

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	43,295	0.61%	2.00%	8.28%
WIG20	2,548	0.52%	2.08%	6.65%
mWIG40	2,548	1.13%	2.09%	8.62%
sWIG80	12,490	0.26%	0.48%	12.61%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	90.4	0.23%	-2.62%	2.37%
BUX	24,550	-0.87%	-1.75%	15.66%
RTS	1,573	-1.00%	0.02%	8.88%
ISE	58,400	-0.95%	0.59%	10.55%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	11,152	1.30%	2.06%	6.94%
S&P500	1,202	1.31%	2.05%	7.82%
NASDAQ	2,499	1.53%	4.00%	10.12%
DAX	6,167	0.51%	-1.10%	3.52%
FTSE100	5,553	-1.15%	-2.22%	2.59%
CAC40	3,828	0.30%	-5.10%	-2.74%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.31%	USDPLN	2.9702	0.53%
WIBOR 1M	3.61%	EURPLN	3.9187	-0.26%
WIBOR 1Y	4.26%	CHFPLN	2.7354	-0.22%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.3194	-0.79%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **Arteria** – Nova Group zmniejszyła swój udział w spółce z 24,99% do 20,09%.
- **Asseco Poland** – Adam Góral zbył 8.083.000 praw poboru akcji serii I po 0,15 PLN za jedno prawo poboru.
- **Bakalland** – Spółka opublikowała wstępne dane finansowe za III kwartał roku finansowego 2009/10 (kalendarzowy I kwartał): przychody ze sprzedaży 52-55 mln PLN (+14-+21% r/r), EBIT 5,15-5,4 mln PLN (+16-+22% r/r), EBITDA 5,95-6,2 mln PLN (+14-+18% r/r), zysk netto 4,25-4,5 mln PLN (+693-740% r/r).
- **Bioton** – Spółka sfinalizowała transakcję zbycia na rzecz Sanofi-Aventis 38% udziałów w Bioton Wostok za 28 mln EUR.
- **Budopol** – Spółka podpisała kontrakt z Gantem na budowę trzech budynków wielorodzinnych mieszkalnych (projekt "Osiedle Tęczowe") we Wrocławiu o wartości 17,9 mln PLN.
- **Centrozap** – CMS nabył 2.638.352 akcji po 0,84 PLN za udział i obecnie posiada 45.441.193 akcji (16,28% kapitału akcyjnego).
- **EFH** – Mirosław Wierzbowski sprzedał 1.022.000 akcji i obecnie posiada 7.523.255 akcji dających 21,32% głosów na WZA.
- **Elektrobudowa** – ING TFI zmniejszyło udział w spółce z 5,03% do 4,56%
- **Emperia** – Spółka zamierza przeznaczyć 15% skonsolidowanego zysku netto na dywidendę (0,69 PLN na akcję, stopa dywidendy 0,9%).
- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę kompleksu usługowo-mieszkalnego w Międzyzdrojach o wartości 18,1 mln PLN.
- **ERG** – Dariusz Purgał posiada obecnie 7.894.387 akcji stanowiących 20,05% kapitału akcyjnego oraz 18,23% głosów na WZA.
- **Jutrzenka** – Aviva OFE zwiększyło udział w spółce z 2,56% do 6,82%.
- **KGHM** – Jutro spółka zaprezentuje szczegóły przejęcia złóż w Ameryce Północnej. Według "Parkietu" KGHM zamierza przejąć udziały w kanadyjskiej spółce Frontera Copper Corporation, do której należą dwa złoża zlokalizowane w północnym Meksyku.
Komentarz – Neutralny. Wstrzymujemy się od komentarza do momentu prezentacji szczegółów związanych z ceną oraz jakością nabywanych złóż. Mimo to oczekujemy, że nie będzie to miało istotnego wpływu na działalność spółki.
- **Mirbud** – Gembala Holdings LTD (kontrolowana przez Jerzego Mirgosa) nabyła 289.231 akcji po średniej cenie 2,8 PLN za udział.
- **Pekao** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 2,9 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 maja, dzień wypłaty dywidendy 1 czerwca.

- Polimex-Mostostal** – Konsorcjum z Polimeksem złożyło najlepszą ofertę na budowę odcinka drogi ekspresowej S 69, oferta opiewa na 788 mln PLN i 34% wynagrodzenia przypada na Polimex. **Komentarz** – Neutralny. Kontrakt zwiększy portfel zamówień spółki, ale spodziewamy się, że jego rentowność będzie niższa od średniej.
- TVN** – Według AGB Nielsen Media Research (cytowanego przez mediarun.pl), udział głównego kanału TVN w widowni w kwietniu spadł o 0,7 pp r/r do 15,9%. Dane dla pozostałych głównych kanałów innych nadawców:
TVPI 19% (-2,2 p.p. r/r)
TVP2 13,6% (-2,3 p.p. r/r)
Polsat 13,0% (-2,1 pp r/r)
Komentarz: Negatywny dla TVN, choć główni konkurenci odnotowali większe spadki w oglądalności.
- Variant** – Spółka opublikowała wstępne dane sprzedażowe za marzec oraz I kwartał 2010:

