

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	41,233	0.48%	0.62%	3.12%
WIG20	2,388	0.34%	-0.64%	-0.01%
mWIG40	2,446	0.88%	0.46%	4.26%
sWIG80	11,460	0.44%	-0.13%	3.33%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	88.7	-0.01%	1.34%	0.51%
BUX	22,909	1.14%	6.69%	7.93%
RTS	1,412	0.18%	4.08%	-2.25%
ISE	58,301	0.04%	4.69%	10.37%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,367	0.04%	1.73%	-0.59%
S&P500	1,095	-0.02%	0.51%	-1.79%
NASDAQ	2,250	0.35%	0.26%	-0.85%
DAX	6,210	0.30%	1.38%	4.24%
FTSE100	5,254	-0.33%	0.99%	-2.94%
CAC40	3,633	-0.13%	0.19%	-7.71%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.50%	USDPLN	3.1808	-0.47%
WIBOR 1M	3.64%	EURPLN	4.0527	-0.37%
WIBOR 1Y	4.23%	CHFPLN	3.0213	-0.29%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2741	0.10%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- Amrest** – Spółka osiągnęła 500,9 mln PLN (-2,5 % r/r) skonsolidowanych przychodów w II kwartale 2010, w tym: działalność w Europie 313,6 mln PLN (-1,5% r/r), zaś działalność w USA 187,3 mln PLN (-4.2% r/r). Głównym powodem spadku sprzedaży było umocnienie się r/r PLN wobec EUR oraz USD.
- Integer** – Spółka wykupiła 1.000 obligacji o wartości nominalnej 10 tys. PLN.
- Magellan** – Spółka opublikowała dane o sprzedaży za II kwartał oraz I półrocze 2010:

W mln PLN	2Q10	yoy	1H10	yoy
Wartość podpisanych umów	-	-	393	114%
Kontraktacja bilansowa	159	137%	269	156%
Kontraktacja pozabilansowa	59	27%	123	57%

- MIT** – Spółka zależna Navigo podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę, na mocy której otrzyma 7,36 mln PLN dofinansowania na realizację projektu mobilnego systemu informacji multimedialnej.
- Oponeo** – Spółka uzyskała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 36,619 mln PLN (+71% r/r) w II kwartale.
- Tauron** – Spółka zależna Tauron Ekoenergia zamierza wybudować farmę wiatrową o mocy 40 MW w miejscowości Wicko. Wartość projektu szacowana jest na 200 mln PLN, zaś zakończenie budowy planowane jest na 2012.
- MIT** – Spółka zależna EL2 nabyła 74.154 akcji po średniej cenie 1,46 PLN za udział.
- Pemug** – AB Consulting nabyło 57.568 akcji i obecnie posiada 27.786.526 udziałów (91,45% kapitału akcyjnego).
- ZUK Stąporków** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.300 akcji po 9 PLN za udział.

KALENDARIUM SPÓŁKI

- Agora** - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję.
- Cyfrowy Polsat** - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 14,33 PLN.
- Drop** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję.
- Erbud** - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,48 PLN na akcję.
- Forte** - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy, kurs odniesienia 14,88 PLN.
- Impel** - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję.
- Próchnik** – Pierwszy dzień notowań na GPW 24.496.091 akcji serii H.
- Silvano** - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,05 EUR na akcję.
- Sonel** - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,12 PLN na akcję.
- Wawel** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 10 PLN na akcję.
- Werth-Holz** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 1.000.000 akcji serii A, 43.500.000 akcji serii B oraz 1.300.000 akcji serii C.

MAKRO

- **NBP** – Podaż pieniądza w czerwcu wzrosła o 7,1% r/r (w maju: +7,6% r/r, konsensus Reutera: +7,9% r/r).

WEZWANIA

- **Mieszko** – UAB NG Inwestycja 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	4.69	21.2	12.5	11.0	1.4	1.3	1.2
BRE	248.50	12.7	11.3	9.8	1.5	1.3	1.3
BZ WBK	192.40	15.0	10.7	9.6	2.1	1.9	1.7
ING BSK	789.00	13.4	11.6	9.8	1.8	1.6	1.5
KREDYT BANK	15.59	13.1	10.8	10.4	1.4	1.2	1.1
PEKAO	161.00	17.1	13.7	11.9	2.1	2.0	2.0
PKO BP	39.09	16.8	12.0	10.9	2.3	2.0	1.8

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	23.10	29.2	20.9	15.6	0.9	0.9	0.9
ASSECOPOL	57.00	12.5	11.5	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	15.10	13.1	9.4	8.5	0.5	0.5	0.5
BUDIMEX	90.25	12.5	12.4	12.2	3.9	3.7	3.7
CERSANIT	13.20	14.1	8.7	na	1.7	1.4	na
CIECH	23.10	18.1	10.8	8.6	0.7	0.7	0.6
COMARCH	81.50	18.0	13.7	na	1.1	1.0	na
CYFROWY POLSAT	14.90	17.7	15.2	13.6	10.0	8.1	6.8
ECHO	4.50	18.6	17.0	16.6	1.0	1.0	0.9
ELEKTROBUDOWA	168.50	15.6	14.7	10.9	2.5	2.2	1.9
ENEA	18.01	13.4	11.6	11.0	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	22.60	22.5	20.2	18.1	6.3	5.1	4.1
GTC	23.19	12.7	15.9	12.1	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.18	10.7	10.5	9.1	1.5	1.3	1.1
INTERCARS	71.95	14.4	12.7	11.5	1.8	1.6	1.4
KETY	106.00	11.0	10.4	na	1.2	1.1	na
KGHM	95.00	4.9	5.1	8.1	1.4	1.2	1.1
KOGENERACJA	111.00	10.6	9.3	8.4	1.6	1.4	1.2
LPP	1,760.00	18.8	13.6	11.4	3.6	2.9	2.3
MONDI	74.40	23.2	12.8	11.7	2.8	2.4	2.4
MOSTOSTAL WARSZAWA	67.10	10.9	10.8	12.5	2.4	2.1	1.9
NG2	55.00	16.7	13.2	10.4	4.5	3.3	2.5
NFI EMF	18.00	17.4	13.9	11.2	3.1	2.5	2.0
ORBIS	36.14	167.2	63.5	na	0.9	0.9	na
PBG	218.50	13.9	15.8	16.2	2.0	1.8	1.6
PEP	35.30	12.6	10.3	7.8	2.4	2.0	1.6
PGE	21.29	11.8	8.6	7.7	1.1	1.0	1.0
PGF	38.00	7.8	6.8	5.7	1.0	0.9	0.8
PGNIG	3.47	15.1	13.6	14.0	0.9	0.9	0.8
PKN	38.60	13.7	10.4	na	0.8	0.8	na
POLICE	5.00	-13.9	9.6	8.7	0.7	0.7	0.6
POLIMEX-MS	4.60	15.5	13.8	11.6	1.7	1.5	1.4
PULAWY	67.90	29.2	17.4	13.0	0.9	0.8	0.8
RAFAKO	12.75	19.4	11.6	8.7	2.2	1.8	1.5
SYGNITY	12.88	12.4	14.4	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.25	17.8	14.1	12.0	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.14	12.5	8.7	7.0	1.6	1.4	1.2
TVN	16.50	41.1	23.7	14.7	4.3	3.8	3.2

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.