

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	40,667	1.18%	-1.90%	1.70%
WIG20	2,380	1.63%	-2.59%	-0.35%
mWIG40	2,426	0.22%	-0.15%	3.40%
sWIG80	11,483	0.56%	-3.09%	3.54%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	86.2	1.54%	-1.76%	-2.38%
BUX	21,103	0.90%	-9.25%	-0.58%
RTS	1,359	1.83%	-4.34%	-5.93%
ISE	54,862	1.03%	-2.83%	3.86%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,173	2.76%	-5.36%	-2.45%
S&P500	1,087	2.95%	-5.97%	-2.53%
NASDAQ	2,219	2.77%	-6.59%	-2.22%
DAX	6,057	1.20%	0.31%	1.66%
FTSE100	5,133	0.92%	-3.78%	-5.18%
CAC40	3,517	2.03%	-4.78%	-10.66%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.12%	USDPLN	3.3756	-2.44%
WIBOR 1M	3.62%	EURPLN	4.0875	-1.44%
WIBOR 1Y	4.24%	CHFPLN	2.9538	-1.98%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2109	1.03%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **Cinema City** – Spółka I.T. International Theatres Ltd. powiązana z Zarządem Cinema City nabyła 341.000 akcji po cenie 34 PLN za udział.
- **Ferrum** – Członek Rady Nadzorczej spółki nabył 579.381 akcji po średniej cenie 13,01 PLN za udział.
- **Instal Kraków** – Spółka podpisała kontrakt na modernizację oczyszczalni ścieków o wartości 12 mln PLN (brutto).
- **Inter Cars** – ZWZA zdecydowało, że zysk netto za rok 2009 w wysokości 60,7mln PLN w całości zostanie przeniesiony na kapitał zapasowy. **Komentarz – Neutralny. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami.**
- **JW Construction** – Spółka ogłosiła, że w maju sprzedała 95 mieszkań. Narastająco od początku roku spółka sprzedała 455 mieszkań (brutto).
- **Kernel Holding** – Spółka Apalax Investments Limited, powiązana z Radą Nadzorczą Kernel Holding nabyła 150.000 akcji po cenie 8,12 USD za udział (w drodze objęcia akcji nowej emisji w ramach programu motywacyjnego).
- **Kruszwica** – Spółka podpisała kontrakt z IOI Loders Crokiaan Oils B.V. na zakup surowego oleju palmowego o wartości 2,8 mln PLN.
- **PZU** – WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 10,91 PLN na akcję (stopa dywidendy 3.1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 9 września.
- **Travelplanet** – Spółka ogłosiła, że w maju osiągnęła obrót w wysokości 57,9 mln PLN (+8% r/r).
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 5.497 akcji po średniej cenie 17,14 PLN za udział.
- **Wola Info** – Spółka podpisała kontrakt z Polską Telefonią Cyfrową na dostawę sprzętu i oprogramowania oraz usługi z tym związane o wartości 26,3 mln PLN (netto).
- **Zakłady Lentex** – Akcjonariusz Oleksander Gereg nabył 173.343 akcji i przekroczył próg 10% udziału w spółce.
- **Zetkama** – Spółka zależna Śrubena Unia S.A. podpisała kolejny kontrakt z F. REYHER, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 6,3 mln PLN.

## KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Aton-HT** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 9.400.000 praw do akcji serii E spółki.
- **Eurocash** – Pierwszy dzień notowań akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 19,83 PLN
- **Komfort** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 1.000.000 praw do akcji serii C spółki
- **Mirbud** – Pierwszy dzień notowań na GPW 10.000.000 akcji serii G
- **NFI Krezus** – WZA spółki
- **Orzeł** – Ostatni dzień notowań na New Connect 1.688.333 praw do akcji serii C spółki
- **Puławy** – NWZA w sprawie kupna aktywów trwałych dla modernizacji pakowni saletry amonowej o wartości do 23.9 mln PLN.
- **Swissmed** – Pierwszy dzień notowań na GPW 583.400 akcji serii H oraz 9.000.000 akcji serii I
- **Tesgas** – WZA w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 rok
- **Veno** – Pierwszy dzień notowań na New Connect of 187.892.830 akcji serii F

## OFERTY PUBLICZNE

- **Tauron** – Spółka opublikowała prospekt emisyjny. Maksymalna cena emisyjna została ustalona na poziomie 0,7 PLN. Harmonogram oferty publicznej spółki:

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.

## 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.
- **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

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	24.40	30.8	22.1	16.4	1.0	1.0	0.9
ASSECOPOL	57.50	12.6	11.6	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	14.75	11.9	9.1	7.8	0.5	0.5	0.4
BUDIMEX	91.10	12.7	12.5	12.3	3.9	3.8	3.7
CERSANIT	14.20	15.1	9.4	na	1.8	1.5	na
CIECH	27.10	83.1	4.0	3.2	0.8	0.7	0.6
COMARCH	85.35	18.8	14.3	na	1.2	1.1	na
CYFROWY POLSAT	14.94	17.8	15.2	13.6	10.1	8.1	6.8
ECHO	4.39	18.1	16.6	16.2	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	170.00	15.7	14.9	11.0	2.5	2.2	1.9
ENEA	17.82	10.0	9.0	8.4	0.8	0.8	0.7
EUROCASH	20.20	20.1	18.0	16.1	5.7	4.5	3.7
GTC	24.00	13.1	16.3	12.4	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.43	11.5	11.4	9.9	1.6	1.4	1.2
INTERCARS	68.00	13.6	12.0	10.8	1.7	1.5	1.3
KETY	106.60	11.1	10.4	na	1.2	1.1	na
KGHM	94.10	4.9	5.0	8.0	1.4	1.2	1.1
LPP	1,728.50	18.4	13.3	11.2	3.5	2.8	2.3
MONDI	68.00	21.2	11.7	10.7	2.5	2.2	2.1
MOSTOSTAL WARSZAWA	69.35	11.2	11.2	12.9	2.5	2.2	2.0
NG2	54.00	16.4	12.9	10.2	4.4	3.3	2.5
NFI EMF	18.00	17.4	13.9	11.2	3.1	2.5	2.0
ORBIS	36.50	168.9	64.2	na	0.9	0.9	na
PBG	217.90	13.8	15.7	16.1	1.9	1.8	1.6
PGF	36.60	7.6	6.6	5.5	1.0	0.9	0.7
PGNIG	3.39	14.7	13.3	13.7	0.9	0.8	0.8
PKN	37.19	13.2	10.1	na	0.8	0.7	na
POLICE	5.35	34.4	9.4	7.1	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.43	14.9	13.3	11.2	1.6	1.5	1.3
PULAWY	63.20	8.7	4.4	3.6	0.6	0.6	0.5
RAFAKO	12.61	19.1	11.5	8.6	2.1	1.8	1.5
SYGNITY	14.45	13.9	16.1	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.62	18.3	14.5	12.3	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.30	13.0	9.1	7.3	1.7	1.5	1.3
TVN	17.26	27.0	14.1	11.4	3.5	2.9	2.5

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.49	20.3	11.9	10.5	1.3	1.2	1.1
BRE	238.50	12.2	10.9	9.4	1.4	1.3	1.2
BZ WBK	198.00	15.4	11.1	9.9	2.2	1.9	1.7
ING BSK	750.00	12.8	11.0	9.3	1.7	1.5	1.4
KREDYT BANK	15.75	13.2	10.9	10.5	1.4	1.3	1.1
PEKAO	163.50	17.4	13.9	12.1	2.1	2.0	2.0
PKO BP	39.00	16.8	12.0	10.9	2.3	2.0	1.8

**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.