

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	42,810	1.06%	2.44%	7.06%
WIG20	2,515	1.25%	2.83%	5.27%
mWIG40	2,520	0.67%	1.72%	7.42%
sWIG80	12,399	0.98%	0.51%	11.80%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	92.7	0.77%	1.89%	5.01%
BUX	24,470	2.27%	0.11%	15.28%
RTS	1,603	1.23%	5.84%	10.96%
ISE	58,338	0.00%	5.81%	10.44%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	11,204	0.63%	3.40%	7.44%
S&P500	1,217	0.71%	4.24%	9.16%
NASDAQ	2,530	0.44%	5.48%	11.50%
DAX	6,260	1.47%	3.65%	5.07%
FTSE100	5,724	1.03%	0.81%	5.74%
CAC40	3,951	0.68%	0.04%	0.38%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.29%	USDPLN	2.9017	-0.74%
WIBOR 1M	3.61%	EURPLN	3.8842	-0.04%
WIBOR 1Y	4.26%	CHFPLN	2.7047	-0.26%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.3386	0.70%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- Amrest Holding** – Spółka podpisała z WP Holdings VII BV (podmiot zależny od Warburg Pincus) umowę, na mocy której fundusz obejmie 4.726.263 akcji Amrestu po 65 PLN za udział (stanowią 24,99%), jednocześnie WP Holdings VII BV ma opcję zwiększenia udziału do 33%. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na dalszy rozwój poprzez wzrost organiczny w Europie Wschodniej (m.in. otwarcie 60-70 lokali w 2010 roku).

- Bank Millennium** – Bank opublikował wyniki za I kwartał:

W mln PLN	1Q10	konsensus	1Q10 vs konsensus	Oczekiwania Citi	1Q10 vs oczekiwania Citi	1Q09	yoy
Wynik odsetkowy	217	219	-0,9%	209	3,8%	180	20,6%
Wynik prowizyjny	148	146	1,4%	145	2,1%	126	17,5%
EBIT	169	162	4,3%	157	7,6%	143	18,2%
Saldo rezerw	-83	-89	-6,7%	-88	-5,7%	-129	-35,7%
Wynik netto	68	60	13,3%	55	23,6%	12	466,7%

Komentarz – Lekko pozytywny. Wyniki operacyjne zgodne z oczekiwaniami, zysk netto wyższy od konsensusu i naszych prognoz głównie dzięki niższym rezerwom.

- Bumech** – Idea TFI zwiększyło udział w spółce z 12,09% do 14,695%.
 - CEDC** – William V. Carrey (Prezes Rady Dyrektorów) nabył 20.250 akcji po średniej cenie 24,75 USD za udział.
 - DGA** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 maja, dzień wypłaty dywidendy 21 maja.
 - Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z Grupo Lar Estate Polonia na budowę centrum usługowo-mieszkalnego w Warszawie o wartości 19,99 mln PLN.
 - I&B System** – Paweł Narkiewicz zwiększył udział w spółce z 6,03% do 7,15%.
 - Instal Kraków** – Spółka podpisała kontrakt na rozbudowę oczyszczalni ścieków w Strzegomiu za 15,78 mln PLN.
 - Investcon Group** – ZWZA w dn. 19 maja podejmuje decyzję o skupie do 3 mln akcji (w celu dalszej odsprzedaży) za nie więcej niż 3 mln PLN.
 - Mispol** – Członek Rady Nadzorczej nabył 8.263 akcji po średniej cenie 5,28 PLN za udział.
 - PGNiG** – Spółka planuje wydobywać 0,5 mln ton ropy naftowej oraz 0,4 mld m³ gazu ziemnego rocznie ze złóż w Norwegii. Wydobycie rozpocznie się w II połowie 2010 roku.
 - Ponar** – Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Wadowickiego Centrum Hydrauliki za 30,821 mln PLN.
 - Qumak-Sekom** – Spółka zamierza wypłacić dywidendę w wysokości 0,8-1 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%-6,2%).
 - TPSA** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję, dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 1 lipca.
- Komentarz** – Neutralny. Decyzja o dywidendzie w wysokości 1,5 PLN na akcję jest zgodna z oczekiwaniami.

