

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	40,392	0.04%	0.50%	1.02%
WIG20	2,334	0.19%	-0.36%	-2.31%
mWIG40	2,410	-0.46%	-0.44%	2.71%
sWIG80	11,259	0.10%	-1.40%	1.52%

RYNKI WSCHODzące

		1D	1M	YTD
MSCI	86.7	0.62%	2.13%	-1.81%
BUX	22,594	-0.27%	8.03%	6.44%
RTS	1,359	0.25%	1.87%	-5.90%
ISE	57,151	-0.34%	5.24%	8.19%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,198	0.58%	3.02%	-2.21%
S&P500	1,078	0.72%	2.11%	-3.33%
NASDAQ	2,196	0.97%	1.74%	-3.20%
DAX	6,065	0.49%	1.34%	1.81%
FTSE100	5,133	0.54%	0.93%	-5.17%
CAC40	3,554	0.46%	3.12%	-9.70%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	2.98%	USDPLN	3.2203	0.24%
WIBOR 1M	3.63%	EURPLN	4.0695	-0.20%
WIBOR 1Y	4.24%	CHFPLN	3.0446	-0.50%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2637	-0.45%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- **ABM Solid** – Spółka (jako lider konsorcjum) podpisała kontrakt na wykonanie sieci wodociągów oraz kanalizacji w Nowym Sączu za 16,2 mln PLN.
- **CIECH** – Spółka podpisała z Marvipolem list intencyjny w sprawie sprzedaży nieruchomości w Warszawie, wartość ewentualnej transakcji nie została ujawniona.
- **City Interactive** – Marek Tymiński (prezes Zarządu) nabył 13.000 akcji.
- **Euromark** – ING TFI zwiększyło udział w spółce z 9,9993% do 10,02%.
- **Ferrum** – Nystal sprzedał 955.082 akcji i obecnie posiada 457.710 udziałów (1,86% kapitału akcyjnego).
- **Forte** – Anna Formanowicz sprzedała wszystkie posiadane 1.388.703 akcji (5,85% kapitału akcyjnego) na rzecz Formanowicz Consulting.
- **Graal** – Aegon TFI zwiększyło udział w spółce z 4,74% do 5,98%.
- **Kredyt Inkaso** – Spółka uzyskała przychody z działalności operacyjnej w czerwcu na poziomie 3,545 mln PLN.
- **Mobile Internet Technology** – Spółka zależna EL2 nabyła 31.893 akcji po 1,41 PLN za udział i 8.669 akcji po 1,44 PLN za udział.
- **PCC Intermodal** – Spółka podpisała kontrakt z Rohlig Suus Logistics S.A. na organizację przewozów intermodalnych za 19,3 mln PLN.
- **PKN Orlen** – Spółka może nabyć pozostałe 15% udziałów w Anwilu za ok. 200 mln PLN. Po transakcji PKN zamierza rozdzielić na dwie oddzielne jednostki: nawozową oraz petrochemiczną i sprzedać je niezależnie.
- **Resbud** – Spółka (jako partner konsorcjum z ABM Solid) podpisała kontrakt na prace budowlane przy projekcie "Technopolis" o wartości 10,3 mln PLN.
- **Seco/Warwick** – Spółka uruchomiła nowy zakład w Mumbaju (Indie). Łączny koszt inwestycji (zakład z dwiema halami montażowymi o powierzchni 4.000 m²) wyniósł 3 mln USD. Produkcja w nowym zakładzie będzie koncentrować się na wytwarzaniu pieców próżniowych, linii do lutowania aluminiowych wymienników ciepła, oraz linii do obróbki cieplnej aluminium oraz pieców dzwonowych.
- **Skotan** – Członek Rady Nadzorczej nabył 82.000 akcji po cenie 1,71 PLN za udział.
- **Swissmed** – Prokom Investments nabył 400.000 akcji i zwiększył udział w spółce z 4,59% do 5,24%.
- **Sygnity** – BBI Investment sprzedał 600.000 akcji i obecnie posiada 200.000 udziałów (1,68% kapitału akcyjnego).
- **ZA Puławy** – Spółka podpisała kontrakt z z Fritz Egger na dostawę melaminy za 320 mln PLN do końca 2014 roku.

