

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	41,288	-1.74%	-4.32%	3.26%
WIG20	2,414	-1.56%	-5.41%	1.08%
mWIG40	2,452	-2.35%	-2.20%	4.51%
sWIG80	12,012	-2.15%	-3.75%	8.30%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	86.9	-0.93%	-6.34%	-1.55%
BUX	23,208	-2.03%	-7.12%	9.33%
RTS	1,465	-3.50%	-9.97%	1.39%
ISE	56,441	-1.57%	-3.76%	6.85%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,868	-0.54%	-0.96%	4.22%
S&P500	1,166	-0.66%	-1.82%	4.55%
NASDAQ	2,402	-0.91%	-1.12%	5.87%
DAX	5,958	-0.81%	-4.44%	0.02%
FTSE100	5,342	-1.28%	-7.01%	-1.31%
CAC40	3,636	-1.44%	-9.87%	-7.63%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.48%	USDPLN	3.1855	2.82%
WIBOR 1M	3.62%	EURPLN	4.0819	1.50%
WIBOR 1Y	4.27%	CHFPLN	2.8488	1.48%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2814	-1.29%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- Bomi** – Spółka nabyła pakiet większościowy w BDF (posiada sieć 8 sklepów pod marką Livio), wartość transakcji nie została ujawniona.
- Capital Partners** – Anna Bala zbyła na rzecz Adama Chechłowskiego (Wiceprezesa Zarządu) 830.000 akcji po 1,9 PLN za udział.
- Erbud** – Spółka (jako lider konsorcjum z Wolf & Moeller) podpisała kontrakt na budowę drogowego przejścia granicznego w Budomierzu o wartości 144,6 mln PLN.
- Intersport** – Spółka osiągnęła 12,689 mln PLN przychodów w kwietniu (-21,5% r/r) oraz 89,873 mln PLN narastająco od początku roku (+8,7% r/r).
- Inter Cars** – Spółka osiągnęła 178,8 mln PLN jednostkowych przychodów w kwietniu (+3% r/r). **Komentarz** – Neutralny, niższa dynamika r/r niż w poprzednich miesiącach wynika z efektu bazy (w kwietniu 2009 przychody spółki-matki wzrosły o 30% r/r).
- Infovide-Matrix** - Członek Zarządu zbył 6.900 akcji po średniej cenie 13,61 PLN za udział.
- JW Construction** – Spółka sprzedała 71 mieszkań brutto w kwietniu wobec 106 w marcu oraz 286 w I kwartale.
- Lotos** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q10	konsensus	1Q10 vs konsensus	1Q09	r/r	4Q09	kw/kw
Przychody	3910	3792	3,1%	2717	43,9%	4020	-2,7%
EBIT	66	107,0	-38,3%	2	3200,0%	86	-23,3%
Wynik netto	25	66,0	-62,1%	-659	Nm	224	-88,8%

**Komentarz:** EBIT oraz zysk netto poniżej oczekiwań. Bardzo mocne przepływy z działalności operacyjnej 410 mln PLN, głównie dzięki wzrostowi zobowiązań +445 mln PLN oraz należnościom niższym o 159 mln PLN kw/kw. EBIT wg segmentów:  
**Wydobycie:** 39,4 mln PLN wobec -5,5 mln PLN w IV kwartale 2009 oraz -15,4 mln PLN rok wcześniej. Negatywny wpływ z tytułu odpisów na aktywa w wysokości 21,8 mln PLN.  
**Segment rafinerijny:** 33,2 mln PLN wobec 97,9 mln PLN w IV kwartale 2009 oraz 4,6 mln PLN w I kwartale 2009.  
**Detal:** -4,5 mln PLN wobec -3,8 mln PLN w IV kwartale 2009 oraz -1,9 mln PLN rok temu.  
**Efekt zapasów** wyniósł 69,3 mln PLN, skorygowany EBIT -2,9 mln PLN.

- Mennica** – Amplico OFE nabył 5,58% udziałów w spółce.
- Mostostal Warszawa** – ZWZA w dn. 27 maja podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 1,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), proponowany ustalenia prawa do dywidendy 14 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 1 lipca.

- **Netia** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q10	konsensus	1Q10 vs konsensus	1Q09	r/r	4Q09	kw/kw
Przychody	387	387	0,0%	376	2,9%	386	0,3%
EBIT	20	15,0	33,3%	-3	nm	15	33,3%
Wynik netto	14	13,0	7,7%	-6	nm	11	27,3%

Uwaga: w wyniku netto za IV kwartał 2009 wyłączony został zysk 88 mln PLN z tarczy podatkowej. EBITDA za IV kwartał uwzględnia 15 mln PLN zysku z tytułu jednorazowych rozliczeń z TPSA.

