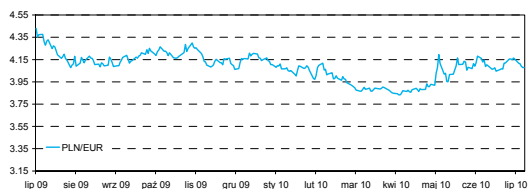
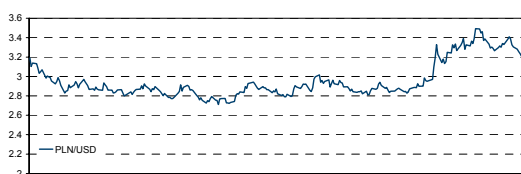
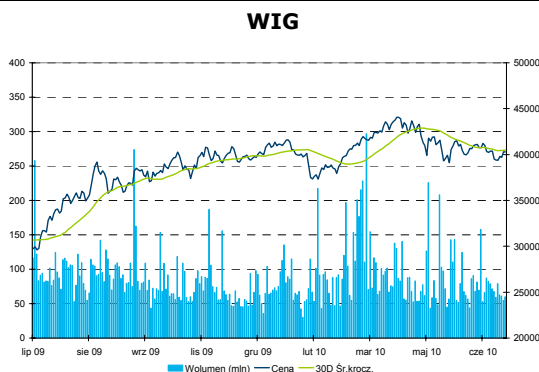


Spis treści

| | |
|---|----------|
| Przegląd informacji | 3 |
| Lotos: sprzedaż udziału przez SP cd. | 3 |
| GTC: Platinum wynajęte | 3 |
| Spółki pokrywane | 4 |
| Lista kontaktów | 5 |

Informacje bieżące



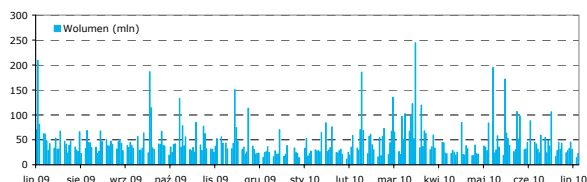
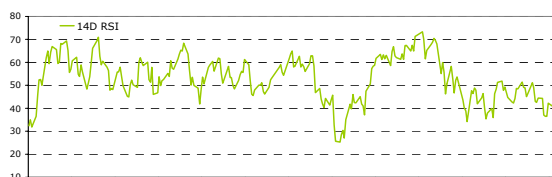
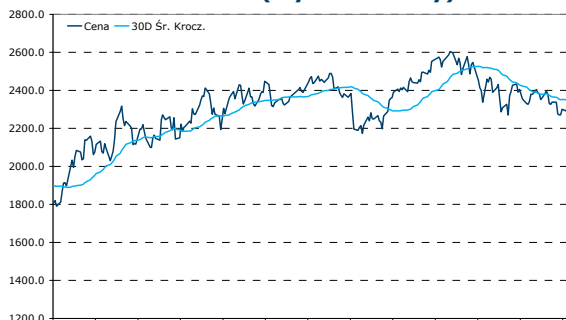
Źródło: Bloomberg

| Index * | Cena | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| WIG | 41,064.20 | 0.01% | 0.7% | 2.7% |
| WIG20 | 2,381.92 | 0.28% | 0.9% | -0.3% |
| MIDWIG | 2,427.67 | -0.52% | -0.1% | -0.1% |
| MSCI EE | 192.96 | 0.03% | 0.2% | -7.6% |
| DOW JONES | 10,154.43 | 0.56% | -2.8% | -2.6% |
| NASDAQ | 2,198.23 | 0.88% | -4.8% | -3.1% |
| S&P 500 | 1,071.25 | 0.60% | -4.1% | -3.9% |
| FTSE 100 | 5,148.28 | -0.20% | -2.0% | -4.9% |
| CAC 40 | 3,486.33 | -0.40% | -5.4% | -11.4% |
| DAX | 6,009.11 | -0.52% | -3.3% | 0.9% |
| ISE 100 | 58,114.43 | 0.00% | 1.9% | 10.0% |
| BUX | 21,843.38 | -2.90% | 2.2% | 2.9% |
| PX | 1,147.50 | -0.49% | -1.5% | 2.7% |
| EUR | 4.12 | CHF | 3.01 | |
| USD | 3.16 | HUF | 0.014 | |
| GBP | 4.84 | CZK | 0.163 | |

| Surowce | Cena | 1D | YTD |
|------------------------|---------|-------|--------|
| LME MIEDŹ 3MO (\$) | 6,510.0 | 0.4% | -11.7% |
| LME ALUMINIUM 3MO (\$) | 1,972.0 | -0.3% | -11.6% |
| Cena złota Spot \$/OZ | 1,183.9 | 0.1% | 7.9% |
| Cena ropy Spot | 75.1 | 0.6% | -2.7% |

