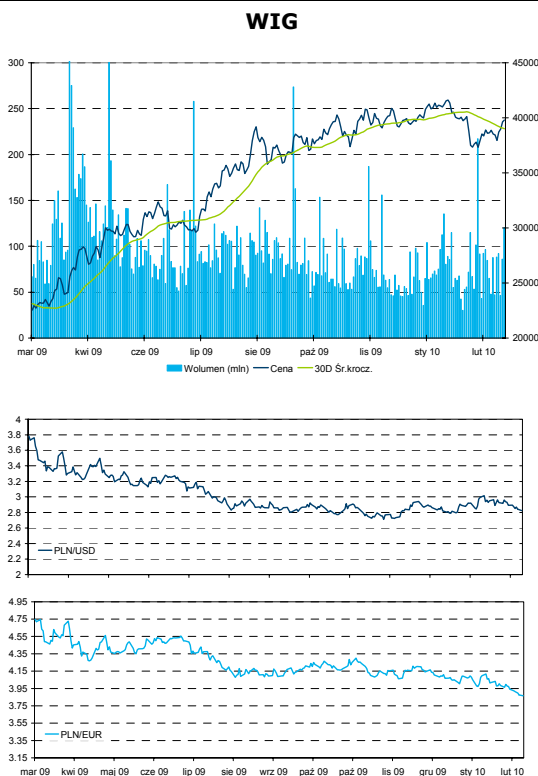


Spis treści

Przegląd informacji	3
PKN ORLEN: litewska Alchemia ma chrapkę na Anwil	3
PKN ORLEN: wydatki inwestycyjne	3
Getin Holding: komentarz po telekonferencji	3
Getin Holding: fiasko negocjacji z West LB	4
Fundusze inwestycyjne w lutym	4
Nieruchomości: łatwiejszy dostęp do finansowania	5
Prognozy wyników kwartalnych	6
PKO BP: prognoza wyników za IV kw. 2009	6
Ronson: prognoza wyników za IV kw. 2009	7
Harmonogram publikacji wyników	8
Spółki pokrywane	9
Lista kontaktów	10

Informacje bieżące



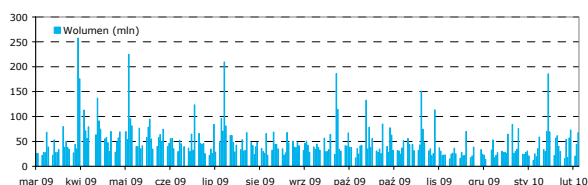
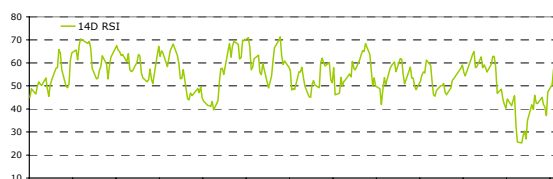
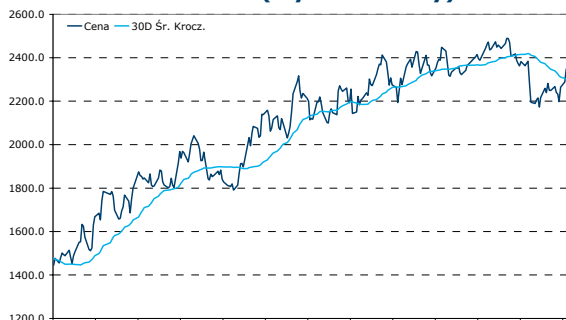
Index *	Cena	1D	1M	YTD
WIG	40,354.28	0.65%	8.0%	1.6%
WIG20	2,389.37	0.72%	9.1%	0.7%
MIDWIG	2,363.15	0.27%	6.2%	6.2%
MSCI EE	215.20	0.43%	8.8%	3.5%
DOW JONES	10,566.20	-0.13%	4.9%	1.2%
NASDAQ	2,326.35	0.25%	8.4%	2.8%
S&P 500	1,138.70	-0.02%	6.4%	2.1%
FTSE 100	5,599.76	0.12%	9.7%	3.6%
CAC 40	3,910.42	-0.18%	8.0%	-0.8%
DAX	5,877.36	-0.02%	6.9%	-1.4%
ISE 100	53,296.54	0.00%	4.9%	0.9%
BUX	22,193.70	0.75%	8.4%	5.3%
PX	1,156.80	1.20%	5.3%	4.8%
EUR	3.87	CHF	2.64	
USD	2.84	HUF	0.015	
GBP	4.26	CZK	0.151	

