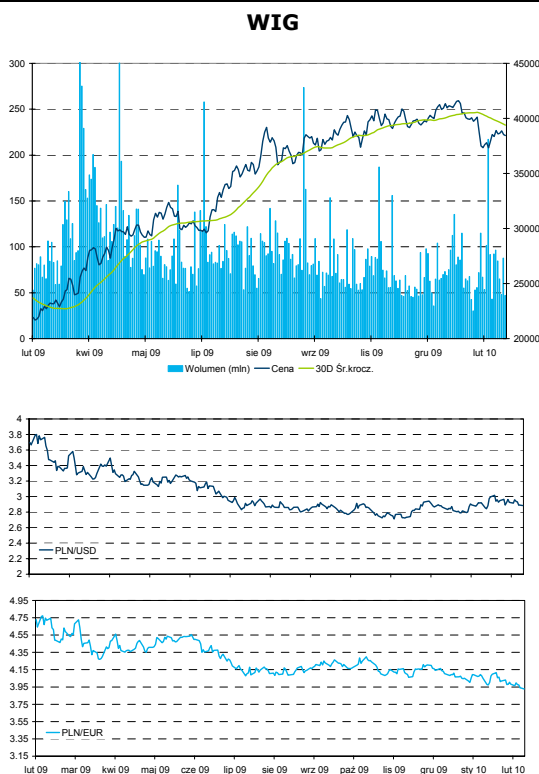


Spis treści

| | |
|--|-----------|
| Przegląd informacji | 3 |
| Pekao: zysk netto za IV kwartał zgodny z oczekiwaniami | 3 |
| PKO BP: dywidenda i emisja obligacji | 4 |
| BZ WBK: komentarz po telekonferencji..... | 4 |
| Cyfrowy Polsat: Oczekiwania Cyfry+ | 5 |
| LPP: przychody w lutym..... | 5 |
| Budimex: nowy kontrakt..... | 5 |
| Bioton: odpisy księgowe odpowiedzialne za stratę netto w IV kwartale | 6 |
| Polimex: zysk netto i przychody wzrosną w br. | 6 |
| Sygnity: prezes odchodzi | 6 |
| Budownictwo: Alstom znowu w grze..... | 7 |
| Harmonogram publikacji wyników | 8 |
| Spółki pokrywane | 9 |
| Lista kontaktów | 10 |

Informacje bieżące



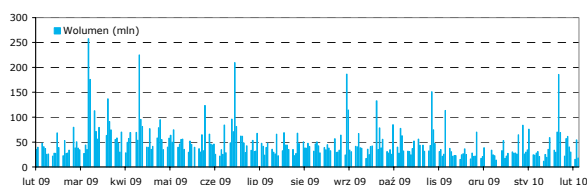
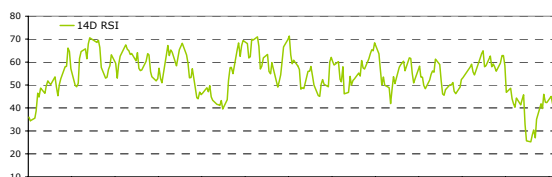
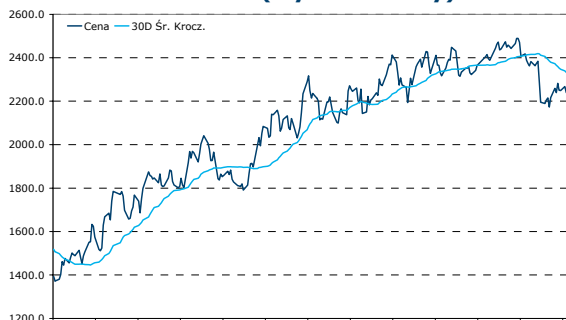
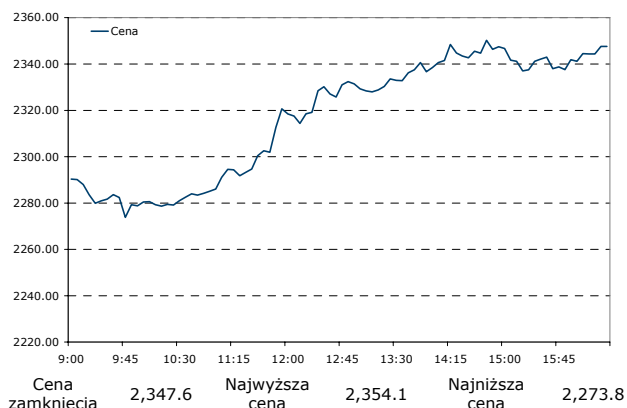
Źródło: Bloomberg