- **TVN** – Według Parkietu (cytującego dane Presservice), w maju ceny reklam telewizyjnych (bez uwzględnienia rabatów) w głównych stacjach telewizyjnych wzrosły od 13 do 23% r/r. **Komentarz**– Pozytywny, choć spodziewamy się, że rzeczywiste ceny reklam są niższe, gdyż również wysokość udzielanych rabatów wzrosła.
- **Wandalex** – Osoba powiązana z Członkiem Rady Nadzorczej nabyła 6.610 akcji po średniej cenie 3,22 PLN za udział.

MAKRO

- **GUS** – W marcu sprzedaż detaliczna wzrosła o 8,7% r/r (dane za luty: +0,1% r/r, konsensus Reutera: +4,1% r/r).
- **GUS** – Stopa bezrobocia w marcu wyniosła 12,9% (w lutym: 13%, konsensus Reutera: 13%).

KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Asseco Poland** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz wypłaty dywidendy w wysokości 1,47 PLN na akcję.
- **Atlantis Energy** – Pierwszy dzień notowania bez prawa poboru, kurs odniesienia 0,97 PLN na akcję.
- **Budopol** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Carbon** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect praw poboru.
- **Elektrobudowa** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Gant** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Internet Group** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **K2 Internet** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **LST Capital** – Przydział akcji serii G.
- **MCI Management** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 59.740 akcji serii R.
- **Orco Group** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Rodan Systems** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect of 6.667.686 akcji serii D.
- **Sanwil** – Zawieszenie notowania akcji na GPW w związku ze scaleniem akcji.
- **Tell** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz wypłaty dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję.
- **Żywiec** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.

OFERTY PUBLICZNE

- **PZU** – Spółka opublikowała prospekt emisyjny 25.819.337 akcji serii A oraz serii B. Maksymalna cena ustalona została na poziomie 312,4 PLN. Harmonogram oferty publicznej:
 - **26 kwietnia** - zakończenie przyjmowania zapisów od osób uprawnionych;
 - **28 kwietnia do godz. 16.00** - zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych;
 - **29 kwietnia** - zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, ustalenie ceny sprzedaży akcji oraz ostatecznej liczby akcji sprzedawanych i liczby akcji przeznaczonych do przydziału poszczególnym kategoriom inwestorów;
 - **30 kwietnia - 5 maja** - przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych;
 - **do 6 maja** - ewentualne zapisy składane w wykonaniu umowy o gwarantowanie oferty, przydział akcji sprzedawanych inwestorom indywidualnym, osobom uprawnionym oraz inwestorom instytucjonalnym oraz przydział akcji sprzedawanych gwarantom oferty, którzy złożyli zapisy w wykonaniu umowy o gwarantowanie oferty.
 - **6 maja** - planowany termin złożenia zlecenia sprzedaży akcji sprzedawanych na rzecz inwestorów indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW.
 - **do 13 maja** - zapisanie akcji sprzedawanych na rachunkach inwestorów indywidualnych.
 - **do 13 maja** - zapisanie akcji sprzedawanych przeznaczonych do przydziału osobom uprawnionym oraz inwestorom instytucjonalnym na rachunkach.
 - **14 maja albo w zbliżonym terminie** - przewidywany pierwszy dzień notowania akcji sprzedawanych na GPW.