Surowce	Cena	1D	YTD
LME MIEDŹ 3MO (\$)	7,470.0	-1.0%	1.3%
LME ALUMINIUM 3MO (\$)	2,231.0	0.0%	0.0%
Cena złota Spot \$/OZ	1,121.3	-0.2%	2.2%
Cena ropy Spot	79.3	-0.3%	2.7%

Źródło: Bloomberg

Wydarzenia najbliższego tygodnia

15/03/10 GUS - indeks cen konsumentów

WIG20 (wykres roczny)

WIG20 (największe wzrosty dzienne):

Spółka	Zmiana %	cena
TPSA	1.81	16.29
PEKAO	1.49	170.00
PKNORLEN	1.27	35.80
POLIMEXMS	1.10	4.58
ASSECOPOL	0.88	57.25

WIG20 (największe spadki dzienne):

Spółka	Zmiana %	cena
PBG	-1.58	206.00
GETIN	-1.51	9.80
GTC	-0.87	22.89
AGORA	-0.69	24.63
CEZ AS	-0.37	133.50

Źródło: Bloomberg

WIG20 (wykres dzienny)


Źródło: Bloomberg

Stopy BC

Repo	3.50%
Lomb	5.00%
Disc	3.75%

WIBOR

O/N	2.82%
1M	3.52%
1Y	4.34%

Obligacje skarbowe

1Y	3.50%
3Y	4.93%
10Y	6.04%

Źródło: Bloomberg

WIG20 (największe wzrosty od początku roku):

Spółka	Zmiana %	cena
TVN	18.82	16.98
POLIMEXMS	15.37	4.58
GETIN	10.61	9.80
CYFRPLSAT	10.07	14.97
AGORA	9.76	24.63

WIG20 (największe spadki od początku roku):

Spółka	Zmiana %	cena
CERSANIT	-12.40	14.41
GTC	-10.76	22.89
LOTOS	-9.81	28.68
ASSECOPOL	-9.05	57.25
BIOTON	-8.70	0.21

Źródło: Bloomberg

Przegląd informacji

PKN ORLEN: litewska Alchemia ma chrapkę na Anwil

PKN Orlen	Sprzedaj	
PKN PW		
Kurs akcji PLN	35.80	
Wycena	28.20	
Kapitalizacja €m	3,952.1	
Free Float	72.0%	
	EPS	P/E
FY08	-5.9	n.m.
FY09E	2.6	13.5
FY10E	3.2	11.1

Według Parkietu, chemiczna spółka z Litwy Alchemia znalazła się wśród 3 zainteresowanych nabyciem Anwilu. Dyrektor finansowy PKN Stanisław Jędrzejczyk odmówił komentarza. Złożenie oferty potwierdziły ZA Puławy, a trzecim chętnym jest amerykański fundusz inwestycyjny, który według Parkietu, „wypadł” z gry. Natomiast Puławy i Alchemia podobno zaoferowały ponad 1 mld zł.

Naszym zdaniem:

Prasa spekulowała, że ZA Puławy złożyły ofertę w wysokości 1,6 mld-1,7 mld zł za 85% udział w Anwilu. Jednakże wiadomo nie od dziś, że PKN nie zamierza sprzedać udziału poniżej wartości księgowej spółki (1,88 mld zł). Mając na uwadze mało obiecujące perspektywy sektora chemicznego uważamy, że uzasadniona jest cena zbliżona do 1 mld zł, nie wyższa. W związku z powyższym oczekujemy długich negocjacji. Zważywszy na opóźnienie sprzedaży udziału w Polkomtelu i sprzedaży rezerw strategicznych, PKN musi mieć wzgląd na kowenanty, dlatego też uważamy, że w tej sytuacji może być zmuszony do zaakceptowania niższej ceny.

lajos.meszaros@kbcsecurities.hu

PKN ORLEN: wydatki inwestycyjne

Spółka poinformowała, że zamierza przeznaczyć 1,4 mld zł na zwiększenie do 2017 roku mocy elektrowni płockiej o 300 MW (20%).