| Index * | Cena | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|-------|
| WIG | 38,986.09 | 1.67% | -1.2% | -0.9% |
| WIG20 | 2,288.85 | 2.57% | -1.5% | -1.7% |
| MIDWIG | 2,325.58 | 0.57% | 0.3% | 0.3% |
| MSCI EE | 204.36 | 1.67% | -3.9% | -0.5% |
| DOW JONES | 10,403.79 | 0.02% | 1.3% | -0.2% |
| NASDAQ | 2,273.57 | 0.32% | 4.1% | 0.5% |
| S&P 500 | 1,115.71 | 0.23% | 1.9% | 0.3% |
| FTSE 100 | 5,405.94 | 1.45% | 4.4% | 1.3% |
| CAC 40 | 3,769.54 | 1.12% | 0.5% | -3.2% |
| DAX | 5,713.51 | 1.10% | 1.8% | -3.0% |
| ISE 100 | 51,476.11 | 0.00% | -6.5% | -2.6% |
| BUX | 21,549.33 | 0.38% | -0.8% | 1.9% |
| PX | 1,148.00 | -0.08% | -2.3% | 2.7% |
| EUR | 3.92 | CHF | 2.68 | |
| USD | 2.87 | HUF | 0.015 | |
| GBP | 4.31 | CZK | 0.152 | |

| Surowce | Cena | 1D | YTD |
|------------------------|---------|-------|-------|
| LME MIEDŹ 3MO (\$) | 7,491.0 | 1.2% | 1.6% |
| LME ALUMINIUM 3MO (\$) | 2,168.0 | 1.2% | -2.8% |
| Cena złota Spot \$/OZ | 1,134.3 | 0.0% | 3.4% |
| Cena ropy Spot | 77.3 | -0.1% | 0.1% |

Wydarzenia najbliższego tygodnia

15/03/10 GUS - indeks cen konsumentów

WIG20 (wykres roczny)

WIG20 (wykres dzienny)


Źródło: Bloomberg

Stopy BC

| | |
|------|-------|
| Repo | 3.50% |
| Lomb | 5.00% |
| Disc | 3.75% |

WIBOR

| | |
|-----|-------|
| O/N | 2.96% |
| 1M | 3.52% |
| 1Y | 4.35% |

Obligacje skarbowe

| | |
|-----|-------|
| 1Y | 3.39% |
| 3Y | 4.94% |
| 10Y | 6.11% |

Źródło: Bloomberg

WIG20 (największe wzrosty dzienne):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|-------|
| CERSANIT | 8.59 | 13.90 |
| TVN | 6.60 | 16.95 |
| GTC | 6.42 | 22.88 |
| POLIMEXMS | 6.40 | 4.49 |
| GETIN | 4.86 | 9.70 |

WIG20 (największe spadki dzienne):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|--------|
| ASSECOPOL | -0.09 | 55.50 |
| BIOTON | 0.00 | 0.19 |
| CEZ AS | 0.37 | 133.90 |
| PGNIG | 0.57 | 3.55 |
| TPSA | 0.98 | 15.44 |

Źródło: Bloomberg

WIG20 (największe wzrosty od początku roku):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|-------|
| TVN | 18.61 | 16.95 |
| POLIMEXMS | 13.10 | 4.49 |
| AGORA | 11.41 | 25.00 |
| CYFRPLSAT | 10.29 | 15.00 |
| GETIN | 9.48 | 9.70 |

WIG20 (największe spadki od początku roku):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|--------|
| BIOTON | -17.39 | 0.19 |
| CERSANIT | -15.50 | 13.90 |
| BRE | -12.04 | 228.70 |
| ASSECOPOL | -11.83 | 55.50 |
| LOTOS | -11.01 | 28.30 |

Źródło: Bloomberg

Przegląd informacji

Pekao: zysk netto za IV kwartał zgodny z oczekiwaniami

| | | |
|-------------------|-----------------|------|
| Bank Pekao | Sprzedaj | |
| PEO PW | | |
| Kurs akcji PLN | 164.00 | |
| Wycena | 135.50 | |
| Kapitalizacja m€ | 10,977.1 | |
| Free Float | 40.6% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 13.5 | 12.2 |
| FY09E | 9.2 | 17.8 |
| FY10E | 9.8 | 16.8 |

