

GPW

|        |        | 1D    | 1M     | YTD   |
|--------|--------|-------|--------|-------|
| WIG    | 40,956 | 1.00% | -5.11% | 2.43% |
| WIG20  | 2,394  | 0.97% | -5.57% | 0.23% |
| mWIG40 | 2,452  | 1.07% | -3.75% | 4.53% |
| sWIG80 | 11,620 | 1.09% | -6.71% | 4.77% |

RYNKI WSCHODZĄCE

|      |        | 1D    | 1M      | YTD    |
|------|--------|-------|---------|--------|
| MSCI | 85.0   | 2.96% | -6.32%  | -3.76% |
| BUX  | 21,979 | 5.28% | -11.70% | 3.54%  |
| RTS  | 1,359  | 4.09% | -15.28% | -5.95% |
| ISE  | 54,498 | 0.73% | -6.39%  | 3.17%  |

RYNKI ŚWIATOWE

|         |        | 1D    | 1M     | YTD     |
|---------|--------|-------|--------|---------|
| DJIA    | 10,259 | 2.85% | -6.67% | -1.62%  |
| S&P500  | 1,103  | 3.29% | -6.81% | -1.08%  |
| NASDAQ  | 2,278  | 3.73% | -7.84% | 0.38%   |
| DAX     | 5,937  | 3.11% | -3.61% | -0.34%  |
| FTSE100 | 5,195  | 3.12% | -7.29% | -4.02%  |
| CAC40   | 3,525  | 3.42% | -8.30% | -10.44% |

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

|            |       |        |        |        |
|------------|-------|--------|--------|--------|
| WIBOR ON   | 2.53% | USDPLN | 3.2837 | -3.23% |
| WIBOR 1M   | 3.62% | EURPLN | 4.0615 | -1.63% |
| WIBOR 1Y   | 4.25% | CHFPLN | 2.8546 | -2.38% |
| Stopa REPO | 3.50% | EURUSD | 1.2369 | 1.65%  |

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **Agora** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 1.664 akcji po cenie z przedziału 24,43-24,5 PLN za udział.
- **Bank BPH** – Bank ogłosił, że zamierza zmniejszyć zatrudnienie o 1.472 osoby do końca 2011. **Komentarz** – Informacja zgodna ze wcześniejszymi zapowiedziami o rozpoczętych negocjacjach ze związkami zawodowymi w sprawie zwolnień.
- **Bank Handlowy** – Rada Nadzorcza zatwierdziła propozycję Zarządu dotyczącą wypłaty dywidendy w wysokości 3,77 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 lipca, zaś proponowany dzień wypłaty dywidendy 30 sierpnia.
- **BBI Capital** – Członek Zarządu nabył 15.000 akcji po średniej cenie 1,79 PLN za udział.
- **Cyfrowy Polsat** – Rada Nadzorcza zatwierdziła propozycję Zarządu dotyczącą wypłaty dywidendy w wysokości 0,57 na akcję (stopa dywidendy 3,8%). Wypłata nastąpi w dwóch transzach: 0,38 PLN na akcję w dn. 11 sierpnia oraz 0,19 PLN na akcję w dn. 17 listopada. **Komentarz** – Neutralny. **Oczekiwaliśmy 0,59 PLN na akcję.**
- **Elektrotim** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 1,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 10%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 29 czerwca.
- **Emperia** – ZWZA w dn. 23 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,92 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 sierpnia, zaś proponowany dzień wypłaty dywidendy 9 września; jednocześnie akcjonariusze podejmą decyzję o skupie do 20% akcji własnych za nie więcej niż 40 mln PLN.
- **Kredyt Bank** – Krzysztof Kokot (Wiceprezes odpowiedzialny za bankowość korporacyjną): 1. bank skoncentruje się na segmencie MSP (firmy z przychodami od 1 do 25 mln PLN); 2. bank zamierza zwiększyć liczbę klientów MSP o 2,5 tys. (obecnie 14 tys.); 3. do końca 2013 zamierza zwiększyć udział w rynku MSP do 4,5% z 3% w 2009, w tym, w segmencie kredytów dla MSP do 3,2% z 1,5% oraz w segmencie depozytów dla MSP z 3,5% do 5%; 4. Kredyt Bank zamierza zwiększyć swój portfel kredytów o 25-26% rocznie (obecnie wynosi 1,1 mld PLN) oraz portfel depozytów o 15% (obecnie 2,3 mld PLN). **Komentarz** – Neutralny.
- **Magellan** - Spółka opublikowała prognozę na 2010: zysk netto 22 mln PLN (wzrost o ponad 20%), 30% wzrost przychodów oraz 30% wzrost aktywów finansowych.
- **Mostostal Warszawa** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 1,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 1 lipca. **Komentarz** – Neutralny, zgodnie z oczekiwaniami.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt z Górażdże Cement na wykonanie i montaż konstrukcji stalowych o wartości 25,7 mln PLN.
- **Novita** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 2,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 czerwca, dywidenda zostanie wypłacona w dwóch transzach: 1,2 PLN wypłacone 1 lipca, zaś 0,9 PLN w dn. 29 października.

