	19,4	19,3	17%	18%	18%	1,4%	1,3%	1,3%	
Koei Tecmo	4 180,00	19,6	18,0	15,8	9,4	8,7	7,3	18,9	17,9	16,2	48%	48%	46%	2,5%	2,4%	3,1%	
NetEase	87,96	15,4	13,1	12,0	3,4	3,0	2,8	19,9	17,1	14,9	22%	23%	23%	47,0%	51,6%	58,1%	
Netmarble	83 900,00	13,8	11,9	9,9	2,3	2,1	2,2	21,1	18,7	23,1	16%	17%	23%	0,9%	1,0%	0,7%	
NHN	29 650,00	1,8	1,5	1,3	0,2	0,2	0,1	11,7	9,7	8,6	10%	10%	11%	0,0%	0,0%	0,0%	
Playtika	12,61	6,3	5,7	5,3	2,2	2,0	1,9	13,2	11,0	9,7	35%	36%	36%	0,0%	0,0%	0,0%	
Rovio	8,30	11,4	9,5	9,0	1,7	1,7	1,6	23,3	17,1	15,7	15%	18%	18%	1,5%	1,6%	1,8%	
Sciplay	12,79	1,7	1,6	1,5	0,5	0,5	0,4	11,4	10,2	10,1	30%	30%	31%	-	-	-	
Stillfront	22,77	5,7	5,1	4,7	2,1	2,0	1,8	7,0	6,3	5,8	38%	39%	39%	-	-	-	
Tencent	344,20	14,7	12,5	10,7	4,6	4,0	3,5	21,9	18,2	15,3	32%	32%	33%	0,4%	0,4%	0,5%	
Zynga	7,74	10,3	9,0	8,4	2,4	2,2	2,1	19,8	16,5	14,1	24%	25%	25%	-	-	-	
mediana		7,7	7,2	7,2	2,1	2,0	1,8	18,7	16,5	14,1	27%	25%	25%	1%	1%	2%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2022-05-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	T1 bit studios	862	+43	-528	623	110	0%	300%	69