Zysk netto w IV kw. 2009 roku wyniósł 611,7 mln zł (-1,4% kw./kw. i -15,0% r/r), zgodnie z naszą prognozą w wysokości 611,6 mln zł i konsensusem na poziomie 600 mln zł (przedział według PAP: 538 mln-672 mln zł). Pozytywnie na zysk netto oddziaływała w IV kwartale efektywna kontrola kosztów i stosunkowo niski poziom rezerw netto (66 pb średniej wartości kredytów brutto w porównaniu z 71 pb w III kw. 2009 i 80 pb według prognozy zarządu). Łączny przychód okazał się nieco niższy od naszych oczekiwań, rozczarowały przychody na wszystkich liniach. Marża odsetkowa była na poziomie podobnym do raportowanego w ub. kwartale i wyniosła 3,12% w IV kwartale. Wynik z tytułu prowizji i opłat wzrósł tylko o 3,2% kw./kw. Oczekujemy neutralnego wpływu wyników za IV kw. 2009 roku na notowania banku.

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

| Bank Pekao: wyniki za IV kw. 2009 roku | | | Zmiana (%) | | Zmiana (%) | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| (mln PLN) | 4Q08 | 3Q09 | 4Q09 | r/r | kw./kw. | 12M08 | 12M09 | r/r |
| Wynik z tyt. odsetek | 1,121.6 | 985.2 | 993.3 | -11.4 | 0.8 | 4,619.6 | 3,867.5 | -16.3 |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji | 553.0 | 593.6 | 612.6 | 10.8 | 3.2 | 2,341.8 | 2,288.5 | -2.3 |
| Wynik na dział. finansowej i z pozycji wymiany | 213.1 | 178.6 | 161.0 | -24.4 | -9.9 | 638.6 | 820.4 | 28.5 |
| Pozostały zysk netto i zysk netto z dział. inwestycyjnej | 29.6 | 55.8 | 50.5 | 70.6 | -9.6 | 334.5 | 227.2 | -32.1 |
| Wynik pozaodsetkowy | 795.7 | 828.1 | 824.1 | 3.6 | -0.5 | 3,314.8 | 3,336.2 | 0.6 |
| Przychody łączne | 1,917.3 | 1,813.3 | 1,817.4 | -5.2 | 0.2 | 7,934.5 | 7,203.7 | -9.2 |
| Koszty ogółem | -946.0 | -897.2 | -912.6 | -3.5 | 1.7 | -3,787.4 | -3,672.7 | -3.0 |
| Zysk operacyjny przed rezerwami | 971.3 | 916.0 | 904.8 | -6.8 | -1.2 | 4,147.1 | 3,530.9 | -14.9 |
| Saldo rezerw | -97.4 | -151.0 | -138.4 | 42.1 | -8.3 | -237.2 | -533.5 | 124.9 |
| Zysk operacyjny | 873.9 | 765.1 | 766.4 | -12.3 | 0.2 | 3,909.8 | 2,997.4 | -23.3 |
| 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 | 873.9 | 765.1 | 766.4 | -12.3 | 0.2 | 3,909.8 | 2,997.4 | -23.3 |
| Podatek dochodowy | -151.7 | -142.4 | -151.8 | 0.1 | 6.6 | -721.6 | -576.2 | -20.2 |
| Zysk netto z dział. kontynuowanej | 722.2 | 622.6 | 614.6 | -14.9 | -1.3 | 3,188.2 | 2,421.2 | -24.1 |
| Zysk netto z dział. zaniechanej | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.m. | n.m. | 352.8 | 0.0 | n.m. |
| Udział mniejszości | -2.8 | -2.2 | -2.9 | 3.6 | 33.5 | -13.0 | -9.6 | -26.3 |
| Zysk netto | 719.4 | 620.5 | 611.7 | -15.0 | -1.4 | 3,528.0 | 2,411.7 | -31.6 |

Źródło: Bank Pekao, KBC Securities

| Bank Pekao: wyniki za IV kw. 2009 roku w porównaniu z konsensusem | | | | | |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| (mln PLN) | 4Q09 | Konsensus | Różnica | KBC | Różnica |
| Wynik z tyt. odsetek | 993.3 | 1,002.0 | -0.9% | 1,009.6 | -1.6% |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji | 612.6 | 609.0 | 0.6% | 634.9 | -3.5% |
| Rezerwy | -138.4 | -168.0 | -17.6% | -166.9 | -17.1% |
| Koszty operacyjne | -912.6 | -934.0 | -2.3% | -951.7 | -4.1% |
| Zysk netto | 611.7 | 600.0 | 2.0% | 611.6 | 0.0% |

