

Czwartek  
1 kwietnia 2010 r.

## BIULETYN DZIENNY

## GPW

		1D	1M	YTD
WIG	42,447	-0.33%	8.88%	6.15%
WIG20	2,496	-0.42%	9.03%	4.47%
mWIG40	2,496	-0.11%	7.34%	6.40%
sWIG80	12,430	0.07%	7.59%	12.07%

## RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	91.4	-0.11%	5.87%	3.57%
BUX	24,246	-0.29%	12.51%	14.22%
RTS	1,572	0.65%	9.98%	8.85%
ISE	56,538	-0.38%	10.46%	7.03%

## RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,857	-0.47%	4.35%	4.11%
S&P500	1,169	-0.33%	4.81%	4.87%
NASDAQ	2,398	-0.53%	5.47%	5.68%
DAX	6,154	0.18%	7.70%	3.29%
FTSE100	5,680	0.13%	5.06%	4.93%
CAC40	3,974	-0.34%	5.42%	0.96%

## RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	3.55%	USDPLN	2.8536	-1.13%
WIBOR 1M	3.63%	EURPLN	3.8556	-0.40%
WIBOR 1Y	4.41%	CHFPLN	2.7077	0.05%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.3512	0.74%

Przed lekturą raportu klient proszony jest o zapoznanie się z klauzulą zamieszczoną na ostatniej stronie biuletynu.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- Asseco Poland** – ZWZA w dn. 26 kwietnia podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 1,47 PLN na akcję, proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 2 lipca.
- ABM Solid** – Spółka przejęła od Skarbu Państwa 85% udziałów w Wągrowieckim Przedsiębiorstwie Robót Mostowych (WPRM) za 5,25 mln PLN.
- Famur** – Spółka zależna Pioma Industry przejęła 100% udziałów w Zamet Budowa-Maszyn (producent maszyn dla zakładów przetwórstwa stali i nieżelaznych metali, sprzedaż za 3 kwartały 2009 73,84 mln PLN, zaś zysk netto 10,99 mln PLN, 74% sprzedaży stanowi eksport) od Incest 6 s.k.a. za 85 mln PLN.
- Marvipol** – Spółka pozyskała z emisji 1.670.000 akcji serii E 4,74 mln PLN, środki te zostaną przeznaczone na finansowanie nowych projektów deweloperskich.
- Pamapol** – Spółka ma wyłączność na negocjacje w sprawie przejścia aktywów Sorelli (m.in. dwóch linii do produkcji dżemu, znaków towarowych, zapasów). Wyłączność obowiązuje do końca kwietnia.
- Variant** – Spółka opublikowała wyniki sprzedażowe za luty i narastająco od początku roku. Luty: przychody ze sprzedaży 5,08 mln PLN (+22,4% r/r), zysk brutto na sprzedaży 1,73 mln PLN (+9,5% r/r), marża brutto na sprzedaży 34,1% (-4 p.p. r/r); narastająco od początku roku: przychody ze sprzedaży 10,58 mln PLN (+25% r/r), zysk brutto na sprzedaży 3,58 mln PLN (+13% r/r), marża brutto na sprzedaży 33,8% (-3,6 p.p. r/r).
- Wojas** – Spółka pozyskała 12,02 mln PLN (0,95 PLN na akcję) dofinansowania ze środków UE.
- Getin Holding** – LC Corp Heart (podmiot powiązany z dwoma członkami Rady Nadzorczej) nabył 12.000 akcji po 10,52 PLN za udział.
- Rubicon Partner NFI** – Grzegorz Golec (Członek Zarządu) nabył 1.230.770 akcji po 0,91 PLN na akcję i obecnie posiada 4.000.000 akcji (5,54% udziałów).
- TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła w ramach programu motywacyjnego 13.000 akcji po 10,58 PLN za akcję.
- Yawal** – Opera TFI zmniejszyło swój udział w spółce z 5,43% do 3,25%.

## KALENDARIUM SPÓŁKI

- LST Capital** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na 6.080.416 akcji serii G w transzy dla inwestorów instytucjonalnych.
- Macrologic** – NWZA ws. połączenia z BiCom.

## MAKRO

- **NBP** – Zgodnie z oczekiwaniami RPP pozostawiła główną stopę procentową na poziomie 3,5%.
- PMI w marcu wyniósł 52,5 pkt. wobec 52,4 pkt. w lutym oraz 53 pkt. konsensusu.

## WEZWANIA

- **Altercom** – Stoneshore Consultants Limited ogłosił wezwanie na 53.449 akcji (2,95% kapitału akcyjnego), oferowana cena 46,24 PLN, zapisy potrważą od 19 kwietnia do 18 maja.
- **Bipromet** – KGHM ogłosił wezwanie na 4.091.868 akcji spółki (66% kapitału akcyjnego), oferowana cena 7,5 PLN, zapisy potrważą od 4 maja do 2 czerwca.
- **Hyperion** – Aster ogłosił wezwanie na 8.122.620 akcji spółki (66% kapitału akcyjnego), oferowana cena 6,58 PLN za akcję, zapisy potrważą od 19 marca do 16 kwietnia.
- **Mennica, Ruch** – Mennica ogłosiła wezwanie na 32.323.651 akcji Ruchu (54,95% kapitału akcyjnego), oferowana cena wynosi 8,3 PLN za akcję, zapisy zostały przedłużone do 21 kwietnia.
- **Pemug** – AB Consulting ogłosił wezwanie na 29.563.176 akcji spółki (97,3% kapitału akcyjnego), oferowana cena 1,83 PLN, zapisy potrważą od 6 kwietnia do 17 maja.

