

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	39,516	-2.12%	-4.57%	-1.17%
WIG20	2,276	-2.62%	-6.23%	-4.73%
mWIG40	2,384	-1.17%	-3.18%	1.62%
sWIG80	11,029	-1.28%	-5.69%	-0.56%

RYNKI WSCHODzące

		1D	1M	YTD
MSCI	84.6	-2.99%	-0.14%	-4.20%
BUX	20,646	-1.13%	-5.89%	-2.74%
RTS	1,356	-3.38%	-0.79%	-6.13%
ISE	55,215	-2.16%	-0.03%	4.52%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	9,870	-2.65%	-2.63%	-5.35%
S&P500	1,041	-3.10%	-4.42%	-6.62%
NASDAQ	2,135	-3.85%	-5.40%	-5.90%
DAX	5,952	-3.33%	0.10%	-0.09%
FTSE100	4,914	-3.10%	-5.29%	-9.21%
CAC40	3,433	-4.01%	-2.33%	-12.79%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.02%	USDPLN	3.4141	0.86%
WIBOR 1M	3.64%	EURPLN	4.1590	0.07%
WIBOR 1Y	4.25%	CHFPLN	3.1540	1.30%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2182	-0.79%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **ABM Solid** – Spółka podpisała kontrakt na budowę kanalizacji w miejscowościach: Nawojowa Góra, Paczółtowiec oraz Krzeszowice za 15,27 mln PLN. Spółka zależna ABM Wschód podpisała kontrakt z TOW “Proskuriv Kormoriks” na budowę zakładu produkcji pasz w miejscowości Chmielnicki na Ukrainie za 4,23 mln USD.
- **Bipromet** – Spółka (w konsorcjum ze spółką zależną Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice) podpisała kontrakt na budowę hali sportowej w Katowicach za 7,1 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na modernizację pasa startowego na Okęciu za 73,5 mln PLN.
- **Comarch** – ZWZA zatwierdziło trzyletni program motywacyjny dla Zarządu, na mocy której Zarząd otrzyma równowartość 3,6% wzrostu kapitalizacji spółki. Jednocześnie podjęta została decyzja o nie wypłacaniu dywidendy z zysku za 2009 rok. **Komentarz** – Neutralny. Podjęte uchwały są zgodne z propozycją Zarządu oraz głównych akcjonariuszy (Prezesa Comarchu Janusza Filipiaka wraz z rodziną).
- **Kęty** – Spółka opublikowała prognozy na II kwartał: przychody 285 mln PLN, EBIT 26-27 mln PLN, zysk netto 15-17 mln PLN (marża EBIT 9,5% wobec 12,8% rok temu oraz 11,1% w całym 2009 roku). **Komentarz** – Negatywny. Naszym zdaniem wyniki wyglądają słabo, podejrzewamy, że może to wynikać z umocnienia USD, co ma negatywny wpływ na uzyskiwane marże.
- **Kredyt Bank** – Według Gerta Rammeloo (Wiceprezes Zarządu) bank pozyskał w II kwartale depozyty detaliczne za 600 mln PLN (1,2 mld PLN w I kwartale) oraz sprzedał kredyty hipoteczne za 900 mln PLN (340 mln PLN w I kwartale). Wskaźnik kredytów do depozytów spadł poniżej 100% wobec 102% w I kwartale. **Komentarz** – Pozytywny, choć ze względu na ryzyko wyższych rezerw wyniki za II kwartał mogą zaskoczyć negatywnie.
- **Kruszwica** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3,11 PLN na akcję, dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 15 września.
- **Macrologic** – Osoba zarządzająca sprzedała 1.000 akcji po 47,5 PLN za udział.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka (w konsorcjum z Acciona Infraestructuras) podpisała kontrakt z Bogdanką na rozbudowę fabryki przetwarzania węgla za 228 mln PLN.
- **Muza** – Grażyna Kaczmarek zbyła 269.874 akcji dających (13,1% głosów na WZA) i obecnie posiada 230.550 akcji (11,91% głosów).
- **Novitus** – ZWZA podjęło decyzję o skupie do 400 tys. akcji własnych (7,11% kapitału akcyjnego) za 20-30 PLN za udział, łączna kwota przeznaczona na ten cel wynosi 12 mln PLN.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt z Avielen AG na generalne wykonawstwo hotelu oraz centrum biznesowego “Pułkowo” w Sankt-Petersburgu za 65,88 mln EUR.

KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Bioton** – ZWZA.
- **DSS** – Ostatni dzień notowania na GPW 2.375.834 praw do akcji serii C.
- **Eurocash** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,37 PLN.
- **Eurotel** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1,2 PLN.
- **Gwarant** – Dzień wypłaty drugiej transzy dywidendy w wysokości 0,16 PLN na akcję.
- **Liberty** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,02 PLN na akcję.
- **Mieszko** – ZWZA.
- **Orzeł Opony** – ZWZA.
- **Procad** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,04 PLN.
- **Ruch** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 579.084 akcji serii G.
- **Skotan** – ZWZA.
- **Tauron** – Debiut na GPW, wprowadzenie do obrotu 1.589.438.762 akcji serii AA, kurs odniesienia 5,13 PLN.
- **Tesgas** – Ostatni dzień zapisów na nie więcej niż 650.000 akcji w transzy inwestorów detalicznych oraz nie więcej niż 3.650.000 w transzy inwestorów instytucjonalnych.