Źródło: Bank Pekao, KBC Securities

PKO BP: dywidenda i emisja obligacji

| | | |
|------------------|----------------|-------|
| PKO BP | Trzymaj | |
| PKO PW | | |
| Kurs akcji PLN | | 37.74 |
| Wycena | | 38.10 |
| Kapitalizacja m€ | 10,052.2 | |
| Free Float | | 48.8% |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 3.1 | 12.1 |
| FY09E | 2.2 | 17.3 |
| FY10E | 2.5 | 15.2 |

W wywiadzie prezes Zbigniew Jagiełło oznajmił, że zarząd zamierza zarekomendować, zgodnie z prospektem emisyjnym, wskaźnik wypłaty dywidendy równy 40%. Ponadto prezes poinformował, że PKO BP planuje w maju br. emisję euroobligacji o wartości 0,75 mld-1 mld zł, aby sfinansować wzrost kredytów hipotecznych denominowanych w EUR.

Naszym zdaniem:

Uważamy, że informacja była oczekiwana na rynku. Jednakże sądzymy, że propozycja dywidendy jest zbyt niska i oczekujemy wskaźnika wypłaty rzędu 80%. Ostateczną decyzję podejmie rada nadzorcza. Oczekujemy neutralnego wpływu informacji na notowania banku.

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

BZ WBK: komentarz po telekonferencji

| | | |
|------------------|--------------|--------|
| BZ WBK | Kupuj | |
| BZW PW | | |
| Kurs akcji PLN | | 180.00 |
| Wycena | | 196.20 |
| Kapitalizacja m€ | 3,353.8 | |
| Free Float | | 29.6% |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 11.7 | 15.4 |
| FY09E | 11.5 | 15.6 |
| FY10E | 13.8 | 13.0 |

- **Marża odsetkowa netto:** W IV kw. marża wzrosła o 22 pb kw./kw. do 3,14% i ta pozytywna tendencja powinna się utrzymać. Zarząd oczekuje, że spready kredytowe pozostaną wysokie i zamierza się położyć nacisk na kredyty hipoteczne i kredyty dla małych i średnich przedsiębiorstw. Natomiast bank nie zamierza uczestniczyć w ewentualnej wojnie o depozyty klientów.
- **Wolumen:** zarząd oczekuje ponadprzeciętnego wzrostu w przypadku kluczowych produktów (kredyty hipoteczne: +15% r/r, kredyty dla małych i średnich przedsiębiorstw: +10% r/r, kredyty korporacyjne: +6-7% r/r, z wyłączeniem nieruchomości). Zarząd planuje dalsze zmniejszenie ekspozycji na nieruchomości (-2% do 0% r/r). Wskaźnik Kredyty/Depozyty powinien utrzymać się w przedziale 80-85% (84% w IV kw. 2009 roku).
- **Wynik z tytułu prowizji i opłat:** w IV kw. 2009 roku gorszy wynik z tytułu prowizji i opłat należy przypisać 23 mln zł rezerw utworzonych na oczekiwane przyszłe wypłaty z przychodów dla klientów bancassurance. W przyszłości pozytywnie na wynik powinien oddziaływać wzrost wolumenu i wyniki podmiotów zależnych (działalność maklerska i zarządzanie aktywami).
- **Koszty:** W IV kwartale koszty okazały się zgodne z oczekiwaniami (+12,9% kw./kw.), podwyższyła je sezonowość (koszty osobowe, marketingowe). Bank oczekuje spadku wskaźnika Koszty/dochody w br., a przychody powinny rosnać szybciej niż koszty.
- **Rezerwy:** po wzroście kosztu ryzyka o 11 pb w IV kwartale w porównaniu z 103 pb średniej wartości kredytów brutto w III kw. 2009 roku, zarząd oświadczył, że w obecnych warunkach w br. koszt ryzyka nie powinien przekroczyć poziomu w II połowy ub. roku czyli 107 pb. Stosunkowo niskie pokrycie rezerwami (39,1% w IV kw.) pozostanie głównym negatywnym czynnikiem dla wyników banku.

