

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 20 listopada 2014

	Wartość	Zmiana	System:
Kurs otwarcia	2 415	-17 -0,70%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2428
Kurs zamknięcia	2 403	-16 -0,66%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 396	-20 -0,83%	
Kurs max.	2 419	-15 -0,62%	
Wolumen obrotu	13 744	1 780 14,88%	Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600
LOP	63 151	-14 -0,02%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2392 2355 2300 2257



Powrót do punktu wyjścia

Czwartkowa sesja rozegrała się w cieniu danych o przemysłowych PKB w głównych gospodarkach. Okazały się one sporym rozczarowaniem szczególnie w Niemczech, gospodarce, która jest „silnikiem” strefy euro. W rezultacie kontrakt zanurkował z okolic punktu odniesienia o ok. 20 pkt zatrzymując się w strefie ok. 2400 pkt. Później w zasadzie nic się nie działo. Ostateczny wynik to 2403 pkt (-0,7%). W zasadzie z piątkowej obrony wsparcia przez byków nic nie zostało. Wróciliśmy do punktu wyjścia. Oprócz lokalnego dołka (ok. 2390 pkt) wsparcie stanowi linia trendu wzrostowego od sierpnia'14. To ważne miejsce, które może przesądzić o wyglądzie rynku na kolejne tygodnie. Na rynkach zagraniczny handel odbywa się bez większych zmian. DAX walczy z lokalnym szczytem z listopada, ale jego pokonanie nie jest na razie przekonujące. Wall Street utrzymuje się na historycznych szczytach. Główne indeksy są wygrzane i rozpoczęcie tam korekty to obecnie największe zagrożenie dla GPW.