**Komentarz:** Zyski powyżej oczekiwań, na EBITDA pozytywny wpływ miało 3 mln PLN zysku z kolejnej transzy ze sprzedaży aktywów transmisyjnych do P4. Zarząd podniósł prognozę abonentów szerokopasmowego internetu do 700 tys. z 680 tys. (pozytywny).

- **Polnord** – Wojciech Ciurzyński (Prezes Zarządu) spodziewa się ok. 16 mln PLN zysku netto w I kwartale.
- **Protektor** – Spółka podpisała list intencyjny dotyczący przeprowadzenia procesu due diligence w krajowym producencie odzieży roboczej z rocznymi przychodami na poziomie 4 mln PLN.
- **Wielton** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 4.127 akcji po średniej cenie 4,5 PLN za udział.
- **Zremb Chojnice** – Spółka dostarczy kontenery typu offshore na rynek norweski za 3,13 mln PLN.

## KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Asseco Business Solution** – Pierwszy dzień notowania bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 9,25 PLN.
- **Action** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy wysokości 0,85 PLN na akcję.
- **Dent-a-Medical** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na 39.800.000 akcji serii D w ramach wykonania prawa poboru.
- **Macrologic** – Dzień wypłaty dywidendy wysokości 0,85 PLN na akcję.

## OFERTY PUBLICZNE

- **DSS** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych i detalicznych.
- **PZU** – Przydział akcji, debiut planowany jest na 12 maja

## 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.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	25.00	31.6	22.7	16.8	1.0	1.0	0.9
ASSECOPOL	55.30	12.2	11.2	na	1.0	0.9	na
AZOTY TARNOW	16.50	13.3	10.2	8.7	0.5	0.5	0.5
BUDIMEX	97.00	13.5	13.3	13.1	4.2	4.0	4.0
CERSANIT	15.19	16.2	10.0	na	1.9	1.6	na
CIECH	31.00	95.0	4.6	3.7	0.9	0.8	0.6
COMARCH	96.10	21.2	16.1	na	1.3	1.2	na
CYFROWY POLSAT	14.69	17.5	15.0	13.4	9.9	8.0	6.7
ECHO	4.27	17.6	16.2	15.8	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	174.00	16.1	15.2	11.2	2.5	2.3	2.0
ENEA	17.81	10.0	9.0	8.4	0.8	0.8	0.7
EUROCASH	20.61	20.5	18.4	16.5	5.8	4.6	3.8
GTC	22.20	12.1	15.1	11.5	1.1	1.0	1.0
HYDROBUDOWA	3.55	11.9	11.8	10.2	1.6	1.4	1.3
INTERCARS	66.40	11.6	10.6	na	1.6	1.4	na
KETY	113.00	11.7	11.1	na	1.3	1.2	na
KGHM	100.70	6.8	6.6	8.2	1.7	1.6	1.4
LPP	1,740.00	18.5	13.4	11.3	3.5	2.8	2.3
MONDI	71.70	22.4	12.3	11.3	2.7	2.3	2.3
MOSTOSTAL WARSZAWA	68.30	11.1	11.0	12.7	2.4	2.1	2.0
NG2	57.50	17.4	13.8	10.8	4.7	3.5	2.6
NFI EMF	19.00	18.3	14.7	11.8	3.2	2.6	2.2
ORBIS	39.99	185.0	70.3	na	1.0	1.0	na
PBG	232.00	14.7	16.7	17.2	2.1	1.9	1.7
PGF	43.47	9.0	7.8	6.5	1.2	1.0	0.9
PGNIG	3.35	13.1	9.4	9.3	0.9	0.8	0.7
PKN	37.22	13.3	10.1	na	0.8	0.7	na
POLICE	5.75	36.8	10.1	5.4	0.7	0.6	0.6
POLIMEX-MS	4.65	15.7	13.9	11.7	1.7	1.6	1.4
PULAWY	65.60	9.1	4.6	3.7	0.7	0.6	0.5
RAFAKO	12.65	19.2	11.5	8.6	2.2	1.8	1.5
SYGNITY	15.42	14.8	17.2	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.50	18.1	14.3	12.2	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.14	11.6	9.8	8.1	1.6	1.4	1.3
TVN	18.00	28.2	14.7	11.9	3.6	3.1	2.6

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.62	28.1	14.5	12.5	1.4	1.3	1.2
BRE	267.00	13.7	11.9	9.7	1.5	1.4	1.3
BZ WBK	202.10	14.6	10.4	9.2	2.2	1.9	1.7
ING BSK	755.00	14.3	11.3	9.6	1.8	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.00	10.7	10.4	10.0	1.4	1.2	1.1
PEKAO	161.30	16.4	12.7	10.8	2.1	2.0	1.9
PKO BP	40.12	16.9	12.1	11.1	2.3	2.1	1.8

**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.