Naszym zdaniem:

Rozbudowa mocy elektrowni jest zgodna ze strategią PKN. Wielkość inwestycji stanowi jedynie 5% łącznych wydatków inwestycyjnych planowanych przez spółkę do 2017 roku i oceniamy informację jako neutralną. Jednakże pragniemy podkreślić, że w obecnych warunkach rynkowych koszt 1 MW równy 1,64 mln USD wydaje nam się zbyt wysoki.

peter.csaszar@kbcsecurities.hu

Getin Holding: komentarz po telekonferencji

Getin Holding	Kupuj	
GTN PW		
Kurs akcji PLN	9.80	
Wycena	9.90	
Kapitalizacja m€	1,741.5	
Free Float	44.4%	
	EPS	P/E
FY08	0.7	13.7
FY09E	0.4	27.8
FY10E	0.6	16.6

Wynik odsetkowy netto: Wynik okazał się w IV kwartale generalnie zgodny z oczekiwaniami (+6,9% kw./kw.), marża netto wrosła do 3,09% (+15 pb kw./kw.). Ta pozytywna tendencja powinna się utrzymać, przy nieco mniejszej walce o depozyty.

Wynik z tytułu prowizji i opłat: Dużo lepszy od oczekiwań wynik w IV kwartale (+20,2% kw./kw.) jest efektem przede wszystkim prowizjom związanym z kredytami (nowe produkty, przeszacowanie kredytów klientów Noble Banku denominowanych w walutach obcych). W przyszłości zarząd zamierza wprowadzić kolejne nowe produkty, które będą wspierać wzrost wyniku z tytułu prowizji i opłat.

Koszty: Koszty operacyjne (+3,8% kw./kw.) były w IV kwartale niższe od oczekiwań, ze względu na efektywną kontrolę kosztów poza osobowymi i braku efektu sezonowości w przypadku kosztów ogólnych. W przyszłości zarząd oczekuje utrzymania kosztów w ryzach i utrzymania wskaźnika Koszty/Dochody, pomimo dalszej ekspansji Getin Noble Banku.

Jakość aktywów: Koszt ryzyka wzrósł w IV kw. 2009 roku do 379 pb średniej wartości kredytów brutto (281 pb w III kw. 2009). Wskaźnik kredytów zagrożonych wzrósł do 7,9% (7,1% w III kw. 2009 roku), przede wszystkim w przypadku kredytów konsumenckich (z 23,8% do 28%) i samochodowych (z 9% do 10,4%). W przyszłości wskaźnik ten będzie dalej rósł, pomimo oznak stabilizacji portfela kredytów gotówkowych, wzrost kredytów samochodowych i hipotecznych nadal będzie się osłabiał, ale wolniej.

Stopa podatkowa: po odwrócenie 64,1 mln zł rezerw na odroczonego podatku z uwagi na rozpoznanie podatku dotyczącego różnic kursowych kredytów denominowanych w walutach obcych w Getin Noble Banku w 2009 roku, w I kwartale br. 74 mln zł rezerw na odroczonego podatku zostanie rozwiązanych. W przyszłości efektywna stopa podatkowa powinna być nieco powyżej statutowej stopy (19%).

Dywidenda: zarząd Getin Noble Banku nie zarekomenduje wypłaty dywidendy z zysku netto za 2009 rok, jednakże zapowiedział w przyszłości możliwość wypłaty dywidendy w formie programu buybacku przy wskaźniku wypłaty dywidendy równym 50%. Dotychczas Getin Holding nie wypłacał dywidendy.

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

Getin Holding: fiasko negocjacji z West LB

Getin Noble Bank poinformował, że negocjacje z West LB AG dotyczące potencjalnego przejęcia zakończyły się niepowodzeniem. Więcej szczegółów nie podano.

Naszym zdaniem:

Getin Holding prezentuje oportunistyczne podejście do przejęć zarówno na rynku krajowym, jak i za granicą. Czynnikiem decydującym wydaje się dla spółki cena, ostatnio grupa przejęła GMAC za 0,95x C/WK. Uważamy, że informacja jest neutralna.

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

Fundusze inwestycyjne w lutym

Według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, aktywa w zarządzaniu funduszy inwestycyjnych wyniosły w lutym br. 95,36 mld zł (95,30 mld zł w styczniu). W lutym wpływy wyniosły 0,9 mld zł, z czego większość do funduszy rynku pieniężnego i funduszy obligacji. Liderem rynku jest TFI Pioneer Pekao, któremu udało się zwiększyć udział z 16,4% w styczniu do 16,6% w lutym. Pozostałe fundusze TFI BZ WBK AIB, TFI Aviva Investors, TFI ING i TFI PKO zmniejszyły udziały rynkowe. Union Investment natomiast zanotował największy wzrost udziału z 4,6% w styczniu do 5,1% w lutym.

