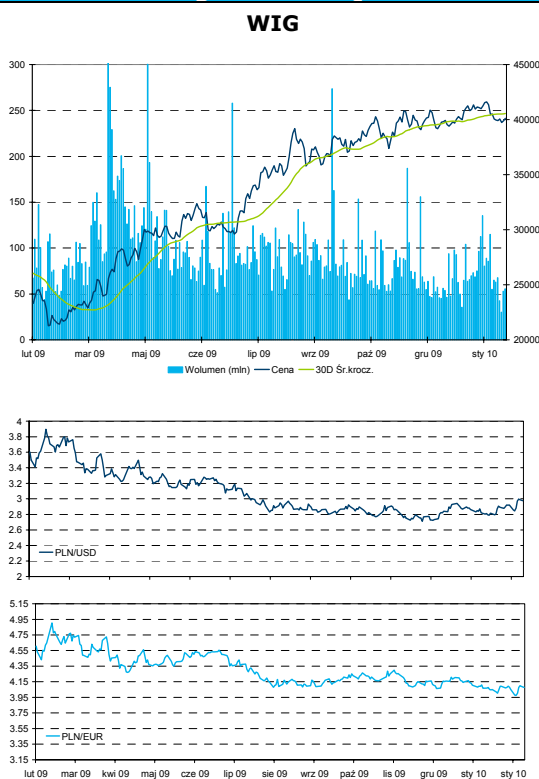


Spis treści

Przegląd informacji	3
PGNiG: szykuje się batalia o nową podwyżkę taryf	3
Lotos: w poszukiwaniu inwestora	3
Budimex: dwa kontrakty do zdobycia	3
TVN: umiarkowany spadek przychodów z reklamy w styczniu	4
Amrest: przewodniczący rady nadzorczej kupuje akcje	4
Emperia: nowe warunki programu opcji menedżerskich	4
Prognozy wyników kwartalnych	5
BRE Bank: prognoza wyników za IV kwartał 2009 roku.....	5
Spółki pokrywane	6
Lista kontaktów	7

Informacje bieżące



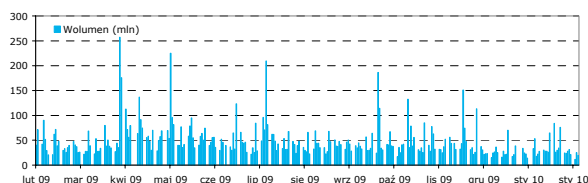
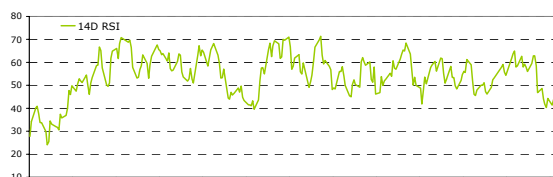
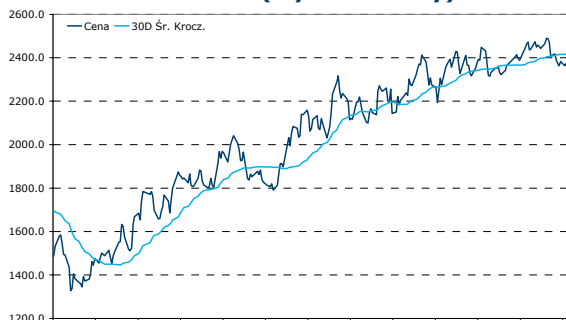
Źródło: Bloomberg

Index *	Cena	1D	1M	YTD
WIG	37,502.90	0.65%	-7.8%	-5.6%
WIG20	2,195.65	1.20%	-8.9%	-7.0%
MIDWIG	2,222.49	0.45%	-7.1%	-7.1%
MSCI EE	206.96	-3.57%	-6.8%	-4.4%
DOW JONES	10,002.18	0.10%	-5.7%	-4.0%
NASDAQ	2,125.43	0.74%	-7.6%	-5.6%
S&P 500	1,063.11	0.29%	-6.9%	-4.4%
FTSE 100	5,060.92	0.73%	-7.9%	-5.8%
CAC 40	3,563.76	0.91%	-11.1%	-8.6%
DAX	5,434.34	0.78%	-9.3%	-8.1%
ISE 100	51,454.89	0.38%	-5.7%	-2.2%
BUX	20,224.74	1.01%	-8.0%	-3.8%
PX	1,094.30	0.90%	-4.6%	-1.2%
EUR	4.07		CHF	2.78
USD	2.97		HUF	0.015
GBP	4.64		CZK	0.156