W mln PLN	I kwartał	r/r	Marzec 2010	r/r
Przychody ze sprzedaży	16,91	23,07%	6,33	20,8%
Zysk brutto na sprzedaży	5,74	11,67%	2,16	10,2%
Marża brutto na sprzedaży	33,9%	-3,47pp	34,1%	-3,3pp

KALENDARIUM SPÓŁKI

- Action** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 21,7 PLN.
- Sfinks** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.608.455 akcji serii H.

MAKRO

- PMI za kwiecień wyniósł 52,5 pkt. wobec 52.55 pkt. w marcu.**

OFERTY PUBLICZNE

- DSS** – Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych, cena emisyjna ustalona została na poziomie 17 PLN.
- PZU** – Spółka opublikowała prospekt emisyjny 25.819.337 akcji serii A oraz serii B. Cena ustalona została na poziomie 312,5 PLN. Harmonogram oferty publicznej:
 - 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.

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** – Fragiolig 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.
- WSiP** – Pahoa Investment ogłosił przymusowy wykup 2.371.441 akcji (9,58% kapitału akcyjnego) po 17,15 PLN za akcję.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	25.94	32.8	23.5	17.5	1.1	1.0	1.0
ASSECOPOL	56.70	12.5	11.4	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	16.90	13.6	10.5	8.9	0.6	0.5	0.5
BUDIMEX	98.50	13.7	13.5	13.3	4.2	4.1	4.1
CERSANIT	16.30	17.4	10.8	na	2.1	1.7	na
CIECH	32.94	101.0	4.9	3.9	1.0	0.8	0.7
COMARCH	101.00	22.3	16.9	na	1.4	1.3	na
CYFROWY POLSAT	14.72	17.5	15.0	13.4	9.9	8.0	6.7
ECHO	4.45	18.4	16.8	16.4	1.0	1.0	0.9
ELEKTROBUDOWA	179.70	16.6	15.7	11.6	2.6	2.3	2.0
ENEA	18.10	10.1	9.2	8.5	0.8	0.8	0.7
EUROCASH	21.50	21.4	19.2	17.2	6.0	4.8	3.9
GTC	23.90	13.6	17.0	12.9	1.3	1.2	1.1
HYDROBUDOWA	3.87	13.0	12.8	11.1	1.8	1.6	1.4
INTERCARS	72.70	12.7	11.6	na	1.7	1.5	na
KETY	114.00	11.8	11.2	na	1.3	1.2	na
KGHM	111.00	7.5	7.3	9.0	1.9	1.7	1.6
LPP	1,850.00	19.7	14.2	12.0	3.8	3.0	2.4
MONDI	71.00	22.1	12.2	11.2	2.6	2.3	2.2
MOSTOSTAL WARSZAWA	71.30	11.5	11.5	13.3	2.5	2.2	2.1
NG2	57.00	17.3	13.7	10.7	4.6	3.5	2.6
NFI EMF	18.85	18.2	14.6	11.7	3.2	2.6	2.1
ORBIS	41.30	191.1	72.6	na	1.1	1.0	na
PBG	231.30	14.7	16.7	17.1	2.1	1.9	1.7
PGF	45.80	9.4	8.2	6.8	1.2	1.1	0.9
PGNIG	3.53	13.8	10.0	9.8	0.9	0.8	0.8
PKN	38.11	13.6	10.3	na	0.8	0.8	na
POLICE	6.35	40.7	11.1	6.0	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.94	16.7	14.8	12.4	1.8	1.7	1.5
PULAWY	67.00	9.3	4.7	3.8	0.7	0.6	0.5
RAFAKO	13.15	20.0	12.0	9.0	2.2	1.9	1.6
SYGNITY	17.95	17.2	20.0	na	0.5	0.5	na
TPSA	16.20	19.0	15.0	12.7	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.28	12.0	10.2	8.4	1.7	1.5	1.3
TVN	19.00	29.7	15.5	12.6	3.8	3.2	2.8

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.70	28.6	14.8	12.8	1.4	1.3	1.2
BRE	277.20	14.3	12.4	10.1	1.6	1.4	1.3
BZ WBK	214.00	15.4	11.0	9.8	2.4	2.0	1.8
ING BSK	778.50	14.7	11.6	9.9	1.8	1.6	1.5
KREDYT BANK	15.70	11.2	10.9	10.4	1.4	1.3	1.1
PEKAO	168.10	17.1	13.2	11.3	2.2	2.1	2.0
PKO BP	42.19	17.8	12.7	11.7	2.4	2.2	1.9

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.