

GPW

		1D	1M	YTD
WIG	42,714	1.00%	5.79%	6.82%
WIG20	2,495	1.38%	6.71%	4.45%
mWIG40	2,493	0.45%	3.54%	6.26%
sWIG80	11,687	0.22%	4.20%	5.38%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	89.1	0.44%	3.51%	0.96%
BUX	22,201	1.17%	6.51%	4.59%
RTS	1,468	1.28%	5.77%	1.60%
ISE	59,508	0.35%	6.52%	12.65%

RYNKI ŚWIATOWE

		1D	1M	YTD
DJIA	10,525	0.97%	3.76%	0.93%
S&P500	1,115	1.12%	3.55%	-0.01%
NASDAQ	2,296	1.19%	3.28%	1.20%
DAX	6,194	0.45%	2.04%	3.97%
FTSE100	5,351	0.72%	6.04%	-1.14%
CAC40	3,636	0.81%	3.31%	-7.63%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR ON	3.26%	USDPLN	3.0960	-1.79%
WIBOR 1M	3.60%	EURPLN	4.0231	-1.12%
WIBOR 1Y	4.24%	CHFPLN	2.9519	-1.25%
Stopa REPO	3.50%	EURUSD	1.2995	0.68%

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

- ABM Solid** – Spółka podpisała umowę z Aqua na budowę kanalizacji sanitarnej i wodociągów w Bielsko-Białej o wartości 28,2 mln PLN (netto).
- Agora, TVN, TPSA** – Megapanel PBI/Gemius przedstawił statystyki dotyczące popularności polskich stron internetowych w maju:

Zasięg (liczba użytkowników)							
Maj-10 pozycja		Maj-10 zasięg	Kwie-10 zasięg	zmiana zasięgu pp	Kwie-10 pozycja	zmiana pozycji m/m	Właściciel
1	Google	92.7%	92.5%	0.3	1	0	Google
2	Onet.pl	74.9%	75.5%	-0.6	2	0	TVN
3	nasza-klasa.pl	68.6%	68.4%	0.3	3	0	
4	WP.pl	67.4%	66.1%	1.3	5	1	TPSA
5	gazeta.pl	65.8%	66.2%	-0.4	4	-1	Agora
6	Allegro.pl	63.4%	62.1%	1.3	6	0	Naspers
7	Interia.pl	63.1%	61.7%	1.4	7	0	
8	youtube	62.0%	60.0%	2.0	8	0	Google
9	o2.pl	57.0%	56.8%	0.3	9	0	
10	wikipedia	51.1%	52.8%	-1.7	10	0	

Komentarz – Pozytywny dla TPSA, negatywny dla Agory, ponieważ oglądalność należącej do nich strony internetowej zmniejszyła się m/m.

- Energomontaż-Północ** – Spółka (jako członek konsorcjum z Hitachi) podpisała umowę z Vattenfall Heat Poland na wykonanie instalacji odazotowania spalin dla Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie, o wartości 75 mln PLN (netto).
- Introl** – Spółka podpisała umowę z Toruńskimi Wodociągami na modernizację stacji uzdatniania wody o wartości 13,1 mln PLN.
- Invest-Remex** – Tomasz Kowalik (wiceprezes Zarządu) nabył 45.000 akcji po średniej cenie 0,61 PLN za udział.
- Kompap** – Edward Łaskawiec nabył 70.000 akcji i zwiększył udział w spółce z 3,51% do 5,01% ogólnej liczby głosów. GRAND – spółka blisko związana z Waldemarem Lipką (prezes Zarządu) sprzedała 70.000 akcji po 6,30 PLN za udział i zmniejszył udział w spółce do 15,53% kapitału akcyjnego.
- Komputronik, Karen** – Komputronik wraz ze spółką zależną Karen podpisał umowę z inwestorem Texass Ranch Company oraz Haliną Paszyńską, na podstawie której zostanie wyemitowanych nie mniej niż 786 mln akcji Karenu po cenie emisyjnej 0,5 PLN za udział. Akcje zostaną zaoferowane inwestorowi. Ponadto Karen sprzeda Komputronikowi sieć sklepów, Komputronik przejmie też towary znajdujące się w sklepach w dniu dokonania transakcji za 18,6 mln PLN. Jednocześnie firmy mają zawrzeć umowę o współpracy handlowej, na podstawie której Komputronik będzie kupować sprzęt od Karen za kwotę nie niższą niż 80 mln PLN rocznie. Komputronik zbędzie również na rzecz podmiotu wskazanego przez inwestora wierzycelności wobec Techmeksu w wysokości 11,8 mln PLN.
- Mirbud** – Jerzy Mirgos (akcjonariusz większościowy) zmniejszył udział w spółce z 43,98% do 36,7% ogólnej liczby głosów.