Surowce	Cena	1D	YTD
LME MIEDŹ 3MO (\$)	6,280.0	-1.7%	-14.8%
LME ALUMINIUM 3MO (\$)	1,980.0	-3.1%	-11.2%
Cena złota Spot \$/OZ	1,071.7	0.5%	-2.3%
Cena ropy Spot	69.7	-0.3%	-9.7%

Wydarzenia najbliższego tygodnia

12/02/10	GUS - bilans bieżących	obrotów	16/02/10	GUS - zatrudnienie
15/02/10	GUS -CPI			

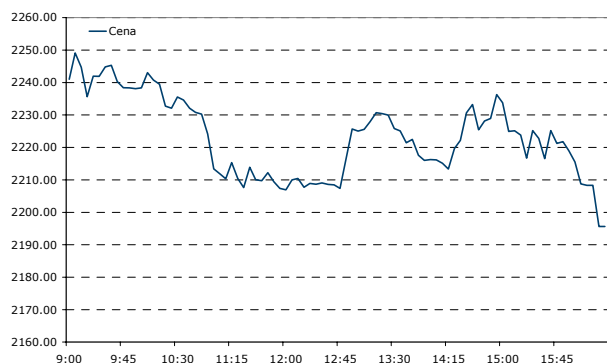
WIG20 (wykres roczny)

WIG20 (największe wzrosty dzienne):

Spółka	Zmiana %	cena
TPSA	6.09	15.15
POLIMEXMS	1.41	4.33
CERSANIT	1.32	13.78
CEZ AS	1.03	137.00
BIOTON	0.00	0.20

WIG20 (największe spadki dzienne):

Spółka	Zmiana %	cena
PKOBP	-6.01	35.06
KGHM	-5.98	86.50
BRE	-4.94	231.10
PGNIG	-4.57	3.55
GTC	-4.56	21.76

Źródło: Bloomberg

WIG20 (wykres dzienny)


Cena zamknięcia	2,195.7	Najwyższa cena	2,257.8	Najniższa cena	2,195.7
-----------------	---------	----------------	---------	----------------	---------

Źródło: Bloomberg

Stopy BC

Repo	3.50%
Lomb	5.00%
Disc	3.75%

WIBOR

O/N	2.93%
1M	3.54%
1Y	4.39%

Obligacje skarbowe

1Y	3.56%
3Y	5.27%
10Y	6.13%

Źródło: Bloomberg

WIG20 (największe wzrosty od początku roku):

Spółka	Zmiana %	cena
POLIMEXMS	9.07	4.33
CYFRPLSAT	3.60	14.09
CEZ AS	2.24	137.00
GETIN	0.11	8.87
PBG	-2.07	199.00

WIG20 (największe spadki od początku roku):

Spółka	Zmiana %	cena
KGHM	-18.40	86.50
LOTOS	-18.36	25.96
CERSANIT	-16.23	13.78
GTC	-15.17	21.76
BIOTON	-13.04	0.20

Źródło: Bloomberg

Przegląd informacji

PGNiG: szykuje się batalia o nową podwyżkę taryf

PGNiG	Kupuj	Spółka poinformowała, że w przyszłym tygodniu zamierza zwrócić się do URE o podwyższenie taryf gazowych o nie mniej niż 10%. Obecne taryfy wygasają pod koniec marca br.
PGN PW		
Kurs akcji PLN	3.55	Naszym zdaniem:
Wycena	4.34	Uważamy, że wniosek o podwyżkę taryf jest uzasadniony, gdyż cena produktów ropopochodnych wzrosła, podczas gdy kurs wymiany USD/PLN nie zmienił się znacząco. W efekcie zakładamy, że URE powinno chociaż częściowo uwzględnić propozycję spółki. Jednakże poprzednie doświadczenia pokazują, że na ostateczną decyzję przyjdzie poczekać pewnie dłużej. Trudno jest przewidzieć skalę podwyżki taryf, na jaką zgodzi się URE, ale przedłużające się negocjacje mogą mieć negatywny wpływ na kurs akcji PGNiG.
Kapitalizacja €m	5,127.7	
Free Float	15.2%	
	EPS	P/E
FY08	0.15	24.2
FY09E	0.12	29.6
FY10E	0.29	12.3

