

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	40,309	1.57%	-0.35%	0.81%
WIG20	2,336	1.98%	-0.79%	-2.20%
mWIG40	2,398	0.88%	-1.54%	2.22%
sWIG80	11,161	0.92%	-3.25%	0.63%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	84.1	2.56%	-0.87%	-4.70%
BUX	21,512	2.02%	1.05%	1.34%
RTS	1,354	2.70%	-0.52%	-6.30%
ISE	56,788	1.92%	3.98%	7.50%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	9,744	0.59%	-1.90%	-6.56%
S&P500	1,028	0.54%	-3.46%	-7.81%
NASDAQ	2,094	0.10%	-5.65%	-7.72%
DAX	5,941	2.15%	0.04%	-0.28%
FTSE100	4,965	2.93%	-3.14%	-8.27%
CAC40	3,423	2.73%	-0.93%	-13.03%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.06%	USDPLN	3.2545	-0.82%
WIBOR 1M	3.63%	EURPLN	4.1086	-0.15%
WIBOR 1Y	4.24%	CHFPLN	3.0726	-0.29%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2625	0.67%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **Alchemia** – Skotan zbył 100.000 akcji po cenie 6,63 PLN za udział.
- **ATM** – Spółka zależna ATM SI podpisała kontrakt na rozbudowę oraz modernizację sieci LAN z jednym z operatorów sieci komórkowej za 8 mln PLN.
- **CEDC** – Spółka wycofała się z planów przejęcia firmy Nemiroff, zaś środki pochodzące ze zbycia aktywów dystrybucyjnych przeznaczy na skup akcji własnych lub na wykonanie opcji kupna akcji grupy Whitehall od mniejszościowych akcjonariuszy.
- **City Interactive** – Spółka uzyskała w II kwartale skonsolidowane przychody na poziomie 18 mln PLN.
- **Comarch** – Janusz Filipiak (Prezes Zarządu i główny akcjonariusz) ogłosił wstrzymanie planów przejęcia spółki z Francji. Restrukturyzacja SoftM (wcześniej przejętej niemieckiej spółki) wydłuża się ze względu na niemieckie prawo pracy. Podobne regulacje występują we Francji. **Komentarz – Lekko pozytywny. Mamy wątpliwości co do przejęć podmiotów z rynków rozwiniętych.**
- **Complex** – Spółka szacuje wstępne straty z tytułu pożaru siedziby na 15 mln PLN.
- **Energopol Południe** – Spółka (jako lider konsorcjum) podpisała kontrakt na wykonanie systemu kanalizacji w Sułowie za 24 mln PLN.
- **Euromark** – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu wyniosły 7,189 mln PLN (-29,6% r/r, spadek ze względu na sprzedaż spółki zależnej Eurotech Leisure, na bazie danych porównywalnych Euromark odnotował wzrost sprzedaży 10,6% r/r). W okresie marzec-czerwiec przychody wyniosły 25,187 mln PLN (+18,5% r/r, zaś na danych porównywalnych 17,8% r/r).
- **Ipopema** – Manchester Securities Corp. zbył wszystkie 3.714.280 akcji (12,84% kapitału akcyjnego).
- **Mirbud** – Spółka wygrała przetarg na budowę oddziału celnego w Tomaszowie Lubelskim za 15,96 mln PLN.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka zależna Wrobis podpisała kontrakt na generalne wykonanie dwóch budynków mieszkalnych we Wrocławiu o łącznej wartości 33,5 mln PLN.
- **Muza** – Członek Rady Nadzorczej nabył 3.642 akcji po 13,45 PLN za udział. Członek Zarządu nabył 52.128 akcji po 13,45 PLN za udział.
- **Pegas Nonwovens** – Spółka zamierza wypłacić dywidendę w wysokości 0,95 EUR na akcję.
- **PKO BP** – Zarząd banku podjął uchwałę o emisji obligacji podporządkowanych o wartości nie większej niż 5 mld PLN. **Komentarz - Pozytywny. Środki z emisji zostaną prawdopodobnie przeznaczone na przejęcie BZ WVBK. Jednocześnie zmniejszone zostało ryzyko kolejnej emisji akcji.**
- **Polrest** – Deutsche Bank złożył do sądu w Krakowie wniosek o ogłoszenie upadłości spółki obejmującej jej likwidację.
- **Wojas** – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu wyniosły 9,528 mln PLN (+55,6% r/r), zaś od początku roku 50,82 mln PLN (+37,7% r/r).

## KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Apator** – Dzień ustalenia prawa do pierwszej transzy dywidendy w wysokości 0,3 PLN z 0,5 PLN na akcję.
- **Black Point** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 5,45 PLN.
- **Duda** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 82.468.843 praw do akcji serii H.
- **Euro-tax** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 5,59 PLN.
- **Instal Kraków** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję.
- **Inter-Bud Lublin** – Ostatni dzień zapisów na akcje serii E w transzy inwestorów detalicznych oraz instytucjonalnych.
- **Pani Teresa Medica** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 1,1 PLN na akcję.

## KALENDARIUM MAKRO

- **NBP** – Publikacja danych o rezerwach walutowych w czerwcu (w maju 70,29 mld EUR).

## 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.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	23.65	29.9	21.4	15.9	1.0	0.9	0.9
ASSECOPOL	55.45	12.2	11.2	na	1.0	0.9	na
AZOTY TARNOW	14.07	12.2	8.8	7.9	0.5	0.5	0.4
BUDIMEX	91.80	12.8	12.6	12.4	3.9	3.8	3.8
CERSANIT	13.40	14.3	8.8	na	1.7	1.4	na
CIECH	24.31	19.0	11.4	9.0	0.8	0.7	0.7
COMARCH	79.25	17.5	13.3	na	1.1	1.0	na
CYFROWY POLSAT	14.51	17.3	14.8	13.2	9.8	7.9	6.6
ECHO	4.17	17.2	15.8	15.4	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	169.00	15.6	14.8	10.9	2.5	2.2	1.9
ENEA	18.05	13.5	11.6	11.0	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	21.90	21.8	19.5	17.5	6.1	4.9	4.0
GTC	23.31	12.6	15.7	12.0	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.06	10.3	10.2	8.8	1.4	1.2	1.1
INTERCARS	67.35	13.4	11.8	10.7	1.7	1.5	1.3
KETY	103.00	10.7	10.1	na	1.2	1.1	na
KGHM	93.00	4.8	4.9	7.9	1.4	1.2	1.1
KOGENERACJA	108.60	10.3	9.1	8.2	1.5	1.3	1.2
LPP	1,730.00	18.4	13.3	11.2	3.5	2.8	2.3
MONDI	69.05	21.5	11.8	10.9	2.6	2.2	2.2
MOSTOSTAL WARSZAWA	66.80	10.8	10.7	12.4	2.4	2.1	1.9
NG2	51.45	15.6	12.3	9.7	4.2	3.1	2.4
NFI EMF	18.00	17.4	13.9	11.2	3.1	2.5	2.0
ORBIS	37.10	171.6	65.2	na	1.0	0.9	na
PBG	209.80	13.3	15.1	15.5	1.9	1.7	1.5
PEP	35.85	12.8	10.4	7.9	2.4	2.0	1.6
PGE	21.10	11.7	8.5	7.7	1.1	1.0	1.0
PGF	36.00	7.4	6.5	5.4	1.0	0.8	0.7
PGNIG	3.44	15.0	13.5	13.9	0.9	0.9	0.8
PKN	37.25	13.3	10.1	na	0.8	0.7	na
POLICE	4.91	-13.7	9.4	8.5	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.49	15.2	13.5	11.3	1.7	1.5	1.3
PULAWY	67.10	28.8	17.2	12.8	0.8	0.8	0.8
RAFAKO	11.81	17.9	10.7	8.1	2.0	1.7	1.4
SYGNITY	14.26	13.7	15.9	na	0.4	0.4	na
TPSA	14.90	17.4	13.8	11.7	1.2	1.2	1.2
TRAKCJA POLSKA	4.20	12.7	8.9	7.1	1.6	1.4	1.2
TVN	16.25	40.4	23.4	14.5	4.2	3.7	3.2

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.59	20.7	12.2	10.7	1.4	1.2	1.1
BRE	238.80	12.2	10.9	9.4	1.4	1.3	1.2
BZ WBK	192.70	15.0	10.8	9.6	2.1	1.9	1.7
ING BSK	750.00	12.8	11.0	9.3	1.7	1.5	1.4
KREDYT BANK	15.25	12.8	10.5	10.1	1.4	1.2	1.1
PEKAO	158.60	16.9	13.5	11.7	2.1	2.0	2.0
PKO BP	37.75	16.2	11.6	10.5	2.2	2.0	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.