## EMISJE Z PRAWEM POBORU

Spółka	Kurs	Zmiana	Ostatni dzień notowania	Liczba praw za nową akcję	Rozpoczęcie zapisów	Zakończenie zapisów
Próchnik-PP	0.01	0.00%	06/04/2010	4	18/03/2010	19/04/2010

## WSKAŹNIKI SPÓŁEK

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.37	91.9	15.8	11.6	1.4	1.3	1.2
BRE	259.90	13.7	12.0	10.0	1.5	1.3	1.2
BZ WBK	205.90	14.8	11.7	9.3	2.2	2.1	1.8
ING BSK	746.00	13.2	9.3	8.2	1.8	1.6	1.4
KREDYT BANK	14.80	68.8	6.3	10.8	1.5	1.3	1.2
PEKAO	166.00	16.7	12.1	10.7	2.3	2.2	2.1
PKO BP	39.95	18.2	12.2	9.9	2.4	2.3	2.0

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	26.84	33.9	24.3	18.1	1.1	1.0	1.0
ASSECOPOL	56.80	12.5	11.5	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	17.78	14.3	11.0	9.4	0.6	0.6	0.5
BUDIMEX	100.00	13.9	13.8	13.5	4.3	4.1	4.1
CERSANIT	16.03	17.1	10.6	na	2.0	1.7	na
CIECH	33.66	103.2	5.0	4.0	1.0	0.9	0.7
COMARCH	106.90	23.6	17.9	na	1.5	1.4	na
CYFROWY POLSAT	15.60	18.6	15.9	14.2	10.5	8.5	7.1
ECHO	4.40	18.2	16.7	16.3	1.0	1.0	0.9
ELEKTROBUDOWA	175.00	16.2	15.3	11.3	2.6	2.3	2.0
ENEA	18.73	10.5	9.5	8.8	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	19.00	18.9	17.0	15.2	5.3	4.3	3.5
GTC	24.80	14.3	17.9	13.6	1.3	1.2	1.1
HYDROBUDOWA	3.29	11.0	10.9	9.5	1.5	1.3	1.2
INTERCARS	72.50	12.7	11.6	na	1.7	1.5	na
KETY	114.50	11.9	11.2	na	1.3	1.2	na
KGHM	107.30	7.2	7.0	8.7	1.8	1.7	1.5
LPP	1,845.00	19.7	14.2	12.0	3.8	3.0	2.4
MONDI	75.00	22.3	13.6	na	2.8	2.4	na
MOSTOSTAL WARSZAWA	75.00	12.1	12.1	14.0	2.7	2.4	2.2
NG2	55.50	15.7	13.3	na	4.0	3.1	na
NFI EMF	16.00	18.2	16.2	na	2.6	2.2	na
ORBIS	39.80	184.1	70.0	na	1.0	1.0	na
PBG	215.50	13.7	15.5	15.9	1.9	1.7	1.6
PGF	44.95	9.3	8.1	6.7	1.2	1.0	0.9
PGNIG	3.66	14.3	10.3	10.1	1.0	0.9	0.8
PKN	38.80	13.8	10.5	na	0.8	0.8	na
POLICE	7.00	44.8	12.2	6.6	0.8	0.8	0.7
POLIMEX-MS	5.10	17.2	15.3	12.8	1.9	1.7	1.5
PULAWY	76.00	10.5	5.3	4.3	0.8	0.7	0.6
RAFAKO	13.49	20.5	12.3	9.2	2.3	1.9	1.6
SYGNITY	14.44	13.9	16.1	na	0.4	0.4	na
TPSA	16.21	19.0	15.0	12.8	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.61	12.9	10.9	9.1	1.8	1.6	1.4
TVN	18.00	28.2	14.7	11.9	3.6	3.1	2.6

**PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO ANALIZY MATERIAŁU PRZYGOTOWANEGO PRZEZ DMBH INFORMUJE, ŻE:**

Niniejszy materiał został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH) jako podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego w stosownym zakresie i został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których materiał został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Niniejszy materiał przeznaczony jest jedynie dla klientów DMBH z wyłączeniem osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens). Informacje zawarte w materiale mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim. Informacje zawarte w materiale nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA.

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek ujętych w materiałach.

Klient podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom klienta i w związku z tym nie uzyskania założonych przez Inwestora zysków.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. DMBH nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez klientów w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale, ponieważ informacje te nie powinny stanowić jedyne źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez klienta. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Informacje podane w powyższych materiałach DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych, wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów informacyjnych.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od spółki, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie takich opinii.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.