peter.csaszar@kbcsecurities.hu

Lotos: w poszukiwaniu inwestora

Lotos	Kupuj	Według Rzeczypospolitej, Skarb Państwa może sprzedać Lotos joint venture libijskiej spółki Tamoil i Jana Kulczyka. Rząd zwrócił się do PKN i PGNiG, aby złożyły oferty na zakup Lotosu.
LTS PW		
Kurs akcji PLN	25.96	Naszym zdaniem:
Wycena	33.10	Kiedy Skarb Państwa obniżył swój udział do 51%, Lotos nie był w centrum uwagi inwestorów, jednak tym razem, kiedy SP rezygnuje z pozycji większościowego akcjonariusza, może być inaczej. PGNiG czy PKN nie wydają się słusznym wyborem z punktu widzenia budżetu państwa, zwłaszcza ten drugi nie ma środków na kosztowne przejęcie. Optymalnym wyborem byłyby Statoil albo PIC, a Serin Investments wspomagany libijskim kapitałem wydaje się stanowić zarzewie politycznej debaty. Z punktu widzenia akcjonariuszy mniejszościowych oceniamy informacje jako pozytywną. Wydaje nam się, że zamiar sprzedaży dalszego udziału przez Skarb Państwa nie spowoduje nadmiernego zwiększenia podaży akcji Lotosu, a raczej może przyczynić się do wzrostu kursu akcji spółki.
Kapitalizacja €m	722.6	
Free Float	41.2%	
	EPS	P/E
FY08	-4.0	n.m.
FY09E	5.9	4.4
FY10E	3.1	8.5

peter.tordai@kbcsecurities.hu

Budimex: dwa kontrakty do zdobycia

Budimex	Trzymaj	Według PAP, oferta spółki w przetargu publicznym na rozbudowę węzła drogowego w Karczemkach (wartość kontraktu szacowana na 186,6 mln zł) w Trójmieście oraz obwodnicy w Nowogardzie (wartość kontraktu szacowana na 161,5 mln zł) okazała się najtańsza.
BDX PW		
Kurs akcji PLN	74.00	Naszym zdaniem:
Wycena	73.86	Pozytywnie oceniamy udział w przetargach, jednak spodziewamy się neutralnego wpływu informacji na dzisiejszą cenę akcji spółki. W 2010 roku Prognozujemy przychody Budimeksu z budownictwa infrastrukturalnego na 2 188 mln zł, przy czym spółka ujawniła, że 85% tej wartości ma zagwarantowane w bieżącym portfelu zamówień. Zatem wartość obu wspomnianych projektów znajduje się w naszych prognozach.
Kapitalizacja €m	462.9	
Free Float	60.0%	
	EPS	P/E
FY08	4.1	18.0
FY09E	7.2	10.3
FY10E	6.8	10.9

cezary.bernatek@kbcsecurities.pl

TVN: umiarkowany spadek przychodów z reklamy w styczniu

TVN	Kupuj	
TVN PW		
Kurs akcji PLN	13.50	
Wycena	16.50	
Kapitalizacja €m	1,145.7	
Free Float	39.3%	
	EPS	P/E
FY08	1.0	12.9
FY09E	0.7	20.1
FY10E	0.5	24.6

Według członka zarządu domu mediowego Starcom Piotra Piętki, w styczniu br. polscy nadawcy telewizyjni zanotowali spadek rok-do-roku przychodów z reklamy. według Piętki, kanały telewizji publicznej doznały największych spadków (około 10-15%), w przeciwieństwie do TVN.

