

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	41,530	0.29%	-4.08%	3.86%
WIG20	2,434	0.28%	-4.46%	1.89%
mWIG40	2,472	0.38%	-3.00%	5.36%
sWIG80	11,696	0.02%	-6.35%	5.46%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	85.0	0.41%	-5.68%	-3.67%
BUX	22,103	0.75%	-10.75%	4.13%
RTS	1,385	1.29%	-11.97%	-4.15%
ISE	54,385	-1.54%	-7.76%	2.95%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,137	0.00%	-7.92%	-2.79%
S&P500	1,089	0.00%	-8.20%	-2.30%
NASDAQ	2,257	0.00%	-8.29%	-0.53%
DAX	5,964	0.31%	-2.79%	0.12%
FTSE100	5,188	0.00%	-6.57%	-4.15%
CAC40	3,508	-0.21%	-8.11%	-10.89%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.24%	USDPLN	3.3096	-0.46%
WIBOR 1M	3.62%	EURPLN	4.0726	-0.17%
WIBOR 1Y	4.25%	CHFPLN	2.8653	-0.12%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2306	0.29%

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 5.975 akcji po 26 PLN za udział.
- **Beef-San** – Podkarpacki Bank Spółdzielczy nabył 2.600.000 akcji po 0,52 PLN za udział i obecnie posiada 23.395.422 akcji dających 44,77% głosów na WZA.
- **Bytom** – Dorota Wiler (Wiceprezes Zarządu) nabyła 10.000 akcji po 1,75 PLN za udział i obecnie posiada 350.000 akcji (0,69% głosów na WZA).
- **Comarch** – ZWZA w dn. 28 czerwca podejmie decyzję o nowym trzyletnim programie motywacyjnym opartym (tak jak poprzednio) na wzroście wartości rynkowej spółki. Na ten cel spółka może wyemitować do 1 mln akcji (rozwodnienie 12%). **Komentarz** – Lekko negatywny, choć oczekiwany.
- **Echo** – Spółka zamierza sprzedać dwa biurowce oraz dwa centra handlowe w tym roku. Jednocześnie Echo przeznaczy 100 mln PLN na nabycie nowych gruntów w tym roku. **Komentarz** – Pozytywny. Środki ze sprzedaży projektów posłużą na spłatę kredytów oraz na inwestycje w nowe projekty. Środki ze sprzedaży projektów będą istotnym źródłem gotówki biorąc pod uwagę fakt, że banki są niechętnie do udzielania kredytów na projekty komercyjne.
- **Mennica** – OFE PZU zwiększył udział w spółce z 4,62% do 5,39%.
- **Mirbud** – Spółka podpisała z ATM Studio (podmiot zależny od ATM Grupa) kontrakt jako generalny wykonawca studia telewizyjnego wraz z przyległą infrastrukturą o wartości 37 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna PRDiM Kędzierzyn Koźle podpisała kontrakt na prace budowlane w Dąbrowie Górniczej o wartości 3,47 mln PLN.
- **Patentus** – Józef Duda (Prezes Zarządu) nabył 7.000 akcji po średniej cenie 3,29 PLN za udział.
- **PGNiG** – Spółka zamierza złożyć do URE wnioski o kolejną podwyżkę (mogłaby wejść w życie od września) ze względu na rosnące ceny ropy naftowej, które są podstawą do cen gazu importowanego z Rosji.
- **Próchnik** – Krzysztof Grabowski nabył 2.000.000 akcji po 0,35 PLN za udział.
- **Talex** – Spółka podpisała kontrakt z firmą Chemia.com na dostawę oprogramowania o wartości 4 mln PLN.
- **Trakcja Polska** – Spółka podpisała kontrakt na budowę LCS Działdowo, wartość kontraktu 780 mln PLN, pierwsze przychody zostaną zaksięgowane w III kwartale. **Komentarz** – Pozytywny.
- **Wielton** – ING TFI zwiększyło udział w spółce z 4,69% do 5,2%.

- **Variant** – Spółka opublikowała dane sprzedażowe za kwiecień oraz narastająco od początku roku (w mln PLN)

	kwiecień	r/r	YTD	r/r
Przychody ze sprzedaży	5,62	16,8%	22,53	21,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,87	8,1%	7,61	10,8%
Marża brutto na sprzedaży	33,27%	-2,7%	33,78%	-3,3%

- **Zelmer** – Zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,93 PLN za udział (stopa dywidendy 2,3%).
- **ZUK Stąporków** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.000 akcji po 8,6 PLN za udział i obecnie posiada 30.352 akcji stanowiących 0,67% kapitału akcyjnego.

KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Bank BPH** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Drewex** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Lena Lighting** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Mostostal Płock** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 378 akcji uprzywilejowanych serii A oraz B.
- **PA Nova** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **Pekao** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,9 PLN na akcję.
- **Sanwil** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok.
- **TVN** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję.