Frostpunk: SP	T1 bit studios	1 725	-598	-1005	1 073	88	0%	122%	67
Frostpunk: GOTY	T1 bit studios	1 516	-764	-1254	639	165	0%	180%	120
Cyberpunk 2077	CD Projekt	95	+5	+72	105	199	0%	0%	199
The Witcher 3	CD Projekt	654	-57	+2194	757	100	0%	0%	100
The Witcher 3 (+DLCs)	CD Projekt	370	-143	+1264	397	150	0%	0%	150
Green Hell	Creepy Jar	51	-11	+202	117	63	0%	-30%	78
CMS 2021	PlayWay Group	194	-36	-116	149	72	0%	0%	72
Cooking Simulator VR	Big Cheese Studio	1 377	-531	-504	980	90	30%	30%	72
Dying Light EE	Techland	335	-243	-206	147	90	150%	-	44
Dying Light 2	Techland	92	-45	-74	29	200	0%	25%	171
Chernobylite	The Farm 51	1 582	-681	-865	1 231	120	0%	0%	120

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2022-05-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Frostpunk 2	T1 bit studios	7	-	-	7	TBA
Builder Simulator	PlayWay Group	82	+2	+1	84	TBA
Builders of Egypt	PlayWay Group	45	-	-1	45	Q1'22