Wydarzenia najbliższego tygodnia

23/07/10 GUS- sprzedaż detaliczna

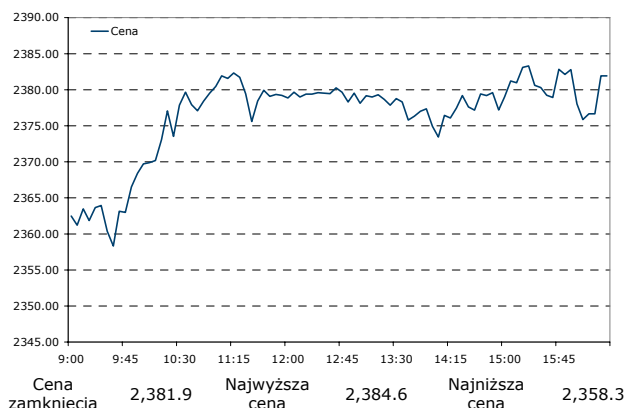
WIG20 (wykres roczny)

WIG20 (największe wzrosty dzienne):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|------------------|----------|--------|
| BIOTON | 5.00 | 0.21 |
| POWSZECHNY ZAKLA | 1.55 | 373.70 |
| TPSA | 1.32 | 15.40 |
| BZWBK | 1.29 | 196.50 |
| GETIN | 0.51 | 9.79 |

WIG20 (największe spadki dzienne):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|--------|
| ASSECOPOL | -0.70 | 56.60 |
| POLIMEXMS | -0.66 | 4.54 |
| PEKAO | -0.37 | 159.90 |
| PKOBP | -0.36 | 38.48 |
| CEZ AS | -0.28 | 140.00 |

Źródło: Bloomberg

WIG20 (wykres dzienny)


Źródło: Bloomberg

Stopy BC

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

WIBOR

| | |
|-----|-------|
| O/N | 2.29% |
| 1M | 3.51% |
| 1Y | 4.15% |

Obligacje skarbowe

| | |
|-----|-------|
| 1Y | 3.50% |
| 3Y | 5.01% |
| 10Y | 5.90% |

Źródło: Bloomberg

WIG20 (największe wzrosty od początku roku):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|--------|
| TVN | 15.12 | 16.45 |
| POLIMEXMS | 14.36 | 4.54 |
| PKNORLEN | 13.11 | 38.40 |
| GETIN | 10.50 | 9.79 |
| PBG | 8.27 | 220.00 |

WIG20 (największe spadki od początku roku):

| Spółka | Zmiana % | cena |
|-----------|----------|-------|
| PGE | -13.06 | 21.30 |
| KGHM | -11.13 | 94.20 |
| GTC | -11.11 | 22.80 |
| ASSECOPOL | -9.66 | 56.60 |
| PGNIG | -8.97 | 3.45 |

Źródło: Bloomberg

Przegląd informacji

Lotos: sprzedaż udziału przez SP cd.

Lotos
LTS PW

| | | |
|------------------|-------|-----|
| Kurs akcji PLN | 30.95 | |
| Wycena | 38.90 | |
| Kapitalizacja €m | 855.3 | |
| Free Float | 41.2% | |
| | EPS | P/E |
| FY09 | 6.37 | 4.9 |
| FY10E | 4.36 | 7.1 |
| FY11E | 5.58 | 5.5 |

Kupuj

Według Parkietu, minister gospodarki zgodził się na sprzedaż udziału w Lotosie pod warunkiem, że zostanie on objęty przez podmiot kontrolowany przez Skarb Państwa. Parkiet nie ujawnił źródła swojej informacji.