Naszym zdaniem:

Pomimo 3,4% spadku indeksu WIG pozytywnie oceniamy niewielkie zwiększenie aktywów w zarządzaniu (+0,1% m/m) w lutym w związku z wpływami netto w wysokości 0,9 mld zł. Wskazuje to także na fakt, że polscy klienci funduszy inwestycyjnych stali się bardziej świadomi zmienności rynków kapitałowych i mniej skłonni do ulegania panice.

michal.konarski@kbcsecurities.pl

Nieruchomości: łatwiejszy dostęp do finansowania

Według Pulsu Biznesu, deweloper ECE ostatnio podpisał umowę kredytową o wartości 111 mln zł z Berlin Hyp i Landesbankiem. Kredyt sfinansuje budowę centrum handlowo-rozrywkowego Kaskada w Szczecinie o łącznej powierzchni pod wynajem równej 43 tys. mkw.

Naszym zdaniem:

Wiadomość dowodzi, że na polskim rynku poprawia się dostęp do finansowania zewnętrznego, co wydaje się pozytywne z punktu widzenia spółek, które pokrywamy. Spółki, które mimo trudnych warunków zdobywały finansowanie, powinny korzystać z sytuacji i zwiększać swoje udziały w rynku lub przeprowadzać przejęcia po niskich cenach. Informacja potwierdza nasze oczekiwania, jednak uważamy, że całkowite ożywienie powróci na rynek dopiero w 2011 roku. Oczekujemy neutralnego wpływu informacji na dzisiejsze notowania spółek z sektora nieruchomości.

cezary.bernatek@kbcsecurities.pl

Prognozy wyników kwartalnych

PKO BP: prognoza wyników za IV kw. 2009

PKO BP	Trzymaj	15 marca bank opublikuje swoje wyniki za IV kw. 2009 roku Prognozujemy 482,7 mln zł zysku netto (-24,4% kw./kw.), poniżej konsensusu na poziomie 560 mln zł (przedział według PAP, 474 mln – 642 mln zł). Oczekujemy, że wzrost poziomu rezerw netto do 193 pb średniej wartości kredytów brutto i sezonowo wyższe koszty wpłyną na spadek wyniku netto. Jednakże nasza prognoza przychodów jest zbliżona do konsensusu, zakładamy dalszy wzrost marży odsetkowej netto (+6 pb kw./kw.) i wyniku z tytułu prowizji i opłat.
PKO PW		
Kurs akcji PLN	38.30	
Wycena	38.10	
Kapitalizacja m€	10,311.7	
Free Float	48.8%	
	EPS	P/E
FY08	3.1	12.3
FY09E	2.2	17.6
FY10E	2.5	15.4

marta.czajkowska@kbcsecurities.pl

PKO BP: prognoza wyników za IV kw. 2009 roku

(mln PLN)	4Q08	3Q09	4Q09P	Zmiana (%)		12m08	12m09P	Zmiana (%) r/r
	MSSF	MSSF	MSSF	r/r	kw./kw.	MSSF	MSSF	
Wynik odsetkowy netto	1,618.4	1,332.3	1,394.7	-13.8	4.7	6,127.3	5,028.6	-17.9
Wynik z tyt. prowizji i opłat	612.3	701.3	731.3	19.4	4.3	2,411.8	2,604.4	8.0
Wynik na dział. finansowej i z pozycji wymiany	87.6	108.0	125.6	43.4	16.3	557.6	938.9	68.4
Pozostały zysk operacyjny	193.1	145.1	142.1	-26.4	-2.1	522.4	598.4	14.5
Wynik pozaodsetkowy	893.0	954.4	999.0	11.9	4.7	3,491.8	4,141.6	18.6
Przychody ogółem	2,511.4	2,286.7	2,393.6	-4.7	4.7	9,619.1	9,170.3	-4.7
Koszty ogólne (z amortyzacją)	-1,238.4	-1,028.9	-1,151.2	-7.0	11.9	-4,296.3	-4,255.3	-1.0
Pozostałe koszty operacyjne	-57.8	-81.0	-76.5	32.4	-5.6	-230.7	-312.4	35.4
Koszty ogółem	-1,296.2	-1,109.9	-1,227.7	-5.3	10.6	-4,527.0	-4,567.7	0.9
Zysk operacyjny	1,215.2	1,176.8	1,166.0	-4.1	-0.9	5,092.1	4,602.6	-9.6
Saldo rezerw	702.4	364.2	563.7	-19.7	54.8	1,130.4	1,692.0	49.7
Zysk operacyjny netto	512.9	812.7	602.2	17.4	-25.9	3,961.7	2,910.6	-26.5
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	512.9	812.7	602.2	17.4	-25.9	3,961.7	2,910.6	-26.5
Opodatkowanie	-142.2	-172.1	-118.0	-17.0	-31.4	-838.2	-625.8	-25.3
Udział w zyskach podm. powiązanych	-3.7	1.8	2.0	n.m.	12.7	15.6	3.5	-77.6
Zysk/ strata akcji. mniejszościowych	1.2	-3.8	-3.6	n.m.	-6.0	-18.5	-16.6	-10.5
Zysk netto	368.2	638.5	482.7	31.1	-24.4	3,120.7	2,271.8	-27.2