Contraband Police	PlayWay Group	94	+1	+1	95	Q2'22
I Am Your President	PlayWay Group	142	+3	+2	145	TBA
Occupy Mars	PlayWay Group	52	-	-1	52	TBA

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank



Wycena spółek handlowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	231,00	12,3	11,0	10,0	3,0	2,7	2,5	30,4	26,7	24,0	24%	25%	25%	1,0%	1,1%	1,3%
Hermes Inter	1 034	23,3	21,0	19,0	10,0	9,1	8,3	41,4	36,9	34,0	43%	43%	44%	0,8%	0,9%	1,0%
Kering	449,00	7,6	7,0	6,5	2,8	2,6	2,4	14,2	12,8	11,7	36%	36%	36%	3,1%	3,5%	3,7%
LVMH	565,40	12,1	11,1	10,1	4,1	3,7	3,5	21,6	19,6	17,9	33%	34%	34%	2,0%	2,2%	2,3%
Moncler	43,87	11,8	10,5	9,3	4,7	4,2	3,8	23,8	20,7	18,4	40%	40%	40%	1,7%	2,0%	2,3%
mediana		12,1	11,0	10,0	4,1	3,7	3,5	23,8	20,7	18,4	36%	36%	36%	1,7%	2,0%	2,3%
E-commerce																
Allegro	22,44	11,6	9,7	8,0	4,0	3,2	2,6	19,2	15,9	13,7	34%	33%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	22,25	10,6	8,3	6,3	0,5	0,5	0,4	21,1	14,5	9,3	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Alibaba	81,09	8,1	7,1	