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

Cyfrowy Polsat: Oczekiwania Cyfry+

| | | |
|-----------------------|----------------|------|
| Cyfrowy Polsat | Trzymaj | |
| CPS PW | | |
| Kurs akcji PLN | 15.00 | |
| Wycena | 13.40 | |
| Kapitalizacja €m | 1,027.9 | |
| Free Float | 31.8% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 1.0 | 14.9 |
| FY09E | 0.8 | 18.2 |
| FY10E | 1.0 | 15.5 |

Prezes Cyfry+ Bertrand Le Guern poinformowała, że oczekuje dwucyfrowego wzrostu bazy abonentów spółki w br. Le Guern oczekuje także dwucyfrowego wzrostu przychodów i dalszej poprawy rentowności. Według prezesa, w 2009 roku wzrost ARPU wynosił prawie 10%, a ARPU przekroczyło istotnie 60 zł. Roczny wskaźnik rezygnacji wyniósł ponad 15%. Łączne przychody Cyfry+ na polskim rynku w 2009 roku (przychody telewizji płatnej, przychody z reklamy i abonamentu) wyniosły 1 279 mln zł (+24% r/r), a EBITDA wyniosło 244 mln zł (+10% r/r), co implikuje 19% marży.

Naszym zdaniem:

Po raz pierwszy Cyfra+ pokazała swoje ARPU, które jest najwyższe wśród operatorów DTH na polskim rynku i zgodne z naszymi oczekiwaniami. Spodziewamy się, że w br. baza abonentów Cyfry+ wzrośnie jedynie o 6,5% (12% w 2009 roku) ze względu na nasycenie rynku. Pogorszenie rentowności w ub. roku można przypisać w części sytuacji na rynku walut (osłabienie PLN wobec EUR).

leszek.iwaszko@kbcsecurities.pl

LPP: przychody w lutym

| | | |
|------------------|----------------|------|
| LPP | Trzymaj | |
| LPP PW | | |
| Kurs akcji PLN | 1,860 | |
| Wycena | 1,855 | |
| Kapitalizacja €m | 809.2 | |
| Free Float | 47.1% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 97.9 | 19.0 |
| FY09E | 59.5 | 31.3 |
| FY10E | 111.9 | 16.6 |

Przychody spółki w lutym br. wyniosły 121 mln zł (-6% r/r). Marża zysku brutto na sprzedaży powinna osiągnąć około 50% (+4 pp r/r). Narastająco przychody w styczniu –lutym br. wyniosły 283 mln zł (-10% r/r).

Naszym zdaniem:

Słaby wynik sprzedaży w styczniu nie powinien zaskoczyć rynku, gdyż jest to kontynuacja tendencji w obserwowanej w poprzednich miesiącach. Dane wskazują na utrzymujący się słaby popyt konsumencki w połączeniu z efektem wysokiej bazy. Nie spodziewamy się, że popyt poprawi się w br., natomiast efekt wysokiej bazy powinien stopniowo zaniknąć. Oczekujemy jednak poprawy marży zysku brutto na sprzedaży w br., co, jednak w naszej ocenie rynek już wziął pod uwagę.

kamil.szlaga@kbcsecurities.pl

Budimex: nowy kontrakt

| | | |
|------------------|----------------|------|
| Budimex | Trzymaj | |
| BDX PW | | |
| Kurs akcji PLN | 79.95 | |
| Wycena | 73.86 | |
| Kapitalizacja €m | 521.2 | |
| Free Float | 60.0% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 4.1 | 19.5 |
| FY09E | 7.2 | 11.1 |
| FY10E | 6.8 | 11.7 |

Spółka poinformowała, że jako lider konsorcjum podpisała kontrakt o łącznej wartości 265,7 mln zł na rekonstrukcję historycznego dworca kolejowego we Wrocławiu (+rekonstrukcja kolejowej infrastruktury). Partnerem spółki jest Ferrovial. Realizacja kontraktu potrwa 2 lata i 10 tygodni od podpisania umowy.