Naszym zdaniem:

Lotos jest ważnym strategicznym aktywem będąc drugą największą rafinerią w Polsce i jedyną na wybrzeżu. Nic więc dziwnego, że rząd chciałby utrzymać przynajmniej pośrednio kontrolę nad spółką, co jednakże ogranicza grono potencjalnych nabywców. PGNiG jest jedyną spółką paliwową, gdzie SP posiada ponad 50% udział (85%). PKN ORLEN raczej nie wchodzi w grę zważywszy niełatwą sytuację finansową i problemy z Możejkami. Uwzględniając wczorajszy kurs zamknięcia, 53% udział w Lotosie byłby wart 670 mln USD (2,1 mld zł) + premia za kontrolę. Uważamy, że z finansowego punktu widzenia PGNiG jest w stanie podjąć ten wysiłek finansowy bez szkody dla bilansu; operacyjny cashflow spółki w I kw. br. wyniósł 2,3 mld zł. Pod względem strategicznym także dostrzegamy dobre strony tej fuzji; po pierwsze ze względu na umocnienie i dywersyfikację portfela aktywów eksploracyjno-produkcyjnych, a po drugie ze względu na integrację łańcucha biznesowego (od energetyki do działalności detalicznej). Trudno określić, czy taka fuzja spotka się z poparciem ze strony klasy politycznej. W każdym razie uważamy, że na ostateczną decyzję przyjdzie poczekać.

olena.kyrylenko@kbcsecurities.hu

GTC: Platinum wynajęte

GTC
GTC PW

| | | |
|------------------|---------|------|
| Kurs akcji PLN | 22.80 | |
| Wycena | 26.94 | |
| Kapitalizacja €m | 1,216.6 | |
| Free Float | 53.3% | |
| | EPS | P/E |
| FY09 | -0.6 | n.m. |
| FY10E | 0.5 | 10.5 |
| FY11E | 0.8 | 7.0 |

Kupuj

Spółka poinformowała, że cały czwarty budynek kompleksu biurowego Platinum Business Park (13 tys. mkw. powierzchni pod wynajem) zlokalizowanego na warszawskim Służewiu, został wynajęty przez grupę Aviva, która wprowadzi się w II kw. 2011 roku. Realizacja projektu rozpoczęła się w maju br., a jej zakończenie powinno nastąpić do 30 maja 2011 roku.

Naszym zdaniem:

Jest to, w naszej ocenie, informacja, która powinna pozytywnie oddziaływać na kurs akcji GTC, gdyż dowodzi umiejętności GTC przyciągania wartościowych najemców nawet na niełatwym rynku. Termin zakończenia prac jest zgodny z naszymi założeniami. Prognozujemy, że projekt wygeneruje 2,4 mln EUR zysku operacyjnego netto (przy założeniu 100% powierzchni wynajętej). Informacja dotarła na rynek podczas wczorajszej sesji i kurs akcji GTC wzrósł o 0,3%. Oczekujemy dzisiaj neutralnego wpływu informacji na notowania spółki.

