

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	40,739	-0.86%	-1.98%	1.88%
WIG20	2,351	-1.34%	-3.30%	-1.57%
mWIG40	2,451	0.32%	-0.89%	4.45%
sWIG80	11,480	-0.26%	-3.28%	3.51%

RYNKI WSCHODzące

		1D	1M	YTD
MSCI	88.4	0.17%	1.43%	0.15%
BUX	21,413	-0.10%	-8.14%	0.88%
RTS	1,401	-0.07%	-2.66%	-3.04%
ISE	56,891	0.87%	-0.15%	7.70%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,434	0.24%	-0.73%	0.06%
S&P500	1,116	0.13%	-0.42%	0.08%
NASDAQ	2,307	0.05%	-0.44%	1.68%
DAX	6,224	0.53%	1.10%	4.47%
FTSE100	5,254	0.30%	-1.01%	-2.94%
CAC40	3,683	0.19%	1.82%	-6.43%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.43%	USDPLN	3.2909	-0.39%
WIBOR 1M	3.63%	EURPLN	4.0741	0.19%
WIBOR 1Y	4.24%	CHFPLN	2.9589	1.33%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2380	0.59%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **ABC Data** – Marek Sadowski (Prezes Zarządu) powiedział, że spółka planuje przejęcie spółki zagranicznej w tym roku (w kręgu jej zainteresowań są rynki Europy Środkowo-Wschodniej). OFE PZU nabyło 7,5 mln praw do akcji i obecnie posiada 6,17% udziałów w spółce.
- **Aparator** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.500 akcji po średniej cenie 18,83 PLN za udział.
- **Bumech** – TFI PZU zwiększyło udziały w spółce z 4,05% do 6,18%.
- **Bytom** – Tomasz Sarapata (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. spółka przeznaczy 30 mln PLN na wydatki inwestycyjne w latach 2010-15, z tego 15 mln PLN na modernizację zakładu w Tarnowskich Górach (łączny koszt modernizacji zakładu szacowany jest na 25 mln PLN, pozostałe środki mają pochodzić z funduszy UE); 2. planowane jest zbycie części udziałów w spółkach zależnych, z czego spółka pozyska ok. 20 mln PLN.
- **Energoinstal** – Spółka wygrała przetarg na montaż dwóch bloków gazowo-parowych o wartości 42,9 mln PLN.
- **Impexmetal** – WZA podjęło decyzję o przedłużeniu skupu akcji własnych, na ten cel przeznaczy 29,2 mln PLN.
- **KGHM** – W wywiadzie dla Bloomberg'a Herbert Wirth (Prezes Zarządu) powiedział, że spółka może poinformować o kolejnym wstępnym porozumieniu w sprawie przejęcia złóż w Kanadzie, jego zdaniem projekt ten będzie znacznie większy niż pierwszy (realizowany z Abacusem). Ponadto Prezes KGHM zasugerował, że ze względu na osłabienie złotego raz stabilną cenę miedzi, spółka może w II półroczu podnieść prognozę na 2010 (obecnie zakłada zysk netto na poziomie 2,9 mld PLN). **Komentarz – Neutralny. Możliwość podwyższenia prognoz na 2010 rok jest zgodna z naszymi oczekiwaniami.**
- **Kompap** – Waldemar Lipka (prezes Zarządu) nabył 15.000 akcji po cenie 6,7 PLN za udział i obecnie posiada 726.183 akcji (15,52% udziałów). Marek Głuchowski (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) sprzedał 15.000 akcji po cenie 6,7 PLN za udział.
- **Mirbud** – Halina Mirgos (prezes Zarządu) nabyła 19.450 akcji po średniej cenie 2,83 PLN za udział.
- **MNI** – Spółka zależna MNI Telecom nabyła 53.149 akcji po średniej cenie 3,34 PLN za udział i obecnie posiada 595.330 akcji (0,6% udziałów).
- **NG2** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję, dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 września, zaś dzień wypłaty dywidendy 27 września. **Komentarz – Informacja zgodna z oczekiwaniami.**
- **One2One** – Władysław Korzeniowski (prezes Zarządu) nabył 140.000 akcji i obecnie posiada 702.000 akcji (10,01% udziałów).
- **PBG, Hydrobudowa Polska** – Spółki podpisały dwa kontrakty na budowę odcinków autostrady A1 o łącznej wartości 1,5 mld PLN (połowa z tego przypada na PBG oraz Hydrobudowę). **Komentarz – Neutralny, informacja o wyborze oferty została ogłoszona wcześniej, dlatego też podpisanie kontraktów jest zgodne z oczekiwaniami**

- **Tell** – Członek Zarządu sprzedał 7.500 akcji po cenie 13,08 PLN za udział.
- **TVN** – Łukasz Wejchert (Prezes Onetu) w wywiadzie dla PAP: 1. oczekuje wzrostu reklamy graficznej w tempie dwucyfrowym w 2010; 2. liczy na wzrost segmentu online TVN powyżej rynku w II kwartale 2010; przychody Onetu wzrosły o 14% r/r w I kwartale (w tym przychody gotówkowe o 28%), podczas gdy rynek reklamy graficznej wzrósł o 13%; 3. widoczne jest przesunięcie budżetów reklam firm z sektora dóbr szybkozbywalnych do internetu; 4. serwis OnetVOD odnotował 15% zasięg w marcu oraz 20 mln odtworzonych przekazów video. **Komentarz** – Informację o przesuwaniu budżetów reklamodawców w kierunku internetu oceniamy pozytywnie.

KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Rank Progress** – Ostatni dzień zapisów na 4.634.130 akcji serii C.
- **Asseco Poland** – Ostatni dzień notowań na GPW 3.878.277 praw do akcji serii I spółki.
- **IQ Partners** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 500.000 akcji serii C.
- **SMT Software** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 5.000.000 akcji serii A, 1.000.000 akcji serii B, 247.879 akcji serii C, 1.212.121 akcji serii D oraz 17.049.564 akcji serii E.

MAKRO

- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w maju wzrosło o 4,8% r/r (wobec 3,2% r/r w kwietniu, konsensus 3,8% r/r).
- **GUS** – Zatrudnienie w maju wzrosło o 0,5% r/r (wobec spadku w kwietniu -0,5% r/r, konsensus 0,4% r/r).

KALENDARIUM MAKRO

- **GUS** – Publikacja danych o produkcji przemysłowej w maju (w kwietniu 9,9% r/r, konsensus 8,1% r/r).
- **GUS** – Publikacja danych o inflacji PPI w maju (w kwietniu -0,5% r/r, konsensus 0,4% r/r).

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 potrwiają 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 potrwiają od 4 do 18 czerwca.**
- **Nepentes** – Sanofi-Aventis ogłosił wezwanie na 15.700.000 akcji (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 28 PLN, zapisy potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają od 7 czerwca do 6 lipca, zamiarem wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu.
- **MW Trade** – Getin Holding ogłosił wezwanie na 5.404.476 akcji spółki (66% kapitału akcyjnego), oferowana cena 6,25 PLN, zapisy potrwiają od 7 do 26 do lipca.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

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	236.00	12.0	10.7	9.3	1.4	1.3	1.2
BZ WBK	196.00	15.2	10.9	9.8	2.2	1.9	1.7
ING BSK	785.00	13.4	11.6	9.8	1.8	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.70	13.2	10.9	10.4	1.4	1.2	1.1
PEKAO	167.00	17.8	14.2	12.3	2.2	2.1	2.1
PKO BP	37.45	16.1	11.5	10.5	2.2	2.0	1.7

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	24.27	30.7	22.0	16.3	1.0	0.9	0.9
ASSECOPOL	57.05	12.5	11.5	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	14.51	12.6	9.1	8.2	0.5	0.5	0.4
BUDIMEX	87.35	12.1	12.0	11.8	3.7	3.6	3.6
CERSANIT	14.04	15.0	9.3	na	1.8	1.5	na
CIECH	27.20	21.3	12.7	10.1	0.9	0.8	0.7
COMARCH	90.40	19.9	15.1	na	1.3	1.2	na
CYFROWY POLSAT	14.61	17.4	14.9	13.3	9.8	8.0	6.7
ECHO	4.34	17.9	16.4	16.0	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	164.00	15.1	14.3	10.6	2.4	2.1	1.9
ENEA	17.89	13.4	11.5	10.9	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	20.90	20.8	18.7	16.7	5.9	4.7	3.8
GTC	23.90	13.1	16.3	12.4	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.36	11.3	11.1	9.7	1.6	1.4	1.2
INTERCARS	66.80	13.3	11.7	10.6	1.7	1.5	1.3
KETY	103.90	10.8	10.2	na	1.2	1.1	na
KGHM	91.65	4.7	4.9	7.8	1.3	1.2	1.1
KOGENERACJA	115.80	11.0	9.7	8.8	1.6	1.4	1.3
LPP	1,773.50	18.9	13.7	11.5	3.6	2.9	2.3
MONDI	73.00	22.8	12.5	11.5	2.7	2.3	2.3
MOSTOSTAL WARSZAWA	68.35	11.1	11.0	12.7	2.4	2.1	2.0
NG2	55.60	16.9	13.3	10.5	4.5	3.4	2.5
NFI EMF	17.97	17.3	13.9	11.2	3.1	2.5	2.0
ORBIS	37.00	171.2	65.0	na	0.9	0.9	na
PBG	217.60	13.8	15.7	16.1	1.9	1.8	1.6
PEP	35.50	12.7	10.3	7.8	2.4	2.0	1.6
PGE	20.80	11.5	8.4	7.6	1.1	1.0	0.9
PGF	38.89	8.0	7.0	5.8	1.0	0.9	0.8
PGNIG	3.52	15.3	13.8	14.2	0.9	0.9	0.8
PKN	38.05	13.5	10.3	na	0.8	0.8	na
POLICE	5.04	-14.0	9.7	8.7	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.59	15.5	13.7	11.6	1.7	1.5	1.4
PULAWY	64.00	27.5	16.4	12.2	0.8	0.8	0.7
RAFAKO	12.47	18.9	11.3	8.5	2.1	1.8	1.5
SYGNITY	14.32	13.7	16.0	na	0.4	0.4	na
TPSA	14.19	16.6	13.1	11.2	1.2	1.2	1.2
TRAKCJA POLSKA	4.30	13.0	9.1	7.3	1.7	1.5	1.3
TVN	16.40	40.8	23.6	14.6	4.2	3.8	3.2

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.