Naszym zdaniem:

Oczekujemy neutralnej reakcji rynku. Mimo że przychody z reklamy TVN w I kwartale br. prawdopodobnie będą ujemne, oczekujemy ich wzrostu w II kwartale. Dane przytaczane przez Piętkę różnią się od danych AGB Polska, który oczekuje wzrostu przychodów z reklamy w styczniu br. AGB prezentuje dane w oparciu o cenniki, bez rabatów. Nasze stanowisko jest zbliżone do prezentowanego przez Starcom, także spodziewamy się dalszej utraty rynku przez telewizję publiczną i, co za tym, spadku przychodów z reklamy w 2010 roku.

piotr.janik@kbcsecurities.pl

Amrest: przewodniczący rady nadzorczej kupuje akcje

Amrest	Kupuj	
EAT PW		
Kurs akcji PLN	77.50	
Wycena	82.10	
Kapitalizacja €m	268.9	
Free Float	90.5%	
	EPS	P/E
FY08	1.70	45.6
FY09E	3.13	24.8
FY10E	4.90	15.8

Przewodniczący Rady nadzorczej spółki Henry McGovern zwiększył udział w kapitale spółki do 9,13% (poprzednio 8,88%) w wyniku zakupu akcji w ramach planu opcji menedżerskich.

Naszym zdaniem:

Oczekujemy neutralnej reakcji rynku.

kamil.szlaga@kbcsecurities.pl

Emperia: nowe warunki programu opcji menedżerskich

Emperia	Kupuj	
EMP PW		
Kurs akcji PLN	84.00	
Wycena	90.00	
Kapitalizacja €m	308.5	
Free Float	86.2%	
	EPS	P/E
FY08	3.92	21.4
FY09E	5.01	16.8
FY10E	6.01	14.0

Według projektu zmian do programu opcji menedżerskich, zarząd będzie miał prawo do 270 tys. akcji spółki, jeśli osiągnie ona minimalne cele finansowe i giełdowe w latach 2010-2012. Według nowych kryteriów, kurs akcji Emperii nie może zachowywać się gorzej niż indeks WIG w tym okresie. Rezolucja ze zmianami będzie poddana pod dyskusję na NWZA spółki, które zostało zwołane na 4 marca br. Ostateczne warunki programu opcji menedżerskich zostaną podane prawdopodobnie 1 marca.

Naszym zdaniem:

Oczekujemy neutralnej reakcji rynku. Nowy program opcji stanowi 1,8% kapitału spółki (według poprzednich warunków 3%). Uważamy, że rynek zainteresuje się minimalnym progmem zysku na akcje w latach 2010-2012.

kamil.szlaga@kbcsecurities.pl

Prognozy wyników kwartalnych

BRE Bank: prognoza wyników za IV kwartał 2009 roku

BRE Bank	Sprzedaj	9 lutego bank opublikuje swoje wyniki za IV kwartał 2009 roku. Prognozujemy 53,6 mln zł zysku netto (-26% kw./kw.) w porównaniu z konsensusem na poziomie 48 mln zł (przedział według PAP 36 mln-59 mln zł). Oczekujemy, że na przychody negatywnie będzie oddziaływać spadek marży i sezonowo niższy wynik z tytułu prowizji i opłat. Zakładamy w IV kw. 2009 roku poziom wymaganych rezerw netto na 161 pb średniej wartości kredytów brutto, co będzie odzwierciedlać dalsze pogorszenie portfela kredytów gotówkowych. Oczekujemy, że sezonowo wyższe koszty (+27% kw./kw.) częściowo pokryje dywidenda od PZU.
BRE PW		
Kurs akcji PLN	231.10	
Wycena	226.10	
Kapitalizacja €m	1,671.6	
Free Float	30.2%	
	EPS	P/E
FY08	29.1	8.0
FY09E	4.8	48.1
FY10E	11.6	19.9