6,0	1,5	1,3	1,1	11,5	10,1	8,7	18%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	2 139	14,1	11,0	8,3	2,1	1,8	1,6	31,6	22,9	16,0	15%	16%	19%	0,0%	0,0%	-
Asos	1 378	4,7	3,8	3,1	0,3	0,3	0,2	17,2	12,5	9,8	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	78,92	7,7	6,9	4,8	0,5	0,4	0,4	17,5	15,2	10,4	6%	6%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	46,16	7,4	7,0	6,6	2,6	2,5	2,3	10,6	9,9	8,9	35%	36%	35%	1,8%	2,0%	2,0%
Etsy	87,86	14,7	11,9	9,3	4,2	3,5	2,9	22,2	17,4	14,9	28%	29%	31%	-	-	-
Jd.Com	48,67	16,9	11,0	7,6	0,3	0,3	0,2	28,4	18,9	13,6	2%	3%	3%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	6,55	2,9	2,4	-	0,4	0,3	-	-	33,6	-	13%	14%	-	1,0%	0,6%	-
Magazine Luiza	4,18	14,2	9,9	8,3	0,7	0,6	0,5	-	52,9	34,8	5%	6%	6%	0,7%	0,8%	1,0%
Mercadolibre	723	40,5	24,9	16,3	3,7	2,8	2,2	-	54,8	32,3	9%	11%	13%	0,0%	0,8%	1,2%
Overstock.Com	30,75	4,7	4,1	3,8	0,3	0,2	0,2	13,0	11,0	10,7	5%	6%	5%	0,0%	0,0%	-