Krystian Brymore



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 20 listopada 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 279,6	2 410,47	2 396,52	-1,04%	2 392,26	2 413,09	20,8	558,2
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 596,62	2 582,60	-0,95%	2 578,22	2 598,87	20,7	597,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 097,43	3 091,92	-0,62%	3 079,26	3 097,43	18,2	57,4
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 174,93	1 171,54	-0,51%	1 168,35	1 180,75	12,4	22,9
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 409,12	54 356,42	-0,86%	54 312,10	54 409,12	97,0	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 084,59	52 848,54	-0,85%	52 775,27	53 107,79	332,5	673,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,50	5 352	-2,3%	0,7%	-2,8%	-4,4%	-1,4%	1,5%	-1,4%	-4,6%
ASSECOPOL	53,02	4 401	0,8%	14,8%	23,4%	30,5%	1,7%	15,6%	24,8%	30,3%
BANK HANDLOWY	111,35	14 549	-0,2%	-1,3%	-4,1%	-2,7%	0,7%	-0,4%	-2,7%	-2,9%
BOGDANKA	106,60	3 626	-1,5%	-2,4%	-7,7%	-8,5%	-0,5%	-1,5%	-6,3%	-8,7%
BORYSZEW	6,30	1 512	-1,3%	-2,0%	1,0%	39,1%	-0,3%	-1,1%	2,4%	38,9%
BZ WBK	383,90	38 096	-0,5%	3,6%	4,2%	4,9%	0,4%	4,5%	5,6%	4,7%
CCC	149,00	5 722	-1,2%	19,7%	30,5%	28,6%	-0,2%	20,6%	31,9%	28,4%
CYFROWY POLSAT	24,64	15 758	-0,2%	-9,2%	-1,0%	18,7%	0,7%	-8,3%	0,4%	18,6%
ENEA	17,60	7 769	0,0%	10,0%	8,7%	9,1%	0,9%	10,9%	10,1%	8,9%
EUROCASH	37,25	5 162	-1,6%	6,7%	6,4%	-9,4%	-0,7%	7,6%	7,8%	-9,6%
GRUPA AZOTY	59,04	5 857	-1,6%	-3,2%	-21,8%	-20,2%	-0,7%	-2,3%	-20,4%	-20,4%
GTC	5,85	2 055	-1,2%	0,0%	-5,9%	-18,5%	-0,2%	0,9%	-4,5%	-18,7%
ING BSK	142,00	18 474	-0,8%	0,5%	6,0%	10,0%	0,1%	1,4%	7,4%	9,8%
JSW	21,30	2 501	-5,1%	-27,1%	-36,5%	-54,0%	-4,1%	-26,2%	-35,1%	-54,2%
KERNEL	24,74	1 971	1,6%	8,0%	-11,3%	-8,4%	2,5%	8,9%	-9,9%	-8,6%
KGHM	123,10	24 620	0,1%	-3,1%	-9,0%	6,9%	1,0%	-2,2%	-7,6%	6,7%
LOTOS	26,41	4 883	1,0%	7,0%	-0,5%	-23,1%	1,9%	7,9%	0,9%	-23,3%
LPP	9 050,25	16 572	1,0%	-7,2%	12,5%	14,4%	2,0%	-6,3%	13,9%	14,2%
mBANK	495,00	20 894	-1,4%	2,0%	7,2%	-0,7%	-0,4%	2,9%	8,6%	-0,9%
NETIA	5,59	1 946	-0,7%	-1,1%	-1,4%	3,1%	0,2%	-0,2%	0,0%	2,9%
ORANGE POLSKA	9,10	11 942	-0,2%	-8,1%	-16,4%	-13,7%	0,7%	-7,2%	-15,0%	-13,9%
PEKAO	176,75	46 392	-2,6%	-3,2%	-4,5%	-2,0%	-1,6%	-2,3%	-3,1%	-2,2%
PGE	20,18	37 732	-2,9%	-5,7%	-10,1%	-7,3%	-1,9%	-4,8%	-8,7%	-7,5%
PGNIG	5,03	29 677	-1,0%	2,4%	1,6%	5,9%	0,0%	3,3%	3,0%	5,7%
PKNORLEN	44,37	18 977	-0,9%	6,9%	12,1%	2,6%	0,1%	7,8%	13,5%	2,4%
PKOBP	36,64	45 800	-1,9%	-1,0%	-5,7%	-8,4%	-1,0%	-0,1%	-4,3%	-8,6%
PZU	479,00	41 363	0,4%	-1,4%	1,4%	9,6%	1,4%	-0,5%	2,8%	9,4%
SYNTHOS	4,38	5 796	0,9%	6,6%	-8,6%	-7,0%	1,9%	7,4%	-7,2%	-7,2%
TAURON	5,34	9 359	-2,2%	3,1%	2,1%	-0,2%	-1,3%	4,0%	3,5%	-0,4%
TVN	15,05	5 276	-0,3%	-1,2%	5,7%	-4,4%	0,6%	-0,4%	7,1%	-4,6%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Slabsze odczyty PMI ustawiły handel

Czwartkową sesję ustawiły poranne dane o przemysłowych PMI w głównych gospodarkach. Odczyty w Niemczech (50 pkt vs 51,5 pkt oczek.) i Francji (47,6 pkt vs 48,8 pkt oczek.) rozczarowały, przez co handel rozpoczynaliśmy po czerwonej stronie, 4-punktową luką bessy. Przez większą część dnia WIG20 ślizgał się po poziomie 2400 pkt. Ostatecznie go nie utrzymał kończąc na 2396,5 pkt (-1,0%). Niemniej bykom udało się utrzymać linię trendu wzrostowego od sierpnia 2014 roku, tę samą, którą dynamicznie bronili w ubiegły piątek (obecnie ok. 2390 pkt). Na ten moment wydaje się ona kluczowa dla średnioterminowego scenariusza na GPW. Od początku indeksowi ciążyły banki, głównie PKO BP i Pekao, po ustaleniu wyższych opłat dla BFG od 2015 roku. Potem doszły taniejące akcje spółek energetycznych. PGE straciło 2,9%, Tauron 2,2%. Kolejny raz spadkom liderowała JSW (-5,1%). Tym samym papiery producenta węgla koksującego są najtańsze w historii. Z kolei do najlepszych należały akcje ukraińskiego Kernel (+1,6%), LPP (+1%) i Lotosu (+1%). Spółka jest w trakcie dużej emisji akcji (blisko 1 mld PLN). Czwartek był pierwszym dniem zapisów. Na szerokim rynku również przeważali sprzedający, aczkolwiek spadki na WIG50 i WIG250 były mniejsze (odpowiednio 0,6% i 0,5%). W WIG50 słabo radziły sobie banki (Millennium -6% i Getin -5%). Na nowych rekordach handel kończył Newag (+4,2%).