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

BRE Bank: prognoza wyników za IV kw. 2009 roku								Zmiana (%)
(mln PLN)	4Q08 MSSF	3Q09 MSSF	4Q09P MSSF	Zmiana (%)		12M08 MSSF	12M09P MSSF	(%)
				r/r	kw./kw.			r/r
Wynik z tyt. odsetek	384.4	412.1	400.2	4.1	-2.9	1 392.5	1 640.9	17.8
Wynik z tytułu opłat i prowizji	128.7	162.8	156.9	21.9	-3.6	551.5	599.7	8.7
Wynik na dział. finansowej	65.4	119.9	189.2	189.1	57.8	629.0	518.8	-17.5
Pozostały zysk operacyjny	48.3	47.1	42.1	-12.8	-10.6	266.5	246.0	-7.7
Wynik pozaodsetkowy	242.4	329.8	388.3	60.2	17.7	1 447.0	1 364.4	-5.7
Dochód ogółem	626.8	741.9	788.5	25.8	6.3	2 839.5	3 005.3	5.8
Koszty ogólne (z amortyzacją)	472.4	364.1	462.7	-2.1	27.1	1 550.1	1 549.0	-0.1
Pozostałe koszty operacyjne	33.1	17.7	23.0	-30.6	29.6	153.1	128.3	-16.2
Koszty ogółem	505.5	381.8	485.6	-3.9	27.2	1 703.2	1 677.3	-1.5
Zysk operacyjny	121.3	360.1	302.9	149.6	-15.9	1 136.3	1 328.0	16.9
Saldo rezerw	130.5	248.8	219.3	68.1	-11.9	269.1	1 116.9	315.0
Zysk operacyjny netto	-9.1	111.3	83.6	n.m.	-24.9	867.1	211.1	-75.7
Zysk nadzwyczajny	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	0.0	0.0	n.m.
Odpis wartości firmy z konsolidacji	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	0.0	0.0	n.m.
Zysk brutto	-9.1	111.3	83.6	n.m.	-24.9	867.1	211.1	-75.7
Podatek dochodowy	-7.5	-34.1	-25.0	235.1	-26.7	-108.4	-64.6	-40.4
Udział w zyskach podm. powiąz.	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	0.0	0.0	n.m.
Zysk/strata akcji. mniejsz.	-2.3	-4.8	-5.1	123.4	6.6	-31.9	-4.8	-85.0
Działalność zaniechana	54.1	0.0	0.0	n.m.	n.m.	130.6	0.0	n.m.
Zysk netto	35.2	72.5	53.6	52.2	-26.1	857.5	141.7	-83.5

Źródło: BRE Bank KBC Securities

BRE Bank: prognozy KBC vs. konsensus			
(mln PLN)	4Q09P	Konsensus	Różnica
Wynik z tyt. odsetek	400.2	409.0	-2%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	156.9	152.0	3%
koszty operacyjne	462.7	452.0	2%
Rezerwy netto	-219.3	-207.0	6%
Zysk netto	53.6	48.0	12%