OFERTY PUBLICZNE

- **Tauron** – Spółka opublikowała prospekt emisyjny. Harmonogram oferty publicznej spółki:

1 czerwca - zawarcie umowy o gwarantowanie oferty. Złożenie wniosku o zatwierdzenie aneksu do prospektu zawierającego informację na temat ceny maksymalnej;
2 czerwca - publikacja ceny maksymalnej;
4 czerwca - rozpoczęcie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych;
9 czerwca - rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych;
18 czerwca - zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych (do godziny 24:00);
21 czerwca - zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych (do godziny 17:00), ustalenie ostatecznej liczby akcji sprzedawanych, oferowanych w ramach oferty, oraz ostatecznej liczby akcji sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów; ustalenie ceny sprzedaży dla inwestorów indywidualnych i ceny sprzedaży dla inwestorów instytucjonalnych; podpisanie aneksu do umowy o gwarantowanie oferty określającego cenę sprzedaży oraz ostateczną liczbę akcji sprzedawanych oferowanych w ofercie;
22 czerwca - publikacja ceny sprzedaży, ostatecznej liczby akcji sprzedawanych oferowanych w ramach oferty oraz ostatecznej liczby akcji sprzedawanych oferowanych inwestorom indywidualnym oraz inwestorom instytucjonalnym;
22 czerwca - rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych;
24 czerwca - zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych (do godziny 17:00);
do 25 czerwca - zakończenie procesu scalenia akcji (tj. zapisanie akcji o wartości nominalnej 9 zł w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW);
25 czerwca - ewentualne zapisy składane przez gwarantów oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z umowy o gwarantowanie oferty. Przydział akcji sprzedawanych w ofercie;
do 28 czerwca - złożenie zlecenia sprzedaży akcji sprzedawanych na rzecz inwestorów indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW;
do 29 czerwca - zapisanie akcji sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych;
około 30 czerwca - pierwszy dzień notowania akcji sprzedawanych na GPW.

MAKRO

- **GUS** – PKB za I kwartał 2010: +3% r/r (konsensus Reutera: +3% r/r, dane za IV kwartał 2009: +3,1% r/r).
- **PMI** za maj: 52,2 pkt (konsensus Reutera: 53 pkt, w kwietniu 52,5 pkt).

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 10 czerwca do 10 sierpnia. 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.
- **Teta** – UNIT4 N.V. ogłosił wezwanie na 11.826.831 akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 11,75 PLN, zapisy potrważą od 21 czerwca do 20 lipca.
- **Tim** – Spółka ogłosiła wezwanie na 2.310.100 akcji własnych (10% kapitału akcyjnego), oferowana cena 11,1 PLN, zapisy potrważą od 22 czerwca do 5 lipca.
- **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

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.74	21.4	12.6	11.1	1.4	1.3	1.2
BRE	255.50	13.0	11.6	10.1	1.5	1.4	1.3
BZ WBK	206.00	16.0	11.5	10.3	2.3	2.0	1.8
ING BSK	755.00	12.9	11.1	9.4	1.7	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.85	13.3	11.0	10.5	1.4	1.3	1.1
PEKAO	168.40	17.9	14.3	12.4	2.2	2.1	2.1
PKO BP	41.20	17.7	12.7	11.5	2.4	2.2	1.9

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	26.15	33.1	23.7	17.6	1.1	1.0	1.0
ASSECOPOL	57.90	12.7	11.7	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	15.45	12.4	9.6	8.1	0.5	0.5	0.5
BUDIMEX	104.50	14.5	14.4	14.1	4.5	4.3	4.3
CERSANIT	14.17	15.1	9.4	na	1.8	1.5	na
CIECH	27.99	85.8	4.2	3.4	0.9	0.7	0.6
COMARCH	91.00	20.1	15.2	na	1.3	1.2	na
CYFROWY POLSAT	14.74	17.5	15.0	13.4	9.9	8.0	6.7
ECHO	4.34	17.9	16.4	16.0	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	166.10	15.3	14.5	10.7	2.4	2.2	1.9
ENEA	18.31	10.3	9.3	8.6	0.8	0.8	0.7
EUROCASH	20.25	20.1	18.1	16.2	5.7	4.6	3.7
GTC	24.00	13.1	16.4	12.4	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.43	11.5	11.4	9.9	1.6	1.4	1.2
INTERCARS	67.80	13.5	11.9	10.8	1.7	1.5	1.3
KETY	107.00	11.1	10.5	na	1.2	1.1	na
KGHM	98.50	6.6	6.5	8.0	1.7	1.5	1.4
LPP	1,790.00	19.1	13.8	11.6	3.6	2.9	2.4
MONDI	66.35	20.7	11.4	10.5	2.5	2.1	2.1
MOSTOSTAL WARSZAWA	72.00	11.7	11.6	13.4	2.6	2.3	2.1
NG2	57.10	17.3	13.7	10.8	4.6	3.5	2.6
NFI EMF	17.55	16.9	13.6	10.9	3.0	2.4	2.0
ORBIS	38.50	178.1	67.7	na	1.0	1.0	na
PBG	213.40	13.6	15.4	15.8	1.9	1.7	1.6
PGF	39.10	8.1	7.0	5.8	1.0	0.9	0.8
PGNIG	3.44	15.0	13.5	13.9	0.9	0.9	0.8
PKN	38.50	13.7	10.4	na	0.8	0.8	na
POLICE	5.40	34.7	9.4	7.2	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.45	15.0	13.3	11.2	1.7	1.5	1.3
PULAWY	64.80	9.0	4.5	3.7	0.7	0.6	0.5
RAFAKO	13.50	20.5	12.3	9.2	2.3	1.9	1.6
SYGNITY	15.50	14.9	17.3	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.54	18.2	14.4	12.2	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.28	12.9	9.0	7.3	1.7	1.5	1.3
TVN	17.37	27.2	14.2	11.5	3.5	3.0	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.