Źródło: PKO BP, KBC Securities

Ronson: prognoza wyników za IV kw. 2009

Ronson	Kupuj	10 marca spółka przedstawi swoje wyniki za IV kwartał 2009 roku.
RON PW		Oczekujemy 7,2 mln zł zysku netto w porównaniu z 0,6 mln zł w IV kw. 2008 roku (+15,9% kw./kw.). Poprawa jest, naszym zdaniem, efektem wyższej liczby mieszkań przekazanych klientom w IV kw. 2009 roku w porównaniu z okresem bazowym i III kwartałem. Nie uwzględniliśmy w prognozie wpływu żadnych jednorazowych wydarzeń.
Kurs akcji PLN	1.63	
Wycena	1.77	
Kapitalizacja €m	114.6	
Free Float	17.5%	Prognozujemy łączne przychody na 38,0 mln zł (+6,0% kw./kw. i +180,2% r/r). Spółka poinformowała, że przekazała klientom w IV kwartale 60 mieszkań (4 w projekcie Imaginarium I, 20 w Imaginarium II i 36 w projekcie Galileo) w porównaniu z 14 i 54 odpowiednio w IV kw. 2008 i III kw. 2009 roku. Według zarządu spółki, przedsprzedaż w IV kwartale wyniosła 66 mieszkań (w tym rezygnacje w uprzednio podpisanych umów) w porównaniu z 79 i 44 odpowiednio w III kw. 2009 i IV kw. 2008 roku
	EPS	P/E
FY08	0.1	24.4
FY09E	0.1	22.8
FY10E	0.1	11.1

Zysk brutto na sprzedaży Prognozujemy na 13,0 mln zł (+6,2% kw./kw. i +187,7% r/r), pod wpływem wyższych przychodów i wyższej marży zysku brutto na sprzedaży w omawianym kwartale. Prognozujemy wzrost marży zysku brutto na sprzedaży do 34,2% w IV kw. 2009 w porównaniu z 33,3% w okresie bazowym i podobnie do marży w III kwartale. Wzrost marży przypisujemy korzystniejszej strukturze lokali przekazanych klientom w IV kwartale.

Zysk operacyjny prognozujemy w IV kwartale na 9,0 mln zł (+12,9% kw./kw.) w porównaniu z 0,2 mln zł w IV kw. 2008 roku. I w tym przypadku upatrujemy pozytywnego wpływu wzrostu przychodów i marży zysku brutto na sprzedaży. marża operacyjna w omawianym kwartale powinna, według naszych szacunków, wzrosnąć do 23,7% (wobec 1,6% i 22,3% odpowiednio w IV kw. 2008 i III kw. 2009 roku).

Wynik na działalności finansowej netto Prognozujemy w IV kw. 2009 roku blisko 0 w porównaniu z 0,4 mln zł zysku w IV kw. 2008 i 0,6 mln zł straty w III kw. 2009 roku. Powodem poprawy w ujęciu kwartał-dokwartału jest, w naszej ocenie, wyższy zysk odsetkowy w IV kwartale 2009 roku, związany z wyższą pozycją gotówkowa spółki po ostatnim podwyższeniu kapitału.

cezary.bermatek@kbcsecurities.pl

Ronson: prognoza wyników za IV kw. 2009 (mln PLN)	4Q08	3Q09	4Q09P	r/r	kw./kw.
Łączne przychody	13.6	35.9	38.0	180.2%	6.0%
Koszt towarów sprzedanych	9.1	23.6	25.0	176.5%	5.9%
Zysk brutto na sprzedaży	4.5	12.2	13.0	187.7%	6.2%
Marża zysku brutto na sprzedaży	33.3%	34.1%	34.2%		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	4.3	4.3	4.0	-7.3%	-6.4%
EBIT	0.2	8.0	9.0	3945.7%	12.9%
Marża EBIT	1.6%	22.3%	23.7%		
Wynik na działalności finansowej netto	0.4	-0.6	0.0	n.a.	n.a.
Zysk brutto	0.6	7.4	9.0	1411.6%	21.9%
Opodatkowanie	0.0	1.2	1.8	44853.0%	53.9%
Zysk netto	0.6	6.2	7.2	1117.1%	15.9%
Marża netto	4.3%	17.3%	18.9%		