Vipshop Holdings	7,35	1,7	1,5	1,4	0,1	0,1	0,1	5,7	5,3	5,0	6%	6%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	32,63	11,0	8,7	6,7	0,7	0,6	0,5	33,4	23,9	17,5	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,2%
Zozo	2 550	13,9	12,6	11,4	4,4	4,1	3,7	21,8	19,8	17,9	32%	32%	33%	2,2%	2,5%	2,8%
mediana		10,8	8,5	6,7	0,7	0,6	0,5	19,2	16,7	13,6	8%	9%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	295,20	18,9	15,2	12,0	1,7	1,4	1,1	29,5	23,6	18,7	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	10,42	5,0	4,7	4,7	0,1	0,1	0,1	33,6	24,1	27,4	3%	3%	3%	2,0%	2,9%	4,8%
Jeronimo Martins	19,29	8,6	7,4	6,5	0,5	0,4	0,4	19,8	17,2	15,7	6%	6%	6%	4,1%	2,4%	2,6%
Ahold	26,82	6,6	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	12,5	11,9	11,3	8%	8%	8%	3,8%	3,9%	4,1%
AXFood	293,40	12,9	11,8	11,4	1,0	1,0	0,9	29,1	27,3	26,7	8%	8%	8%	2,7%	2,8%	2,8%
Carrefour	20,59	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	8,07	4,5	4,5	4,2	0,2	0,2	0,2	27,5	23,5	18,3	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	3,6%
O'Key Group	0,60	3,7	3,7	-	0,3	0,3	-	8,0	7,2	-	9%	9%	-	3,4%	4,3%	-