KALENDARIUM MAKRO

- **NPB** – Decyzja RPP w sprawie stopy procentowej (oczekiwane utrzymanie stopy na poziomie 3,5%).

WEZWANIA

- **Mieszko** – UAB NG Investicija ogłosił wezwanie na 40.866 akcji (0,1% kapitału akcyjnego), oferowana cena 2,76 PLN, zapisy potrważą od 19 lipca do 2 sierpnia.
- **Multimedia Polska** – Spółka ogłosiła wezwanie na 17.889.184 akcji własnych (11,68% kapitału akcyjnego), oferowana cena 8,75 PLN, zapisy potrważą od 16 lipca do 14 września.
- **MW Trade** – Getin Holding ogłosił wezwanie na 5.404.476 akcji spółki (66% kapitału akcyjnego), oferowana cena 6,25 PLN, zapisy potrważą od 7 do 26 do lipca.
- **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.
- **Optimus** – Porozumienie akcjonariusz ze Zbigniewem Jakubasem na czele ogłosiło wezwanie na 644.565 akcji spółki (0,92% kapitału akcyjnego), oferowana cena 1,65 PLN, zapisy potrważą od 19 lipca do 2 sierpnia.
- **Teta** – Sage Group ogłosił wezwanie na 11. 826.831 akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 12,75 PLN, zapisy potrważą od 13 lipca do 11 sierpnia. W przypadku uzyskania co najmniej 90% akcji, wzywający będzie dążył do przymusowego wykupu pozostałych akcji od akcjonariuszy mniejszościowych.
- **Teta** – UNIT4 N.V. ogłosił wezwanie na 11. 826.831 akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena została podniesiona do 14 PLN (w przypadku zapisów w okresie 30 czerwca – lipca) oraz do 12,8 PLN (w przypadku zapisów od 6 lipca 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 potrwią 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	24.10	30.5	21.8	16.2	1.0	0.9	0.9
ASSECOPOL	54.00	11.9	10.9	na	1.0	0.9	na
AZOTY TARNOW	14.00	12.1	8.8	7.9	0.5	0.4	0.4
BUDIMEX	86.50	12.0	11.9	11.7	3.7	3.6	3.6
CERSANIT	13.50	14.4	8.9	na	1.7	1.4	na
CIECH	25.00	19.6	11.7	9.3	0.8	0.7	0.7
COMARCH	81.00	17.9	13.6	na	1.1	1.0	na
CYFROWY POLSAT	14.35	17.1	14.6	13.1	9.7	7.8	6.5
ECHO	4.24	17.5	16.1	15.7	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	166.50	15.4	14.6	10.7	2.4	2.2	1.9
ENEA	17.60	13.1	11.3	10.7	0.8	0.8	0.7
EUROCASH	22.00	21.9	19.6	17.6	6.2	4.9	4.0
GTC	23.40	12.5	15.6	11.9	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.12	10.5	10.3	9.0	1.4	1.3	1.1
INTERCARS	63.00	12.6	11.1	10.0	1.6	1.4	1.2
KETY	102.40	10.6	10.0	na	1.2	1.1	na
KGHM	89.10	4.6	4.7	7.6	1.3	1.1	1.1
KOGENERACJA	109.00	10.4	9.1	8.3	1.5	1.3	1.2
LPP	1,750.00	18.7	13.5	11.4	3.6	2.9	2.3
MONDI	69.00	21.5	11.8	10.9	2.6	2.2	2.2
MOSTOSTAL WARSZAWA	65.80	10.6	10.6	12.2	2.3	2.1	1.9
NG2	54.00	16.4	12.9	10.2	4.4	3.3	2.5
NFI EMF	16.60	16.0	12.8	10.3	2.8	2.3	1.9
ORBIS	37.05	171.4	65.1	na	1.0	0.9	na
PBG	207.60	13.2	15.0	15.4	1.9	1.7	1.5
PEP	35.40	12.6	10.3	7.8	2.4	2.0	1.6
PGE	20.91	11.6	8.4	7.6	1.1	1.0	0.9
PGF	36.50	7.5	6.6	5.4	1.0	0.9	0.7
PGNIG	3.33	14.5	13.1	13.5	0.9	0.8	0.8
PKN	36.40	13.0	9.9	na	0.8	0.7	na
POLICE	4.63	-12.9	8.9	8.0	0.7	0.6	0.6
POLIMEX-MS	4.35	14.7	13.0	11.0	1.6	1.5	1.3
PULAWY	63.00	27.1	16.2	12.0	0.8	0.8	0.7
RAFAKO	11.80	17.9	10.7	8.0	2.0	1.7	1.4
SYGNITY	13.80	13.2	15.4	na	0.4	0.4	na
TPSA	14.21	16.6	13.2	11.2	1.2	1.2	1.2
TRAKCJA POLSKA	4.20	12.7	8.9	7.1	1.6	1.4	1.2
TVN	16.00	39.8	23.0	14.3	4.1	3.7	3.1

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.28	19.3	11.4	10.0	1.3	1.2	1.1
BRE	222.50	11.3	10.1	8.8	1.3	1.2	1.1
BZ WBK	188.00	14.6	10.5	9.4	2.1	1.8	1.6
ING BSK	759.50	12.9	11.2	9.4	1.7	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.43	12.9	10.7	10.2	1.4	1.2	1.1
PEKAO	155.50	16.5	13.2	11.5	2.0	1.9	1.9
PKO BP	36.95	15.9	11.4	10.3	2.1	1.9	1.7

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.