Źródło: PAP, KBC Securities

Spółki pokrywane

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Wycena	Potencjał wzrostu (%)	C/Z 09E	C/Z 10E
Agora	AGO PW	Sprzedaj	21.40	17.70	-17.3	34.9	25.1
Amrest	EAT PW	Kupuj	77.50	82.10	5.9	24.8	15.8
Asseco	ACP PW	Kupuj	56.75	76.00	33.9	10.6	10.2
Asseco SL	ACS PW	Kupuj	22.40	30.00	33.9	12.7	9.4
Bank Millennium	MIL PW	Trzymaj	4.00	4.11	2.8	-53.3	27.1
Bank Pekao	PEO PW	Sprzedaj	155.10	144.30	-7.0	16.7	16.4
Bioton	BIO PW	Sprzedaj	0.20	0.15	-25.0	n.m.	4.1
BRE Bank	BRE PW	Sprzedaj	231.10	226.10	-2.2	48.1	19.9
Budimex	BDX PW	Trzymaj	74.00	73.86	-0.2	10.3	10.9
BZ WBK	BZW PW	Kupuj	168.10	203.70	21.2	14.4	13.0
Cersanit	CST PW	Trzymaj	13.78	14.70	6.7	n.m.	19.7
Cinema City	CCI PW	Trzymaj	32.05	21.00	-34.5	17.8	22.1
Comarch	CMR PW	Trzymaj	98.00	95.00	-3.1	30.7	19.7
Comp	CMP PW	Kupuj	68.00	75.00	10.3	14.6	11.7
Cyfrowy Polsat	CPS PW	Trzymaj	14.09	13.40	-4.9	17.1	14.5
Dom Development	DOM PW	Sprzedaj	40.99	37.95	-7.4	11.1	12.7
Echo Investment	ECH PW	Trzymaj	3.75	4.52	20.5	15.3	14.4
Elstar Oils	ELS PW	Kupuj	7.55	8.10	7.3	19.0	12.9
Emperia	EMP PW	Kupuj	84.00	90.00	7.1	16.8	14.0
Empik M & F	EMF PW	Sprzedaj	14.10	11.80	-16.3	16.8	19.8
Eurocash	EUR PW	Kupuj	16.70	16.90	1.2	22.3	17.5
Getin Holding	GTN PW	Trzymaj	8.87	8.90	0.3	22.6	18.5
Grupa Lotos	LTS PW	Kupuj	25.96	33.10	27.5	4.4	8.5
GTC	GTC PW	Trzymaj	21.76	25.71	18.2	40.7	9.0
ING BSK	BSK PW	Kupuj	670.00	850.30	26.9	12.9	12.6
JW Construction	JWC PW	Kupuj	11.30	14.08	24.6	6.3	5.1
Kęty	KTY PW	Trzymaj	114.50	117.00	2.2	17.3	14.8
KGHM	KGH PW	Kupuj	86.50	110.00	27.2	7.4	7.6
LC Corp	LCC PW	Kupuj	1.43	1.94	35.7	84.9	21.7
LPP	LPP PW	Kupuj	1,782.00	1,797.00	0.8	25.7	16.1
Netia	NET PW	U.R.	4.35			n.m.	19.4
NG2	CCC PW	Trzymaj	54.50	44.20	-18.9	23.1	16.5
Nowa Gala	CNG PW	Kupuj	2.94	3.00	2.0	12.9	11.3
PBG	PBG PW	Kupuj	199.00	245.30	23.3	14.5	11.4
PGNiG	PGN PW	Kupuj	3.55	4.34	22.3	29.6	12.3
PKN Orlen	PKN PW	Trzymaj	31.50	32.20	2.2	48.4	10.0
PKO BP	PKO PW	Trzymaj	35.06	39.60	12.9	14.9	14.9
Polimex	PXM PW	Kupuj	4.33	5.40	24.7	13.3	12.2
Ronson	RON PW	Trzymaj	1.49	1.69	13.4	13.2	9.4
Sygnity	SGN PW	Sprzedaj	11.90	12.00	0.8	n.m.	n.m.
TPSA	TPS PW	U.R.	15.15			14.3	12.5
TVN	TVN PW	Kupuj	13.50	16.50	22.2	20.1	24.6
Vistula	VST PW	Kupuj	2.16	3.20	48.1	52.7	11.1