KALENDARIUM SPÓŁKI

- **ATM Grupa** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 3,61 PLN.
- **Bedzin** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 1,8 PLN na akcję.
- **Harper Hygienics** – Początek przyjmowania zapisów na akcje serii A spółki w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Kernel** – Pierwszy dzień notowań na GPW 4.450.000 akcji.
- **Kety** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 101,90 PLN.
- **Oponeo** - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 6,94 PLN.
- **Stopklatka** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 193.045 praw do akcji zwykłych serii B spółki.

WEZWANIA

- **Mieszko** – UAB NG Investicija ogłosiła 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 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 akcjonariuszy 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** – 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 – 5 lipca) oraz do 12,8 PLN (w przypadku zapisów od 6 lipca do 20 lipca).

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

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	244.40	12.5	11.1	9.6	1.5	1.3	1.2
BZ WBK	196.40	15.3	11.0	9.8	2.2	1.9	1.7
ING BSK	770.50	13.1	11.3	9.6	1.8	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.37	12.9	10.6	10.2	1.4	1.2	1.1
PEKAO	155.80	16.6	13.3	11.5	2.0	2.0	1.9
PKO BP	37.40	16.1	11.5	10.4	2.2	2.0	1.7

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	22.68	28.7	20.6	15.3	0.9	0.9	0.9
ASSECOPOL	57.00	12.5	11.5	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	14.71	12.8	9.2	8.3	0.5	0.5	0.4
BUDIMEX	90.10	12.5	12.4	12.1	3.9	3.7	3.7
CERSANIT	12.98	13.8	8.6	na	1.6	1.4	na
CIECH	23.15	18.1	10.8	8.6	0.7	0.7	0.6
COMARCH	78.95	17.4	13.2	na	1.1	1.0	na
CYFROWY POLSAT	14.55	17.3	14.8	13.3	9.8	7.9	6.6
ECHO	4.28	17.7	16.2	15.8	1.0	0.9	0.9
ELEKTROBUDOWA	171.00	15.8	15.0	11.0	2.5	2.2	1.9
ENEA	18.19	13.6	11.7	11.1	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	22.69	22.6	20.3	18.1	6.4	5.1	4.1
GTC	22.31	12.2	15.2	11.6	1.1	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.13	10.5	10.4	9.0	1.4	1.3	1.1
INTERCARS	69.20	13.8	12.2	11.0	1.7	1.5	1.4
KETY	105.90	11.0	10.4	na	1.2	1.1	na
KGHM	92.95	4.8	4.9	7.9	1.4	1.2	1.1
KOGENERACJA	109.90	10.4	9.2	8.3	1.5	1.4	1.2
LPP	1,703.00	18.2	13.1	11.1	3.5	2.8	2.2
MONDI	71.00	22.1	12.2	11.2	2.6	2.3	2.2
MOSTOSTAL WARSZAWA	65.30	10.6	10.5	12.2	2.3	2.1	1.9
NG2	53.00	16.1	12.7	10.0	4.3	3.2	2.4
NFI EMF	18.00	17.4	13.9	11.2	3.1	2.5	2.0
ORBIS	36.65	169.6	64.4	na	0.9	0.9	na
PBG	208.00	13.2	15.0	15.4	1.9	1.7	1.5
PEP	35.55	12.7	10.3	7.8	2.4	2.0	1.6
PGE	21.30	11.8	8.6	7.7	1.1	1.0	1.0
PGF	36.10	7.4	6.5	5.4	1.0	0.8	0.7
PGNIG	3.43	14.9	13.5	13.9	0.9	0.9	0.8
PKN	37.13	13.2	10.0	na	0.8	0.7	na
POLICE	5.05	-14.0	9.7	8.7	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.55	15.4	13.6	11.5	1.7	1.5	1.4
PULAWY	67.55	29.0	17.3	12.9	0.9	0.8	0.8
RAFAKO	11.88	18.0	10.8	8.1	2.0	1.7	1.4
SYGNITY	13.49	12.9	15.1	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.19	17.8	14.1	11.9	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.20	12.7	8.9	7.1	1.6	1.4	1.2
TVN	16.15	40.2	23.2	14.4	4.2	3.7	3.1

PRZED PRYZYSTAPIENIEM 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.