Krystian Brymora

Komentarz przed sesją:

Korekta w Warszawie po PMI

Slabość warszawskiego parkietu trwa dalej. Wczorajsza sesja zamknęła się na minusie w przypadku głównych indeksów. Blue chipy straciły na zamknięciu 1,0%, kończąc w okolicach 2396,5 pkt. WIG50 spadł 0,6%, a WIG250 0,5%. Indeks szerokiego stracił 0,9%. Mieszane nastroje można mieć patrząc na zachowanie dużych europejskich indeksów. DAX zyskał co prawda 0,1%, jednak FTSE spadł o 0,3%. Na minusie znalazł się również BUX, który obniżył się o 0,5%. W dosyć dobrych nastrojach dzień zakończyli inwestorzy w USA. S&P500 wzrósł o 0,2%, a Nasdaq podniósł się o 0,6%. Russell2000 znalazł się o 1,1% nad kreską. Zyskują również kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1-0,2%). Niewielką przewagę byków było widać też w Japonii, gdzie tamtejszy Nikkei zyskał 0,3%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie dosyć ubogi. GUS opublikuj wyniki koniunktury konsumpcyjnej i gospodarczej. Polityczno-gospodarczym wydarzeniem będzie z pewnością spotkanie ministrów finansów strefy euro. Czeką nas również wystąpienie Mario Draghi'ego, który będzie przemawiał we Frankfurcie na Europejskim Kongresie Bankowym. Myślę, że początek notowań będzie lekko wzrostowy. Spodziewam się, że dobre nastroje na rynkach globalnych będą stanowiły dosyć dobry argument do niewielkiego wzrostu WIG20. Najbliższego wsparcia w przypadku blue chipów możemy się doszukiwać w okolicach 2370,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Rosyjski Micex odrobił wszystkie straty związane z kryzysem krymskim i jest najwyższej od roku.