- **Pekaes** – ING OFE zmniejszył udział w spółce z 10,7% do 9,79%.
- **PKO BP** – ZWZA w dn. 25 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję, proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 września, zaś proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 września. **Komentarz** – Neutralny, choć ostateczna decyzja w sprawie wysokości dywidendy będzie należała do Skarbu Państwa.
- **Police** – Komisja Europejska wyraziła zgodę na udzielenie spółce pomocy publicznej w wysokości 150 mln PLN od PARP.
- **Rainbow Tours** – Millennium TFI zwiększyło udział w spółce z 4,99% do 5,07%.
- **TVN** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 70.000 akcji po 18,05 PLN za udział.

## KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Asseco Poland** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.878.277 praw do akcji serii I.
- **Astarta** – WZA.
- **Complex** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Fota** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Gino Rossi** – NWZA ws. zmian w statucie.
- **Hardex** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję.
- **Marvipol** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Pemug** – WZA.
- **Telestrada** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 371.895 akcji serii D oraz 100.000 akcji serii E.
- **TVN** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 17,49 PLN.

## OFERTY PUBLICZNE

- **Tauron** – KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki (zostanie opublikowany 1 czerwca).

## WEZWANIA

- **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 21 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.
- **Multimedia Polska** – Spółka ogłosiła wezwanie na 30.637.936 akcji spółki (20% kapitału akcyjnego), oferowana cena 8,75 PLN, zapisy potrważą od 4 do 18 czerwca.
- **Nepentes** – Sanofi-Aventis ogłosił wezwanie na 15.700.000 akcji (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 28 PLN, zapisy potrważą od do. Główni akcjonariusze spółki Łukasz Butruk oraz Mariusz Orłowski zobowiązali się do zbycia wszystkich swoich udziałów po 26 PLN. W przypadku osiągnięcia co najmniej 90% udziałów, wzywający zamierza ogłosić przymusowy wykup oraz wycofać spółkę z obrotu.
- **Wola Info** – Devoteam ogłosił wezwanie na 5. 612.000 akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 3,7 PLN, zapisy potrważą od 7 czerwca do 6 lipca, zamiarem wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

