

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	40,979	0.85%	-0.23%	2.48%
WIG20	2,404	1.07%	0.60%	0.64%
mWIG40	2,435	0.61%	-0.96%	3.78%
sWIG80	11,475	0.11%	-3.72%	3.47%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	87.6	1.19%	1.67%	-0.82%
BUX	21,473	0.92%	-7.42%	1.16%
RTS	1,357	0.00%	-5.89%	-6.08%
ISE	55,689	1.01%	-0.11%	5.42%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,191	-0.20%	-4.04%	-2.27%
S&P500	1,090	-0.18%	-4.05%	-2.28%
NASDAQ	2,244	0.02%	-4.38%	-1.11%
DAX	6,125	1.28%	1.13%	2.81%
FTSE100	5,202	0.74%	-1.15%	-3.89%
CAC40	3,626	1.98%	1.84%	-7.88%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.36%	USDPLN	3.3370	-1.53%
WIBOR 1M	3.63%	EURPLN	4.0773	-0.67%
WIBOR 1Y	4.24%	CHFPLN	2.9203	-0.96%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2219	0.87%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- Arcus** – W ramach współpracy z firmą Praxis, wartość sprzedaży spółki w okresie od 5 listopada 2009 wyniosła 6,7 mln PLN (netto).
- I&B System** – Spółka poinformowała, że planuje skupić nie więcej niż 30 mln swoich akcji, przeznaczając na ten cel do 15,2 mln PLN. Ostateczna decyzja zostanie podjęta na WZA 22 lipca.
- Introl** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 lipca 2010, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca 2010.
- Kopex** – Po uzyskaniu zgody od UOKiK, Kopex posiada 65% udziałów w spółce Rybnicka Fabryka Maszyn Ryfama (producent z przemysłu maszynowego, szacowana sprzedaż 200 mln PLN, marża netto około 10%). Kopex planuje nabyć pozostałe 35% udziałów w I kwartale 2011.
- Novita** – Spółka opublikowała wyniki finansowe: Maj: sprzedaż 7,497 mln PLN, EBIT 0,653 mln PLN, zysk brutto 0,551 mln PLN, zysk netto 0,46 mln PLN; Narastająco od początku roku: sprzedaż 31,716 mln PLN, EBIT 1,997 mln PLN, zysk brutto 1,964 mln PLN, zysk netto 1,577 mln PLN.
- Qumak-Sekom** – Spółka podpisała z Budimeksem umowę na wykonanie instalacji elektrycznych i teletechnicznych o wartości 17,3 mln (netto).

KALENDARIUM SPÓŁKI

- Cinema City** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009.
- Cersanit** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009.
- Domex-Bud Development** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009.
- Duda** – Ostatni dzień notowania na GPW 97.300.000 praw poboru akcji serii H.
- Eurocash** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,37 PLN.
- Internity** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009.
- KPPD** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009.
- Novita** – Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 25 PLN.
- KGHM** – Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 94,75 PLN.
- Rafako** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009.
- Sonel** – ZWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009 oraz wypłaty dywidendy w wysokości 0,12 PLN na akcję.
- TPSA** – Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 14,15 PLN.
- TVN** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,31 PLN.
- Unibep** – Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 7,8 PLN.
- Viaguara** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 26.500.000 akcji serii J.

## MAKRO

- **NBP** – Podaż pieniądza w kwietniu wzrosła o 7,6% r/r (w marcu +6% r/r, konsensus Reutera +6% r/r).

## KALENDARIUM MAKRO

- **GUS** – Publikacja danych o inflacji w maju (w kwietniu +2,4% r/r oraz +0,4% m/m, konsensus Reutera +2,3% r/r oraz +0,4% m/m).

## 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 przyjmowanie 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 potwierdzą 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 potwierdzą od 4 do 18 czerwca.
- **Nepentes** – Sanofi-Aventis ogłosił wezwanie na 15.700.000 akcji (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 28 PLN, zapisy potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	24.05	30.4	21.8	16.2	1.0	0.9	0.9
ASSECOPOL	58.10	12.8	11.7	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	15.17	12.2	9.4	8.0	0.5	0.5	0.5
BUDIMEX	91.90	12.8	12.6	12.4	3.9	3.8	3.8
CERSANIT	14.05	15.0	9.3	na	1.8	1.5	na
CIECH	27.55	84.5	4.1	3.3	0.8	0.7	0.6
COMARCH	88.00	19.4	14.7	na	1.2	1.1	na
CYFROWY POLSAT	14.99	17.8	15.3	13.7	10.1	8.2	6.8
ECHO	4.35	18.0	16.5	16.1	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	167.00	15.4	14.6	10.8	2.4	2.2	1.9
ENEA	18.01	13.4	11.6	11.0	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	20.00	19.9	17.9	16.0	5.6	4.5	3.7
GTC	23.80	13.0	16.2	12.3	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.39	11.4	11.2	9.8	1.6	1.4	1.2
INTERCARS	66.65	13.3	11.7	10.6	1.7	1.5	1.3
KETY	104.90	10.9	10.3	na	1.2	1.1	na
KGHM	97.75	5.0	5.2	8.3	1.4	1.3	1.2
LPP	1,750.50	18.7	13.5	11.4	3.6	2.9	2.3
MONDI	70.00	21.8	12.0	11.0	2.6	2.2	2.2
MOSTOSTAL WARSZAWA	67.10	10.9	10.8	12.5	2.4	2.1	1.9
NG2	54.50	16.5	13.1	10.3	4.4	3.3	2.5
NFI EMF	18.00	17.4	13.9	11.2	3.1	2.5	2.0
ORBIS	36.00	166.6	63.3	na	0.9	0.9	na
PBG	220.90	14.0	15.9	16.3	2.0	1.8	1.6
PGF	37.73	7.8	6.8	5.6	1.0	0.9	0.8
PGNIG	3.55	15.4	14.0	14.3	0.9	0.9	0.8
PKN	38.20	13.6	10.3	na	0.8	0.8	na
POLICE	5.32	34.2	9.3	7.1	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.60	15.5	13.8	11.6	1.7	1.5	1.4
PULAWY	64.30	8.9	4.5	3.7	0.7	0.6	0.5
RAFAKO	12.43	18.9	11.3	8.5	2.1	1.8	1.5
SYGNITY	14.17	13.6	15.8	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.65	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	17.35	43.2	25.0	15.5	4.5	4.0	3.4

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	242.00	12.3	11.0	9.5	1.5	1.3	1.2
BZ WBK	200.00	15.6	11.2	10.0	2.2	1.9	1.7
ING BSK	777.00	13.2	11.4	9.7	1.8	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.70	13.2	10.9	10.4	1.4	1.2	1.1
PEKAO	166.00	17.7	14.1	12.3	2.2	2.1	2.0
PKO BP	38.30	16.5	11.8	10.7	2.2	2.0	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.