Sonae	0,97	6,4	5,9	5,9	0,6	0,6	0,6	11,7	10,4	9,9	9%	10%	10%	5,4%	5,7%	6,0%
Tesco	274,10	7,1	7,1	6,9	0,5	0,5	0,5	12,7	12,6	11,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
X 5 Retail	961	2,7	2,8	-	0,3	0,3	0,3	5,7	4,9	4,5	12%	10%	-	22,7%	21,8%	23,2%
mediana		6,4	5,9	6,3	0,5	0,4	0,5	12,7	12,6	13,8	8%	8%	7%	3,4%	3,4%	3,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

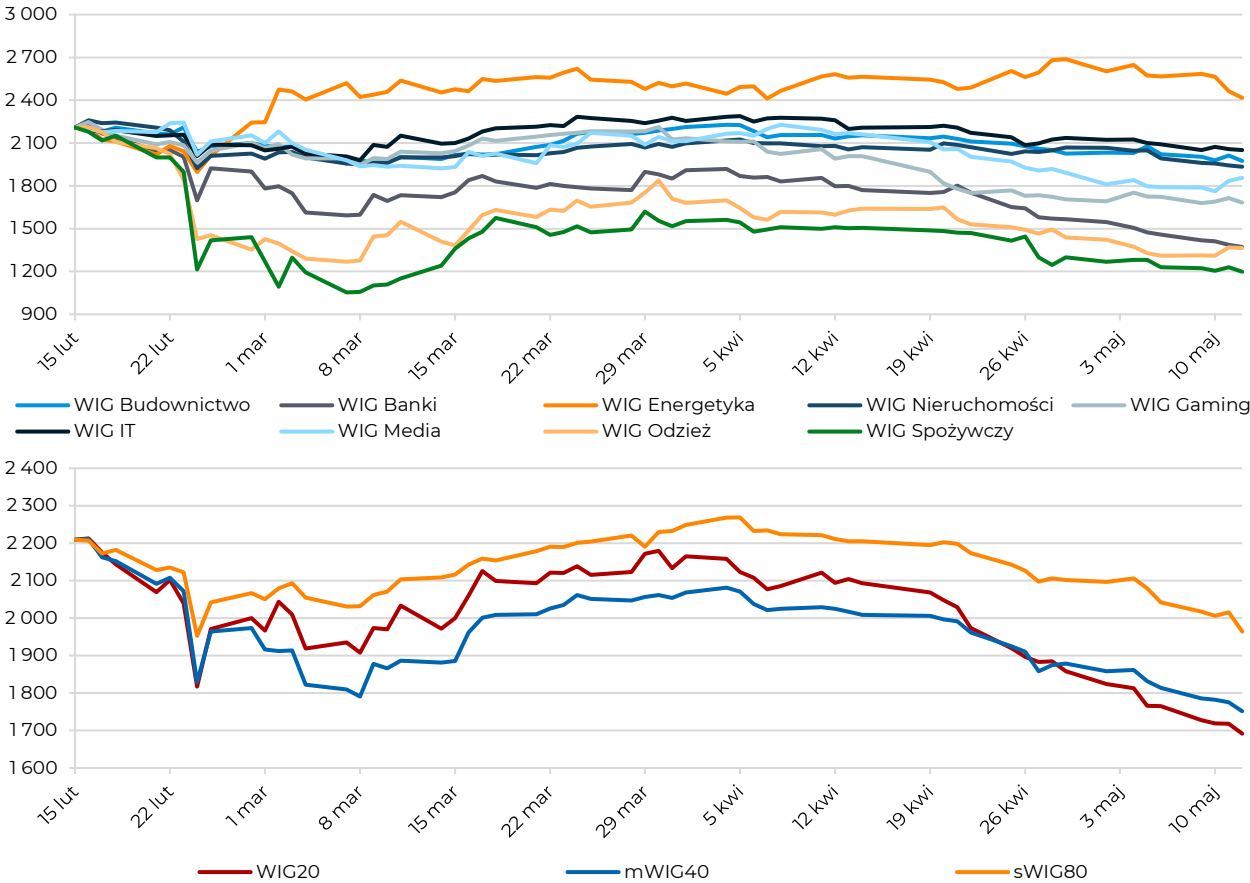


Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2022-05-12	31 699,04	31 914,46	31 228,22	31 730,30	-0,33%
S&P 500	2022-05-12	3 903,95	3 964,80	3 858,87	3 930,08	-0,13%
NASDAQ	2022-05-12	11 199,25	11 547,33	11 108,76	11 370,96	+0,06%
DAX	2022-05-12	13 512,13	13 808,09	13 479,36	13 739,64	-0,64%
CAC 40	2022-05-12	6 130,69	6 238,25	6 098,22	6 206,26	-1,01%
FTSE 100	2022-05-12	7 347,66	7 347,66	7 158,53	7 233,34	-1,56%
WIG20	2022-05-12	1 692,71	1 713,59	1 652,30	1 691,62	-1,54%
BUX	2022-05-12	40 808,91	40 836,14	40 000,21	40 000,21	-2,27%