Naszym zdaniem:

Informacja raczej nie zaskoczy rynku. Na początku lutego PKP poinformowały, że konsorcjum Budimeksu i Ferrovialu złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu publicznym na rekonstrukcję dworca we Wrocławiu. Uwzględniliśmy kontrakt w naszych prognozach przychodów dla Budimeksu w segmencie budownictwa ogólnego w 2010 i 2011 roku. Informacja dotarła na rynek podczas wczorajszej sesji i oczekujemy jej neutralnego wpływu na dzisiejsze notowania spółki.

cezary.bernatek@kbcsecurities.pl

Bioton: odpisy księgowe odpowiedzialne za stratę netto w IV kwartale

| | | |
|------------------|--------|-----------------|
| Bioton | | Sprzedaj |
| BIO PW | | |
| Kurs akcji PLN | 0.19 | |
| Wycena | 0.15 | |
| Kapitalizacja €m | 148.4 | |
| Free Float | 48.2% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | -0.072 | n.m. |
| FY09E | -0.010 | n.m. |
| FY10E | 0.049 | 3.9 |

Głównym powodem straty netto w wysokości 466,5 mln zł w IV kw. 2009 roku są odpisy o łącznej wartości 466 mln zł, z czego 393 mln zł to odpisy związane z zawieszeniem badań nad nowymi lekami (valtropin, biferonex i ravanex) w spółce zależnej Biopartners. Bioton zdecydował się zawiesić te projekty badawcze, gdyż uznał, że ich komercjalizacja będzie ograniczona i trudno będzie wprowadzić je na rynek. Ponadto Bioton zawiesił także badania nad analogiem insuliny prowadzone przez inną spółkę zależną MJ Bioton Life Science (odpis 58 mln zł), ale wciąż pracuje nad takim samym produktem w Polsce (przy współpracy z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków).

Naszym zdaniem:

Odwołanie projektów i związane z tym odpisy księgowe ujawniają skalę problemów spółki i stawiają pod znakiem zapytania możliwości badawcze i rozwoju nowych produktów. Mimo że wstrzymanie projektów obniży koszty i pozytywnie rokuje dla realizacji prognozy zysku netto w br. na poziomie 94 mln zł, uważamy, że w dłuższym terminie odbije się na wzroście spółki i jej wiarygodności.

gergely.palffy@kbcsecurities.hu

Polimex: zysk netto i przychody wzrosną w br.

| | | |
|------------------|-------|--------------|
| Polimex | | Kupuj |
| PXM PW | | |
| Kurs akcji PLN | 4.49 | |
| Wycena | 5.40 | |
| Kapitalizacja €m | 565.3 | |
| Free Float | 60.0% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | 0.26 | 17.4 |
| FY09E | 0.32 | 13.8 |
| FY10E | 0.36 | 12.6 |

Według prezesa Konrada Jaskóły, w br. przychody i zysk netto powinny wzrosnąć co najmniej o 10% r/r. Sugeruje to, że przychody mogą osiągnąć 4,8 mld zł, a zysk netto 190 mln zł. Prezes oznajmił także, że wartość bieżącego portfela zamówień wynosi 7,4 mld zł, z czego 4,2 mld zł to kontrakty do realizacji w br. Zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy rzędu 10-20% zysku netto za 2009 rok (lub 10 mln-20 mln zł).

Naszym zdaniem:

Wypowiedź prezesa potwierdza wcześniejsze informacje. Prognozujemy w br. 4,8 mld zł przychodów i 176 mln zł, natomiast oczekujemy 10% wskaźnika wypłaty dywidendy (lub 12 mln zł) z zysku netto za 2009 rok. Informacja dotarła na rynek podczas wczorajszej sesji i oczekujemy jej neutralnego wpływu na dzisiejsze notowania spółki.

robert.maj@kbcsecurities.pl

Sygnity: prezes odchodzi

| | | |
|------------------|-------|-----------------|
| Sygnity | | Sprzedaj |
| SGN PW | | |
| Kurs akcji PLN | 12.80 | |
| Wycena | 12.00 | |
| Kapitalizacja €m | 38.8 | |
| Free Float | 86.5% | |
| | EPS | P/E |
| FY08 | -0.1 | n.m. |
| FY09E | -6.7 | n.m. |
| FY10E | -1.2 | n.m. |

Spółka poinformowała, że Piotr Kardach złożył rezygnację ze stanowiska prezesa. Jego miejsce zajmie Norbert Biedrzycki, legitymujący się doświadczeniem w Oracle i McKinsey.