Źródło: Ronson, KBC Securities

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	8 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	24.63	19.00	-22.9	33.2	26.4
Amrest	EAT PW	Kupuj	73.15	95.00	29.9	23.9	15.2
Asseco	ACP PW	Kupuj	57.25	76.00	32.8	10.7	10.3
Asseco SL	ACS PW	Kupuj	22.00	30.00	36.4	13.1	9.7
Bank Millennium	MIL PW	Trzymaj	4.05	3.93	-3.0	-66.5	20.8
Bank Pekao	PEO PW	Sprzedaj	170.00	135.50	-20.3	18.5	17.4
Bioton	BIO PW	Sprzedaj	0.21	0.15	-28.6	n.m.	4.3
BRE Bank	BRE PW	Trzymaj	238.90	250.10	4.7	49.8	15.0
BZ WBK	BZW PW	Kupuj	182.50	196.20	7.5	15.8	13.2
Cersanit	CST PW	Trzymaj	14.41	14.70	2.0	n.m.	20.6
Cinema City	CCI PW	Trzymaj	36.15	21.00	-41.9	21.2	26.4
Comarch	CMR PW	Trzymaj	101.30	95.00	-6.2	31.8	20.3
Comp	CMP PW	Kupuj	68.50	75.00	9.5	14.7	11.7
Cyfrowy Polsat	CPS PW	Trzymaj	14.97	13.40	-10.5	18.2	15.5
Dom Development	DOM PW	Trzymaj	53.90	42.51	-21.1	16.7	20.0
Echo Investment	ECH PW	Kupuj	4.19	4.74	13.1	17.6	11.6
Elstar Oils	ELS PW	Kupuj	8.20	8.10	-1.2	20.6	14.0
Emperia	EMP PW	Trzymaj	77.50	81.00	4.5	17.2	14.9
Empik M & F	EMF PW	Kupuj	15.49	16.50	6.5	21.1	17.5
Eurocash	EUR PW	Kupuj	17.60	21.00	19.3	22.7	17.5
Getin Holding	GTN PW	Kupuj	9.80	9.90	1.0	27.8	16.6
Grupa Lotos	LTS PW	Kupuj	28.68	32.00	11.6	4.5	6.6
GTC	GTC PW	Kupuj	22.89	24.52	7.1	-15.3	12.2
ING BSK	BSK PW	Kupuj	699.50	744.90	6.5	14.3	13.4
JW Construction	JWC PW	Kupuj	12.85	14.47	12.6	7.5	5.7
Kęty	KTY PW	Trzymaj	116.50	117.00	0.4	17.6	15.0
KGHM	KGH PW	Kupuj	102.00	110.00	7.8	8.7	9.0
LC Corp	LCC PW	Kupuj	1.66	1.84	10.8	-53.0	24.7
LPP	LPP PW	Trzymaj	1,860.00	1,855.00	-0.3	31.3	16.6
Netia	NET PW	U.R.	5.05			n.m.	22.5
NG2	CCC PW	Trzymaj	54.50	53.90	-1.1	23.1	16.4
Nowa Gala	CNG PW	Kupuj	3.24	3.00	-7.4	14.2	12.5
PGNiG	PGN PW	Kupuj	3.59	4.15	15.6	29.1	12.5
PKN Orlen	PKN PW	Sprzedaj	35.80	28.20	-21.2	13.5	11.1
PKO BP	PKO PW	Trzymaj	38.30	38.10	-0.5	17.6	15.4
Ronson	RON PW	Kupuj	1.63	1.77	8.6	22.8	11.1
Sygnity	SGN PW	Sprzedaj	13.75	12.00	-12.7	n.m.	n.m.
TPSA	TPS PW	U.R.	16.29			15.4	13.4
TVN	TVN PW	Kupuj	16.98	16.50	-2.8	25.2	31.0
Vistula	VST PW	Kupuj	2.90	3.40	17.2	16.9	17.1

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>micchal.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.