PX	2022-05-12	1 298,75	1 299,96	1 275,40	1 279,49	-1,48%
RTS	2022-02-28	988,10	988,10	988,10	988,10	-22,31%
SOFIX	2022-05-12	608,08	610,59	601,72	601,82	-1,03%
BET	2022-05-12	12 230,39	12 289,60	11 983,28	12 062,72	-1,37%
XUI00	2022-05-12	2 429,00	2 430,09	2 361,77	2 390,98	-2,57%
BETELES	2022-05-12	129,31	131,65	129,15	131,28	+0,76%
NIKKEI	2022-05-12	25 945,04	26 028,36	25 688,11	25 748,72	-1,77%
SHCOMP	2022-05-12	3 044,80	3 072,16	3 032,95	3 054,99	-0,12%
Miedź (LME)	2022-05-12	9 308,00	9 339,00	8 938,00	9 090,00	-2,68%
Ropa (Brent)	2022-05-12	108,25	109,61	105,15	108,38	+0,47%
USD/PLN	2022-05-12	4,447	4,503	4,438	4,496	+1,11%
EUR/PLN	2022-05-12	4,677	4,693	4,658	4,668	-0,20%
EUR/USD	2022-05-12	1,051	1,053	1,035	1,038	-1,27%
10Y obligacje USA	2022-05-12	2,909	2,909	2,812	2,848	-0,073
10Y obligacje Niemcy	2022-05-12	0,915	0,926	0,840	0,840	-0,146
10Y obligacje Polska	2022-05-12	6,906	6,908	6,694	6,711	-0,245

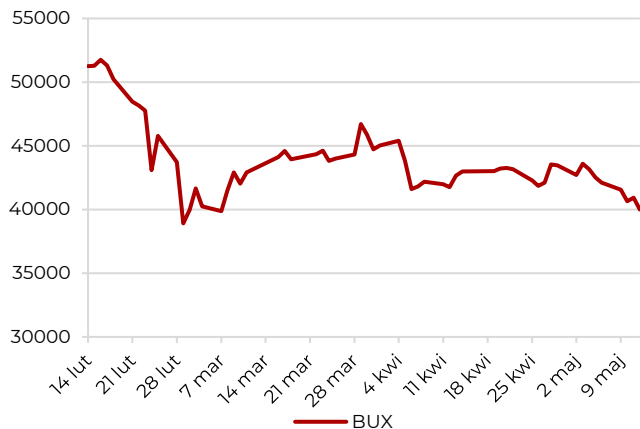
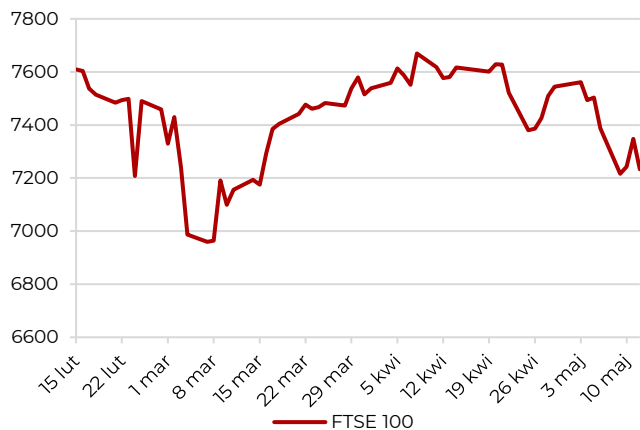