Naszym zdaniem:

Rezygnacja Piotra Kardacha jest negatywnym wydarzeniem. Spółka straciła osobę odpowiedzialną za strategię grupy i proces restrukturyzacji (razem z Marciniakiem, którego zwolniła rada nadzorcza). Kardach stanowił także ogniwo łączące zarząd Sygnity z jednym z największych akcjonariuszy, BBI Investment. Uważamy, że ostatnie zmiany w zarządzie stawiają pytanie o dalsze zaangażowanie BBI w Sygnity.

piotr.janik@kbcsecurities.pl

Budownictwo: Alstom znowu w grze

Według Parkietu, Urząd Zamówień Publicznych zdecydował, że PGE nie ma prawa wykluczyć konsorcjum Alstomu z przetargu na budowę elektrowni Opole. Ponadto Urząd odrzucił protest wniesiony przez drugie konsorcjum SNC Lavalin i Hitachi startujące w przetargu. Według Parkietu, wybór wykonawcy we wspomnianym przetargu zostanie dokonany w br. Jednak realizacja projektu może się przesunąć poza 2015 rok.

Naszym zdaniem:

Informacja jest lekko negatywna dla PBG i Polimeksu, które także startują w przetargu. Jednak założyliśmy, że obie firmy mają nie większe niż 40% prawdopodobieństwo wygranej z uwagi na nieprzewidziane okoliczności jak opisana powyżej. Uważamy, że polskie spółki są w lepszej pozycji, aby zdobyć duże kontrakty od PGE. Bierzemy pod uwagę możliwość obniżenia prognoz dla PBG i Polimeksu, jeśli informacja się potwierdzi lub wystąpią opóźnienia kontraktu.

robert.maj@kbcsecurities.pl

Harmonogram publikacji wyników

| Spółka | Ticker | Data publikacji |
|-----------------|--------|-----------------|
| Agora | AGO PW | 23 lutego |
| Amrest | EAT PW | 1 marca |
| Asseco | ACP PW | 19 marca |
| Asseco SL | ACS PW | 11 marca |
| Bank Millennium | MIL PW | 10 lutego |
| Bank Pekao | PEO PW | 3 marca |
| Bioton | BIO PW | 1 marca |
| BRE Bank | BRE PW | 9 lutego |
| Budimex | BDX PW | 24 lutego |
| BZ WBK | BZW PW | 2 marca |
| Cersanit | CST PW | 1 marca |
| Cinema City | CCI PW | 15 marca |
| Comarch | CMR PW | 1 marca |
| Comp | CMP PW | 26 lutego |
| Cyfrowy Polsat | CPS PW | 18 marca |
| Dom Development | DOM PW | 15 marca |
| Echo Investment | ECH PW | 1 marca |
| Elstar Oils | ELS PW | 20 marca |
| Emperia | EMP PW | 1 marca |
| Empik M & F | EMF PW | 16 lutego |
| Eurocash | EUR PW | 26 lutego |
| Getin Holding | GTN PW | 18 marca |
| Lotos | LTS PW | 23 lutego |
| GTC | GTC PW | 26 lutego |
| ING BSK | BSK PW | 17 lutego |
| JW Construction | JWC PW | 17 marca |
| Kęty | KTY PW | 11 lutego |
| KGHM | KGH PW | 26 lutego |
| LC Corp | LCC PW | 22 marca |
| LPP | LPP PW | 18 lutego |
| Netia | NET PW | 22 lutego |
| NG2 | CCC PW | 25 lutego |
| Nowa Gala | CNG PW | 22 marca |
| PBG | PBG PW | 22 marca |
| PGNiG | PGN PW | 22 marca |
| PKN ORLEN | PKN PW | 25 lutego |
| PKO BP | PKO PW | 15 marca |
| Polimex | PXM PW | 1 marca |
| Ronson | RON PW | 10 marca |
| Sygnity | SGN PW | 11 marca |
| TPSA | TPS PW | 23 lutego |
| TVN | TVN PW | 18 lutego |
| Vistula | VST PW | 22 marca |