NOTOWANIA PRAW POBORU

Spółka	Kurs	Zmiana	Ostatni dzień notowania	Liczba praw za nową akcją	Rozpoczęcie zapisów	Zakończenie zapisów
Asseco Poland	0.14	40.00%	29/04/2010	2	23/04/2010	29/03/2010

WEZWANIA

- Altercom** – Stoneshore Consultants Limited ogłosił wezwanie na 53.449 akcji (2,95% kapitału akcyjnego), oferowana cena 46,24 PLN, zapisy potrważą od 22 kwietnia do 21 maja.
- Atlas Estates** – Fragilig Holdings Limited ogłosił wezwanie na 31.414.276 akcji (67,05% kapitału akcyjnego), oferowana cena 3,98 PLN za akcję, zapisy potrważą od 7 maja do 7 czerwca.
- 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.
- 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.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.74	28.8	14.9	12.9	1.4	1.3	1.2
BRE	274.20	14.1	12.3	10.0	1.6	1.4	1.3
BZ WBK	215.00	15.5	11.0	9.8	2.4	2.0	1.8
ING BSK	780.00	14.7	11.6	10.0	1.8	1.6	1.5
KREDYT BANK	15.70	11.2	10.9	10.4	1.4	1.3	1.1
PEKAO	170.60	17.3	13.4	11.5	2.2	2.1	2.0
PKO BP	40.90	17.2	12.4	11.3	2.4	2.1	1.9

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	25.50	32.2	23.1	17.2	1.0	1.0	1.0
ASSECOPOL	57.00	12.5	11.5	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	17.00	13.7	10.5	8.9	0.6	0.5	0.5
BUDIMEX	99.95	13.9	13.7	13.5	4.3	4.1	4.1
CERSANIT	15.30	16.3	10.1	na	1.9	1.6	na
CIECH	32.20	98.7	4.8	3.9	1.0	0.8	0.7
COMARCH	101.00	22.3	16.9	na	1.4	1.3	na
CYFROWY POLSAT	14.61	17.4	14.9	13.3	9.8	8.0	6.7
ECHO	4.40	18.2	16.7	16.3	1.0	1.0	0.9
ELEKTROBUDOWA	175.70	16.2	15.4	11.3	2.6	2.3	2.0
ENEA	18.50	10.4	9.4	8.7	0.8	0.8	0.7
EUROCASH	21.06	20.9	18.8	16.8	5.9	4.7	3.8
GTC	23.36	13.4	16.7	12.7	1.2	1.2	1.1
HYDROBUDOWA	3.44	11.5	11.4	9.9	1.6	1.4	1.2
INTERCARS	72.20	12.6	11.5	na	1.7	1.5	na
KETY	114.30	11.9	11.2	na	1.3	1.2	na
KGHM	111.10	7.5	7.3	9.0	1.9	1.7	1.6
LPP	1,867.00	19.9	14.4	12.1	3.8	3.0	2.5
MONDI	68.50	21.4	11.7	10.8	2.5	2.2	2.2
MOSTOSTAL WARSZAWA	74.00	12.0	11.9	13.8	2.6	2.3	2.1
NG2	57.95	17.6	13.9	10.9	4.7	3.5	2.7
NFI EMF	17.50	16.9	13.5	10.9	3.0	2.4	2.0
ORBIS	43.01	199.0	75.6	na	1.1	1.1	na
PBG	220.00	14.0	15.9	16.3	2.0	1.8	1.6
PGF	47.40	9.8	8.5	7.1	1.3	1.1	1.0
PGNIG	3.56	13.9	10.0	9.8	0.9	0.9	0.8
PKN	37.05	13.2	10.0	na	0.8	0.7	na
POLICE	6.41	41.0	11.2	6.0	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.80	16.2	14.4	12.1	1.8	1.6	1.4
PULAWY	70.30	9.7	4.9	4.0	0.7	0.6	0.5
RAFAKO	13.70	20.8	12.5	9.3	2.3	2.0	1.6
SYGNITY	16.80	16.1	18.8	na	0.5	0.5	na
TPSA	16.55	19.4	15.3	13.0	1.4	1.4	1.4
TRAKCJA POLSKA	4.47	12.5	10.6	8.8	1.7	1.5	1.4
TVN	18.35	28.7	15.0	12.1	3.7	3.1	2.7

PRZED PRYZYSTAPIENIEM 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.