- **Millenium** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2010 (mln PLN).

	2Q10	Konsensus	Citi	2Q09	1Q10
Wynik z tytułu odsetek	218	227	230	85	217
Wynik z tytułu opłat i prowizji	136	141	145	107	148
EBIT	134	161	172	58	169
Zysk netto	70	66	72	9	68
Odpisy	-47	-80	-82	-56	-83

Komentarz – Neutralny. Wynik z tytułu odsetek na poziomie I kwartału 2010, wynik z tytułu opłat i prowizji nieco poniżej oczekiwań rynkowych oraz naszych (odpowiednio 4% i 6%), dużo niższe niż oczekiwane odpisy z tytułu utraty wartości (ponad 40% vs. Citi oraz konsensus). Zysk netto na poziomie 69,5 mln PLN nieznacznie niższy niż nasze prognozy (-3%), wyższy od oczekiwań rynkowych (+6%).

- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna GPBP podpisała umowę z Politechniką Śląską na przebudowę budynku o wartości 8,6 mln PLN.
- **PGE** – Według "Parkietu" spółka może uzyskać 8-10 mln PLN ze sprzedaży udziałów w Towarowej Giełdy Energii. PGE razem ze swoimi spółkami zależnymi Elektrownią Opole i Bełchatów kontroluje około 22% kapitału TGE.
- **Tell** – Członek Rady Nadzorczej spółki sprzedał 1.118 akcji po średniej cenie 12,71 PLN za udział.
- **Viaguara** – MW Investments zmniejszył udział w spółce z 50,45% do 48,90% ogólnej liczby głosów.

KALENDARIUM SPÓŁKI

- **Aztec** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 1.557.000 akcji serii A, 1.066.000 akcji serii B oraz 500.000 akcji serii C.
- **Będzin** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1,8 PLN na akcję.
- **Carbon Invest** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 21.417.500 akcji serii F.
- **Cerabud** – Pierwszy dzień notowań na New Connect 10.582.619 praw do akcji serii D spółki.
- **OPTeam** – Ostatni dzień przyjmowania zapisów na 350.000 akcji serii D w transzy inwestorów indywidualnych oraz na 1.050.000 akcji serii D w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **PGNiG** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,08 PLN na akcję, stopa dywidendy 2.3%.

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.
- **Muza** – Kompa ogłosił wezwanie na 1.296.851 akcji (39,16% kapitału akcyjnego) oferowana cena 10,6 PLN, zapisy potrważą od 6 do 19 września.
- **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.
- **Ruch** – Lurena Investments ogłosiła wezwanie na 58.824.007 akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 10,7 PLN, zapisy potrważą od 12 sierpnia do 10 września.

- **ZEG** – ZZM Zabrze (spółka zależna od Kopeksu) ogłosił wezwanie na 33.636 akcji ZEG (2,96% kapitału akcyjnego), oferowana cena 35,45 PLN, zapisy potrważą od 5 sierpnia do 3 września, zamiarem wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu.