Lista kontaktów

Analitycy

Dyrektor, Banki	Mark MacRae, CFA	+48 22 581 08 06	<i>mark.macrae@kbcsecurities.pl</i>
Banki	Marta Czajkowska-Baldyga	+48 22 581 08 09	<i>marta.czajkowska@kbcsecurities.pl</i>
	Michał Konarski	+48 22 581 08 22	<i>micHAL.konarski@kbcsecurities.pl</i>
Paliwa, Farmaceutyki	Peter Tordai	+36 1 483 40 46	<i>peter.tordai@kbcsecurities.hu</i>
	Barbara Jánosi	+36 1 483 40 56	<i>barbara.janosi@kbcsecurities.hu</i>
	Olena Kyrylenko	+36 1 483 40 66	<i>olena.kyrylenko@kbcsecurities.hu</i>
	Lajos Meszaros	+36 1 483 40 66	<i>lajos.meszaros@kbcsecurities.hu</i>
	Peter Csaszar	+36 1 483 40 36	<i>peter.csaszar@kbcsecurities.hu</i>
Telekomunikacja, Media, IT	Leszek Iwaszko, CFA	+48 22 581 08 08	<i>leszek.iwaszko@kbcsecurities.pl</i>
	Piotr Janik	+48 22 581 09 19	<i>piotr.janik@kbcsecurities.pl</i>
Handel Detaliczny	Kamil Szlaga	+48 22 581 08 18	<i>kamil.szlaga@kbcsecurities.pl</i>
Przemysł, Metale	Robert Maj	+48 22 581 08 24	<i>robert.maj@kbcsecurities.pl</i>
Nieruchomości	Lucian Albulescu	+40 21 40 84 219	<i>lucian.albulescu@kbcsecurities.ro</i>
	Cezary Bernatek	+48 22 581 08 20	<i>cezary.bernatek@kbcsecurities.pl</i>
Koordynator	Piotr Owdziej	+48 22 581 09 18	<i>piotr.owdziej@kbcsecurities.pl</i>
Tłumacz	Renata Kania	+48 22 581 08 23	<i>renata.kania@kbcsecurities.pl</i>

Makroekonomia

Zsolt Papp	+44 20 7614 6667	<i>zsolt.papp@kbcfp.com</i>
------------	------------------	-----------------------------

Departament Sprzedaży Detalicznej

Urszula Kowalska	+48 22 581 07 99	<i>urszula.kowalska@kbcsecurities.pl</i>
------------------	------------------	------------------------------------------

KBC Securities NV
Havenlaan 12
Avenue du Port
1080 Brussels
Belgium
Tel.: +32 2 417 44 04
Fax: +32 2 429 47 07

KBC Securities NV Polish
Branch
Ul. Chmielna 85/87
00 – 805 Warsaw
Poland
Tel.: +48 22 581 08 00
Fax: +48 22 581 08 01

Patria Finance as
Jungmanlistopadaa 24
110 00 Praha 1
Czech Republic
Tel.: +420 221 424 111
Fax: +420 221 424 204

KBC Securities NV Hungarian
Branch
Vigadó tér 1
1051 Budapest
Hungary
Tel.: +361 483 4005
Fax: +36 1 483 4001

KBC Financial Products
140 East 45th Street
2 Grand Central Tower - 42nd Floor
NY 10017-3144 New York, US
Tel.: +1 212 845 22 89
Tel.: +1 866 917 88 88 (toll free)
Fax: +1 212 845 2100

KBC Financial Products UK Limited
111 Old Broad Street
London, UK
EC2N 1FP
Tel.: +44 20 7614 6000
Fax: +44 20 7614 6100

Niniejsze opracowanie jest przeznaczone dla Klientów KBC Securities NV Oddział w Polsce, przy czym może być ono dystrybuowane do innych osób oraz do środków masowego przekazu. Niniejsze opracowanie ani żadna jego część nie może być publikowana bądź powielana bez uprzedniej pisemnej zgody KBC Securities NV Oddział w Polsce.

Nadzór nad KBC Securities NV Oddział w Polsce sprawuje Belgijska Komisja Bankowości i Finansów oraz Polska Komisja Nadzoru Finansowego.

Data sporządzenia niniejszego opracowania jest datą jego udostępnienia do wiadomości publicznej.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które KBC Securities NV Oddział w Polsce uważa za wiarygodne. Jednakże KBC Securities NV Oddział w Polsce nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku, gdyby informacje, na których oparto się przy sporządzaniu opracowania okazały się niedokładne, niekompletne lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny.

Niniejsze opracowanie wyraża stan wiedzy oraz poglądy jego autorów na dzień sporządzenia opracowania.

Osoba (osoby) sporządzające niniejszy dokument otrzymują wynagrodzenie zależne od wyników finansowych KBC Securities NV Oddział w Polsce, które zależą, między innymi, od wyniku na usługach bankowości inwestycyjnej, jednak wynagrodzenie tych osób nie jest bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia usług bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez KBC Securities NV Oddział w Polsce. KBC Securities NV Oddział w Polsce nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie niniejszego opracowania i zawartych w nim opinii inwestycyjnych.