cezary.bernatek@kbcsecurities.pl

Spółki pokrywane

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena | Wycena | Potencjał wzrostu (%) | C/Z 10E | C/Z 11E |
|-----------------|--------|--------------|----------|----------|-----------------------|---------|---------|
| Agora | AGO PW | Kupuj | 22.70 | 27.50 | 21.1 | 30.2 | 15.6 |
| Amrest | EAT PW | Kupuj | 69.05 | 79.50 | 15.1 | 23.1 | 16.6 |
| Asseco | ACP PW | Kupuj | 56.50 | 68.00 | 20.4 | 11.3 | 10.6 |
| Asseco SL | ACS PW | Kupuj | 22.13 | 30.00 | 35.6 | 12.4 | 9.2 |
| Bank Millennium | MIL PW | Trzymaj | 4.62 | 4.80 | 3.9 | 19.3 | 12.0 |
| Bank Pekao | PEO PW | Sprzedaj | 160.50 | 139.00 | -13.4 | 16.2 | 14.1 |
| Bioton | BIO PW | Sprzedaj | 0.21 | 0.16 | -23.8 | 14.9 | 15.6 |
| BRE Bank | BRE PW | Kupuj | 247.90 | 253.40 | 2.2 | 15.7 | 12.4 |
| Budimex | BDX PW | Trzymaj | 89.50 | 91.42 | 2.1 | 12.2 | 13.4 |
| BZ WBK | BZW PW | Trzymaj | 195.00 | 200.80 | 3.0 | 13.8 | 11.9 |
| Cersanit | CST PW | Trzymaj | 13.22 | 13.86 | 4.8 | 10.4 | 10.5 |
| Cinema City | CCI PW | Kupuj | 39.50 | 41.00 | 3.8 | 17.8 | 16.7 |
| Comarch | CMR PW | Trzymaj | 81.55 | 95.00 | 16.5 | 16.4 | 13.2 |
| Comp | CMP PW | Kupuj | 68.20 | 75.00 | 10.0 | 11.7 | 10.4 |
| Cyfrowy Polsat | CPS PW | Trzymaj | 14.40 | 18.00 | 25.0 | 11.1 | 9.2 |
| Dom Development | DOM PW | Sprzedaj | 48.00 | 46.15 | -3.9 | 23.7 | 13.8 |
| Echo Investment | ECH PW | Kupuj | 4.39 | 5.24 | 19.4 | 11.4 | 10.3 |
| Elstar Oils | ELS PW | Trzymaj | 6.48 | 8.64 | 33.3 | 11.6 | 8.7 |
| Emperia | EMP PW | Kupuj | 81.00 | 90.00 | 11.1 | 15.4 | 12.9 |
| Empik M & F | EMF PW | Trzymaj | 18.30 | 18.00 | -1.6 | 21.9 | 15.7 |
| Eurocash | EUR PW | Trzymaj | 22.57 | 21.50 | -4.7 | 23.3 | 18.9 |
| Getin Holding | GTN PW | Kupuj | 9.76 | 11.78 | 20.7 | 21.2 | 9.6 |
| Grupa Lotos | LTS PW | Kupuj | 30.80 | 38.90 | 26.3 | 7.1 | 5.5 |
| GTC | GTC PW | Kupuj | 22.70 | 26.94 | 18.7 | 10.4 | 7.0 |
| ING BSK | BSK PW | Trzymaj | 792.00 | 773.90 | -2.3 | 14.9 | 12.8 |
| JW Construction | JWC PW | Trzymaj | 17.66 | 16.11 | -8.8 | 8.7 | 19.1 |
| Kęty | KTY PW | Trzymaj | 103.00 | 113.00 | 9.7 | 13.5 | 12.1 |
| KGHM | KGH PW | Kupuj | 95.15 | 115.00 | 20.9 | 8.4 | 8.3 |
| LC Corp | LCC PW | Kupuj | 1.44 | 1.89 | 31.3 | 21.3 | 14.0 |
| LPP | LPP PW | Sprzedaj | 1,703.00 | 1,540.00 | -9.6 | 19.1 | 13.3 |
| Netia | NET PW | U.R. | 4.85 | | | 32.3 | 18.5 |
| NG2 | CCC PW | Kupuj | 54.05 | 63.50 | 17.5 | 14.3 | 12.4 |
| Nowa Gala | CNG PW | Kupuj | 2.81 | 3.00 | 6.8 | 10.8 | 8.7 |
| PBG | PBG PW | Kupuj | 221.00 | 247.00 | 11.8 | 12.9 | 11.7 |
| PGNiG | PGN PW | Kupuj | 3.45 | 4.32 | 25.2 | 12.0 | 10.9 |
| PKN Orlen | PKN PW | Trzymaj | 38.47 | 36.00 | -6.4 | 12.0 | 9.7 |
| PKO BP | PKO PW | Kupuj | 38.62 | 43.15 | 11.7 | 14.8 | 11.6 |
| Polimex | PXM PW | Kupuj | 4.58 | 5.90 | 28.8 | 12.6 | 12.1 |
| Ronson | RON PW | Kupuj | 1.63 | 2.07 | 27.0 | 11.2 | 16.4 |
| Sygnity | SGN PW | Sprzedaj | 12.90 | 12.00 | -7.0 | n.m. | n.m. |
| TPSA | TPS PW | U.R. | 15.37 | | | 15.9 | 14.4 |
| TVN | TVN PW | Trzymaj | 16.57 | 17.00 | 2.6 | 25.5 | 25.0 |
| Vistula | VST PW | Kupuj | 2.56 | 3.40 | 32.8 | 15.0 | 7.8 |

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> |

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.