Spółki pokrywane

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena | Wycena | Potencjał wzrostu (%) | C/Z 09E | C/Z 10E |
|-----------------|--------|--------------|----------|----------|-----------------------|---------|---------|
| Agora | AGO PW | Sprzedaj | 25.00 | 19.00 | -24.0 | 33.7 | 26.8 |
| Amrest | EAT PW | Kupuj | 74.20 | 95.00 | 28.0 | 24.3 | 15.4 |
| Asseco | ACP PW | Kupuj | 55.50 | 76.00 | 36.9 | 10.4 | 10.0 |
| Asseco SL | ACS PW | Kupuj | 22.00 | 30.00 | 36.4 | 13.0 | 9.6 |
| Bank Millennium | MIL PW | Trzymaj | 4.08 | 3.93 | -3.7 | -67.0 | 20.9 |
| Bank Pekao | PEO PW | Sprzedaj | 164.00 | 135.50 | -17.4 | 17.8 | 16.8 |
| Bioton | BIO PW | Sprzedaj | 0.19 | 0.15 | -21.1 | n.m. | 3.9 |
| BRE Bank | BRE PW | Trzymaj | 228.70 | 250.10 | 9.4 | 47.6 | 14.4 |
| BZ WBK | BZW PW | Kupuj | 180.00 | 196.20 | 9.0 | 15.6 | 13.0 |
| Cersanit | CST PW | Trzymaj | 13.90 | 14.70 | 5.8 | n.m. | 19.9 |
| Cinema City | CCI PW | Trzymaj | 35.88 | 21.00 | -41.5 | 20.8 | 25.9 |
| Comarch | CMR PW | Trzymaj | 102.50 | 95.00 | -7.3 | 32.1 | 20.6 |
| Comp | CMP PW | Kupuj | 69.50 | 75.00 | 7.9 | 15.0 | 11.9 |
| Cyfrowy Polsat | CPS PW | Trzymaj | 15.00 | 13.40 | -10.7 | 18.2 | 15.5 |
| Dom Development | DOM PW | Trzymaj | 47.50 | 42.51 | -10.5 | 14.7 | 17.7 |
| Echo Investment | ECH PW | Kupuj | 3.92 | 4.74 | 20.9 | 16.5 | 10.8 |
| Elstar Oils | ELS PW | Kupuj | 7.85 | 8.10 | 3.2 | 19.7 | 13.4 |
| Emperia | EMP PW | Trzymaj | 77.90 | 90.00 | 15.5 | 15.5 | 13.0 |
| Empik M & F | EMF PW | Kupuj | 14.80 | 16.50 | 11.5 | 20.2 | 16.7 |
| Eurocash | EUR PW | Kupuj | 17.06 | 21.00 | 23.1 | 22.0 | 17.0 |
| Getin Holding | GTN PW | Kupuj | 9.70 | 9.90 | 2.1 | 27.5 | 16.4 |
| Grupa Lotos | LTS PW | Kupuj | 28.30 | 32.00 | 13.1 | 4.4 | 6.5 |
| GTC | GTC PW | Kupuj | 22.88 | 24.52 | 7.2 | -15.1 | 12.1 |
| ING BSK | BSK PW | Kupuj | 682.00 | 744.90 | 9.2 | 14.0 | 13.0 |
| JW Construction | JWC PW | Kupuj | 11.50 | 14.47 | 25.8 | 6.7 | 5.1 |
| Kęty | KTY PW | Trzymaj | 115.70 | 117.00 | 1.1 | 17.4 | 14.9 |
| KGHM | KGH PW | Kupuj | 99.80 | 110.00 | 10.2 | 8.5 | 8.8 |
| LC Corp | LCC PW | Kupuj | 1.53 | 1.84 | 20.3 | -48.8 | 22.8 |
| LPP | LPP PW | Trzymaj | 1,860.00 | 1,855.00 | -0.3 | 31.3 | 16.6 |
| Netia | NET PW | U.R. | 4.80 | | | n.m. | 21.4 |
| NG2 | CCC PW | Trzymaj | 53.00 | 53.90 | 1.7 | 22.5 | 16.0 |
| Nowa Gala | CNG PW | Kupuj | 3.21 | 3.00 | -6.5 | 14.1 | 12.4 |
| PGNiG | PGN PW | Kupuj | 3.55 | 4.15 | 16.9 | 28.8 | 12.4 |
| PKN Orlen | PKN PW | Sprzedaj | 34.40 | 28.20 | -18.0 | 13.0 | 10.7 |
| PKO BP | PKO PW | Trzymaj | 37.74 | 38.10 | 1.0 | 17.3 | 15.2 |
| Ronson | RON PW | Kupuj | 1.54 | 1.77 | 14.9 | 21.5 | 10.5 |
| Sygnity | SGN PW | Sprzedaj | 12.80 | 12.00 | -6.3 | n.m. | n.m. |
| TPSA | TPS PW | U.R. | 15.44 | | | 14.6 | 12.7 |
| TVN | TVN PW | Kupuj | 16.95 | 16.50 | -2.7 | 25.2 | 30.9 |
| Vistula | VST PW | Kupuj | 2.80 | 3.40 | 21.4 | 16.3 | 16.5 |

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.