| 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          | 56.90    | 12.5  | 11.5  | na    | 1.0   | 1.0   | na    |
| AZOTY TARNOW       | 15.90    | 12.8  | 9.8   | 8.4   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| BUDIMEX            | 100.50   | 14.0  | 13.8  | 13.5  | 4.3   | 4.2   | 4.1   |
| CERSANIT           | 14.20    | 15.1  | 9.4   | na    | 1.8   | 1.5   | na    |
| CIECH              | 26.10    | 80.0  | 3.9   | 3.1   | 0.8   | 0.7   | 0.5   |
| COMARCH            | 89.00    | 19.6  | 14.9  | na    | 1.2   | 1.1   | na    |
| CYFROWY POLSAT     | 15.05    | 17.9  | 15.3  | 13.7  | 10.1  | 8.2   | 6.9   |
| ECHO               | 4.30     | 17.8  | 16.3  | 15.9  | 1.0   | 0.9   | 0.9   |
| ELEKTROBUDOWA      | 173.00   | 16.0  | 15.1  | 11.2  | 2.5   | 2.3   | 2.0   |
| ENEA               | 18.04    | 10.1  | 9.2   | 8.5   | 0.8   | 0.8   | 0.7   |
| EUROCASH           | 20.80    | 20.7  | 18.6  | 16.6  | 5.8   | 4.7   | 3.8   |
| GTC                | 23.80    | 13.1  | 16.3  | 12.4  | 1.2   | 1.1   | 1.0   |
| HYDROBUDOWA        | 3.51     | 11.8  | 11.6  | 10.1  | 1.6   | 1.4   | 1.2   |
| INTERCARS          | 63.85    | 12.7  | 11.2  | 10.2  | 1.6   | 1.4   | 1.3   |
| KETY               | 106.50   | 11.0  | 10.4  | na    | 1.2   | 1.1   | na    |
| KGHM               | 96.30    | 6.5   | 6.3   | 7.8   | 1.6   | 1.5   | 1.4   |
| LPP                | 1,752.00 | 18.7  | 13.5  | 11.4  | 3.6   | 2.9   | 2.3   |
| MONDI              | 68.00    | 21.2  | 11.7  | 10.7  | 2.5   | 2.2   | 2.1   |
| MOSTOSTAL WARSZAWA | 69.00    | 11.2  | 11.1  | 12.8  | 2.5   | 2.2   | 2.0   |
| NG2                | 57.00    | 17.3  | 13.7  | 10.7  | 4.6   | 3.5   | 2.6   |
| NFI EMF            | 18.00    | 17.4  | 13.9  | 11.2  | 3.1   | 2.5   | 2.0   |
| ORBIS              | 37.94    | 175.5 | 66.7  | na    | 1.0   | 1.0   | na    |
| PBG                | 216.00   | 13.7  | 15.6  | 16.0  | 1.9   | 1.7   | 1.6   |
| PGF                | 40.15    | 8.3   | 7.2   | 6.0   | 1.1   | 0.9   | 0.8   |
| PGNIG              | 3.43     | 14.9  | 13.5  | 13.9  | 0.9   | 0.9   | 0.8   |
| PKN                | 37.60    | 13.4  | 10.2  | na    | 0.8   | 0.8   | na    |
| POLICE             | 5.34     | 34.3  | 9.3   | 7.1   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| POLIMEX-MS         | 4.48     | 15.1  | 13.4  | 11.3  | 1.7   | 1.5   | 1.3   |
| PULAWY             | 65.00    | 9.0   | 4.5   | 3.7   | 0.7   | 0.6   | 0.5   |
| RAFAKO             | 13.45    | 20.4  | 12.2  | 9.2   | 2.3   | 1.9   | 1.6   |
| SYGNITY            | 14.77    | 14.2  | 16.5  | na    | 0.4   | 0.4   | na    |
| TPSA               | 15.65    | 18.3  | 14.5  | 12.3  | 1.3   | 1.3   | 1.3   |
| TRAKCJA POLSKA     | 4.26     | 12.9  | 9.0   | 7.2   | 1.7   | 1.5   | 1.3   |
| TVN                | 18.10    | 28.3  | 14.8  | 12.0  | 3.6   | 3.1   | 2.7   |

| Bank            | Kurs   | P/E   |       |       | P/BV  |       |       |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                 |        | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E |
| BANK MILLENNIUM | 4.69   | 21.2  | 12.5  | 11.0  | 1.4   | 1.3   | 1.2   |
| BRE             | 247.20 | 12.6  | 11.3  | 9.8   | 1.5   | 1.3   | 1.3   |
| BZ WBK          | 200.90 | 15.6  | 11.2  | 10.0  | 2.2   | 1.9   | 1.8   |
| ING BSK         | 755.00 | 12.9  | 11.1  | 9.4   | 1.7   | 1.6   | 1.4   |
| KREDYT BANK     | 15.92  | 13.4  | 11.0  | 10.6  | 1.4   | 1.3   | 1.1   |
| PEKAO           | 161.60 | 17.2  | 13.8  | 11.9  | 2.1   | 2.0   | 2.0   |
| PKO BP          | 40.00  | 17.2  | 12.3  | 11.2  | 2.3   | 2.1   | 1.8   |

**PRZED PRYZYSTĄPIENIEM 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.