WSKAŹNIKI SPÓŁEK

Spółka	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
AGORA	24.20	30.6	21.9	16.3	1.0	0.9	0.9
ASSECOPOL	57.05	12.5	11.5	na	1.0	1.0	na
AZOTY TARNOW	15.29	13.3	9.6	8.6	0.5	0.5	0.5
BUDIMEX	90.60	12.6	12.5	12.2	3.9	3.8	3.7
CERSANIT	13.63	14.5	9.0	na	1.7	1.5	na
CIECH	26.09	20.4	12.2	9.7	0.8	0.8	0.7
COMARCH	84.45	18.6	14.2	na	1.2	1.1	na
CYFROWY POLSAT	14.60	17.4	14.9	13.3	9.8	8.0	6.6
ECHO	4.45	18.4	16.8	16.4	1.0	1.0	0.9
ELEKTROBUDOWA	165.80	15.3	14.5	10.7	2.4	2.2	1.9
ENEA	18.45	13.8	11.9	11.3	0.8	0.8	0.8
EUROCASH	23.65	23.5	21.1	18.9	6.6	5.3	4.3
GTC	23.15	12.8	16.0	12.1	1.2	1.1	1.0
HYDROBUDOWA	3.34	11.2	11.1	9.6	1.5	1.4	1.2
INTERCARS	73.00	14.6	12.8	11.6	1.8	1.6	1.4
KETY	105.00	10.9	10.3	na	1.2	1.1	na
KGHM	106.90	5.5	5.7	9.1	1.6	1.4	1.3
KOGENERACJA	110.20	10.5	9.2	8.4	1.5	1.4	1.2
LPP	1,790.00	19.1	13.8	11.6	3.6	2.9	2.4
MONDI	74.40	23.2	12.8	11.7	2.8	2.4	2.4
MOSTOSTAL WARSZAWA	67.05	10.8	10.8	12.5	2.4	2.1	1.9
NG2	56.00	17.0	13.4	10.5	4.5	3.4	2.6
NFI EMF	18.08	17.4	14.0	11.2	3.1	2.5	2.1
ORBIS	37.28	172.5	65.5	na	1.0	0.9	na
PBG	231.20	14.7	16.7	17.1	2.1	1.9	1.7
PEP	36.00	12.9	10.5	7.9	2.4	2.0	1.6
PGE	22.39	12.4	9.0	8.1	1.2	1.1	1.0
PGF	41.50	8.6	7.5	6.2	1.1	1.0	0.8
PGNIG	3.54	15.4	13.9	14.3	0.9	0.9	0.8
PKN	40.00	14.2	10.8	na	0.8	0.8	na
POLICE	5.51	-15.3	10.6	9.5	0.8	0.8	0.7
POLIMEX-MS	4.70	15.9	14.1	11.8	1.8	1.6	1.4
PULAWY	67.90	29.2	17.4	13.0	0.9	0.8	0.8
RAFAKO	12.61	19.1	11.5	8.6	2.1	1.8	1.5
SYGNITY	13.71	13.2	15.3	na	0.4	0.4	na
TPSA	15.44	18.1	14.3	12.1	1.3	1.3	1.3
TRAKCJA POLSKA	4.10	12.4	8.7	7.0	1.6	1.4	1.2
TVN	17.30	43.1	24.9	15.4	4.5	4.0	3.4

Bank	Kurs	P/E			P/BV		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
BANK MILLENNIUM	4.75	21.4	12.6	11.1	1.4	1.3	1.2
BRE	264.00	13.5	12.0	10.4	1.6	1.4	1.3
BZ WBK	194.50	15.1	10.9	9.7	2.2	1.9	1.7
ING BSK	778.00	13.3	11.5	9.7	1.8	1.6	1.4
KREDYT BANK	15.50	13.0	10.7	10.3	1.4	1.2	1.1
PEKAO	168.00	17.9	14.3	12.4	2.2	2.1	2.1
PKO BP	40.95	17.6	12.6	11.4	2.4	2.1	1.9

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.