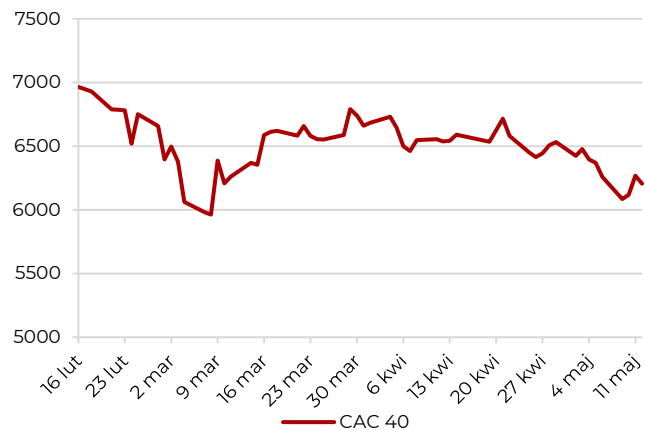
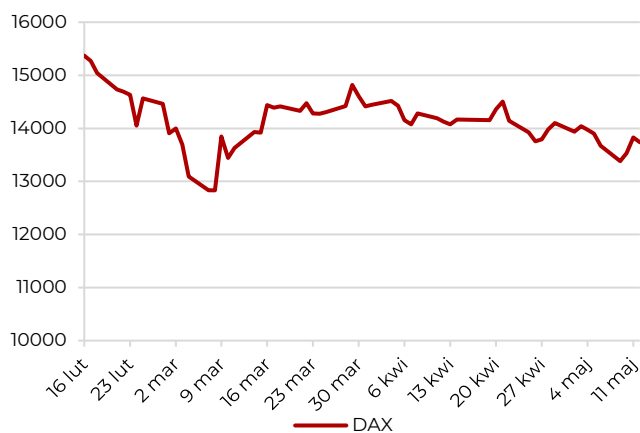
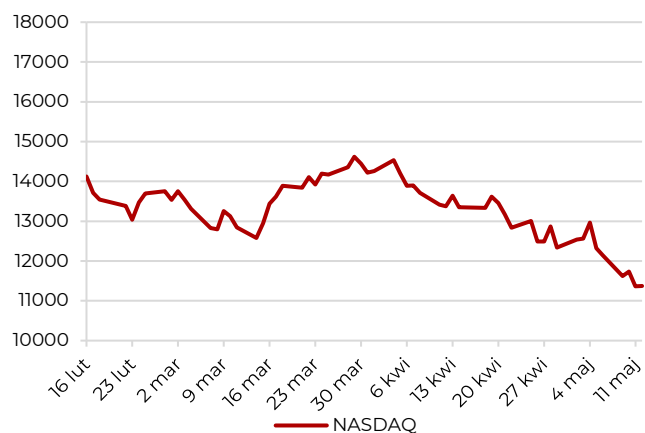
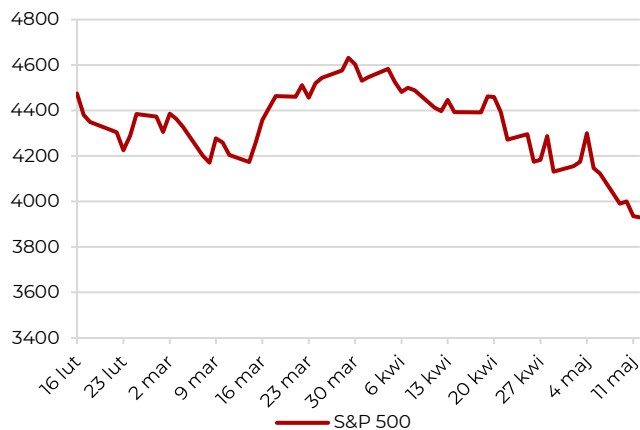
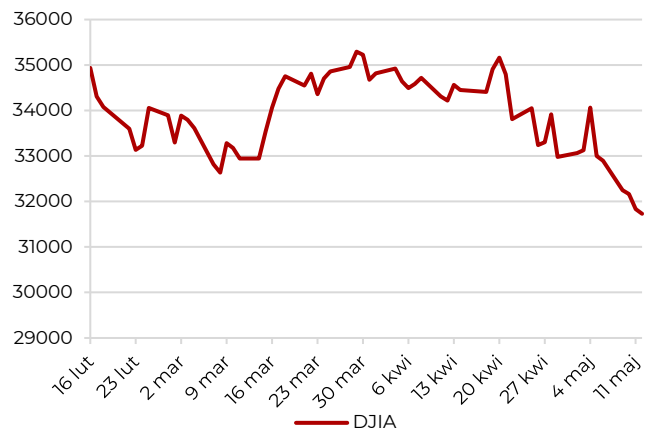
Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20





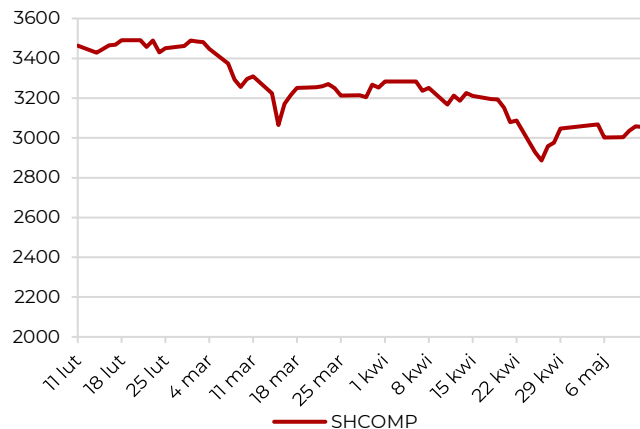
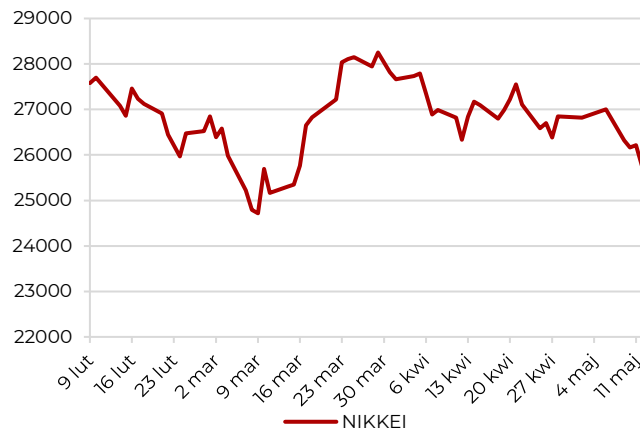
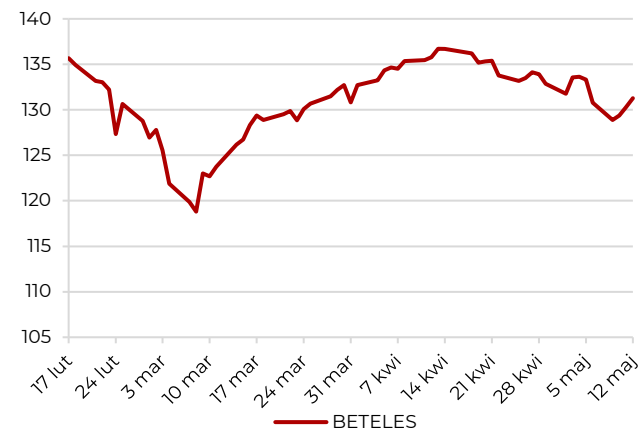
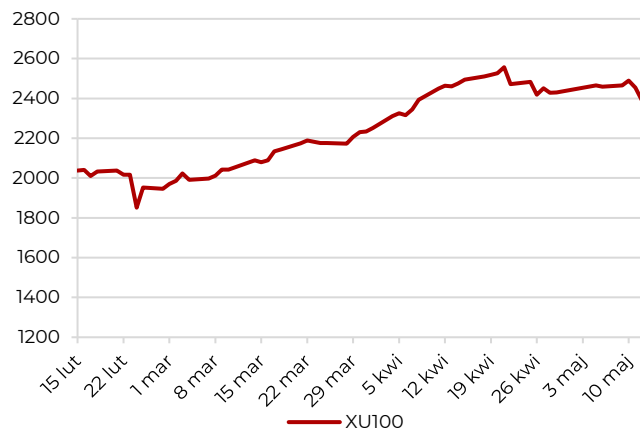
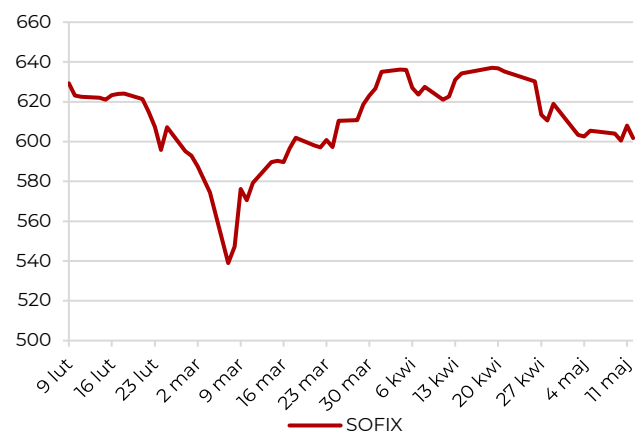
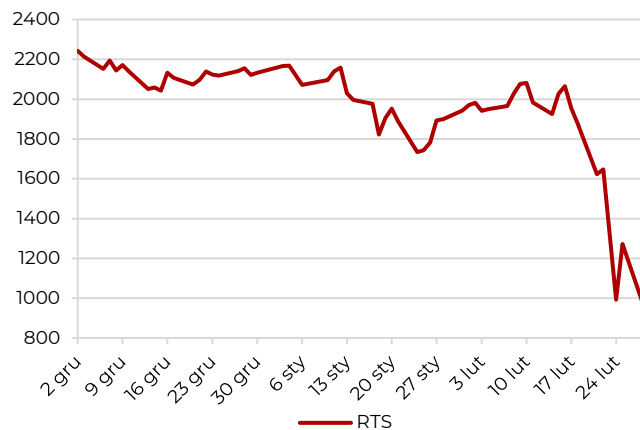
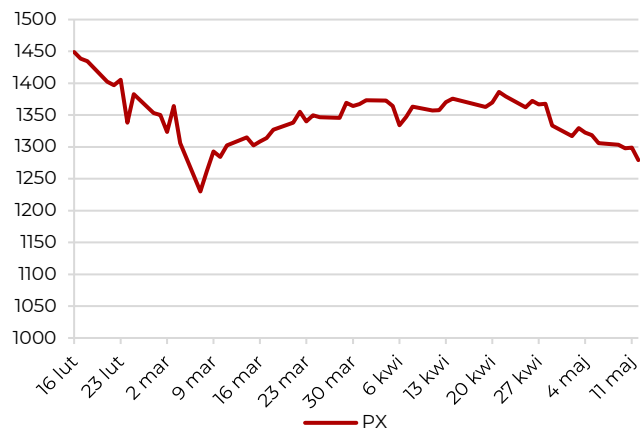
Notowania indeksów światowych



Źródło: Bloomberg

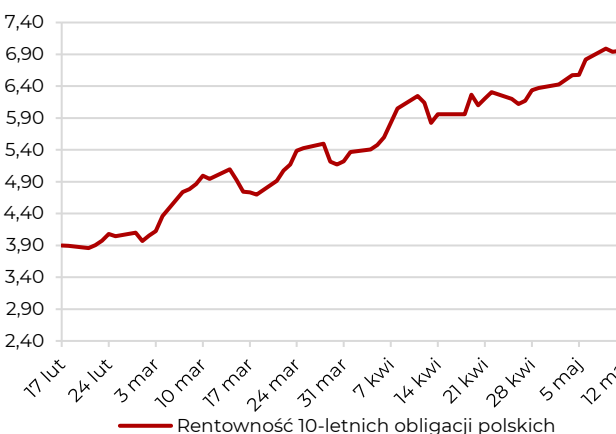
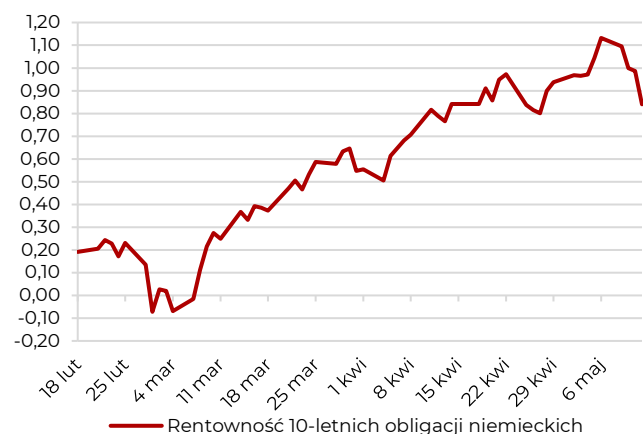
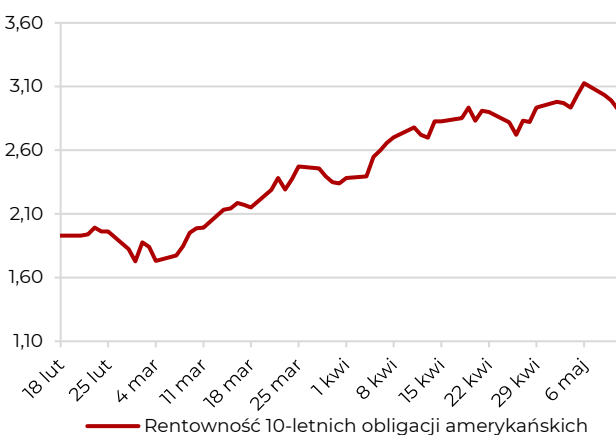
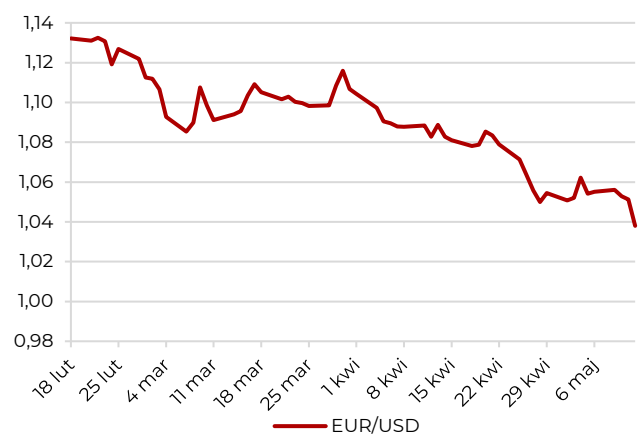
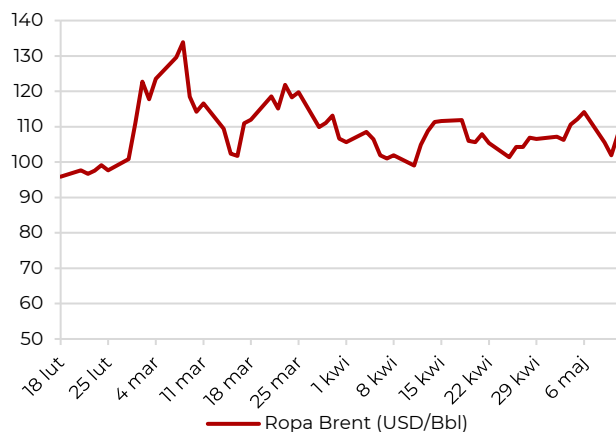
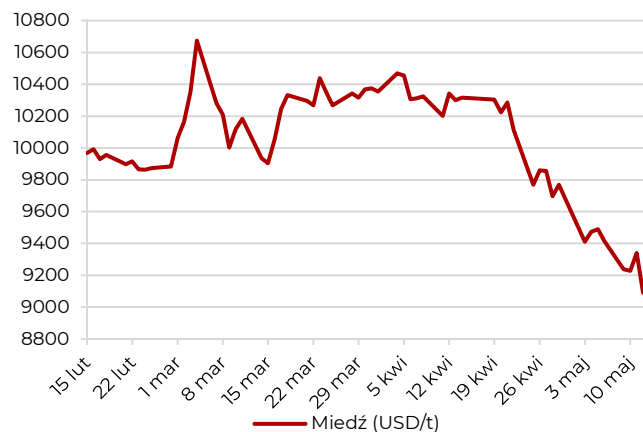
Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected

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

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.