Micex daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech	<p>Ciech spodziewa się w przyszłym roku stabilnego, jednocyfrowego wzrostu rynku sody. Spółka w opublikowanej niedawno strategii nie założyła akwizycji, ale analizuje rynek pod kątem przejęć. Gdyby miało do nich dojść, to w obszarach sodowym i organicznym- prezes.</p> <p>Zarząd zdecydował, że pozostawi w grupie Organikę-Sarzyńkę. Spółka tworzy centrum badawczo - rozwojowe, przeorganizowuje służby sprzedażowe, korzysta ze środków unijnych i wchodzi na nowe rynki (np. Tajlandia).</p> <p>Grupa nie planuje w przyszłym roku żadnych dezinwestycji. Wg prezesa spółka osiąga dobre wyniki finansowe ale jest szansa na ich poprawę w perspektywie 2-3 lat. Kiedy spółka będzie potrzebowała środków na nowe projekty rozwojowe może rozważyć dezinwestycje.</p> <p>Rumuńska spółka Ciechu, Uzinele Sodice Govora, która wcześniej borykała się z problemami finansowymi, stopniowo poprawia wyniki. Za 2014 rok spółka ma dodatnią znormalizowaną EBITDA, w 2015 roku będzie miała dodatni CFO.</p> <p>W połowie 2015 roku Ciech chce zdecydować o możliwym refinansowaniu i wykorzystaniu opcji call na obligacje high-yield, przypadająca na grudzień 2015. Chodzi o obligacje o wartości 245 mln EUR. Spółka obserwuje znaczący popyt na obligacje i spodziewa się znacznego obniżenia kosztów finansowania.</p> <p><i>BDM: Obecnie trwa kontraktacja cen sody na 2015 rok. Wiele wskazuje, że dynamika wzrostu będzie podobna do tej z 2014 roku, czyli ok. 2% r/r (w EUR). W kwestii refinansowania zadłużenia spółka naszym zdaniem jest w stanie obniżyć kupon z 9,5% do 6-7%, co przełoży się na 36-26 mln PLN oszczędności na kosztach finansowych.</i></p>
Global Holding	<p>City</p> <p>Spółka podała sprawozdanie zarządu dotyczące okresu od dnia 1 lipca 2014 do dnia 19 listopada 2014. W komunikacie podano m.in. że:</p> <p>Spółka dokupiła 2,2% akcji Cineworld. W dniu publikacji raportu GCH posiada 29.0% akcji Cineworld.</p> <p>Po zawarciu umowy w 1H'14 z WUND Group (partnerem strategicznym) spółka pracuje nad projektem w zakresie budowy Aquaparku w Mszczonowie. W tym zakresie kontynuowano zakupy działek gruntu w obszarze inwestycji i obecnie GCH posiada ok 190 ha.</p> <p>Spółka otrzymała wstępną informację od zewnętrznej firmy wyceniającej nieruchomości dotyczącą obniżenia wyceny jej nieruchomości inwestycyjnej Mall of Rousee wysokości 10 mln EUR, co negatywnie wpłynie na wyniki Spółki za cały 2014 r.</p>
Synthos	<p>Otwarcie linii Synthosu w Oświęcimiu produkującej kauczuki SSBR możliwe jest w lipcu-sierpniu 2015 roku. Zdaniem władz spółki wspomniane instalacja istotnie na wyniki firmy wpłynie dopiero w 2016 r. Łączne moce produkcyjne tego projektu to 80-90 tys. ton.</p> <p>Wiceprezes Piec poinformował, że spółka zawdzięcza poprawę marż w 3Q'14 produktom styrenowym i podkreślił, że Synthos ma oraz lepszy produkt w polistyrenach ekspandowanych.</p> <p><i>BDM: informacja zgodna z oczekiwaniami</i></p>
Amica	<p>Władze spółki liczą, że Amica może w 2014 r. osiągnąć wynik EBITDA na poziomie 150 mln PLN. Ich zdaniem 4Q'14 będzie sprzedażowo dobry i obroty będą zbliżone do 2 mld PLN, choć rentowność brutto może być gorsza q/q.</p> <p>Na rynku niemieckim koniec 2014 roku ma być udany, i prawdopodobnie będzie to ogólnie najlepszy dla spółki rok w Niemczech. W 2015 Amica nadal zakłada wzrosty nawet o kilkanaście procent. Władze spółki zakomunikowały, że pozytywne trendy widać też w Czechach i na Słowacji. Większa dynamika sprzedaży będzie też w Wielkiej Brytanii.</p>
Echo	<p>Echo Investment rozpoczyna realizację projektu biurowego Nobilis Business House we Wrocławiu. W Nobilis Business House powstanie 16 tys. m kw. powierzchni biurowej klasy A.</p>
Novita	<p>Novita podwyższyła prognozę zysku netto, jaki planuje osiągnąć w 2014 r., do 10 mln PLN z 8,4 mln PLN zakładanych wcześniej. Zgodnie z nowymi szacunkami przychody mają wynieść w tym roku 84 mln PLN wobec 92,5 mln PLN z poprzedniej prognozy.</p> <p>Spółka podała, że na podwyższenie prognozy wpływ miało efektywniejsze wykorzystanie posiadanego parku maszynowego oraz optymalizacja procesów produkcyjnych. Na zmianę prognozy w zakresie przychodów wpłynęło z kolei podjęcie decyzji o wycofaniu z rynku produktów konfekcjonowanych pod marką własną.</p>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-11-20	421,9	0,1%	5,8%	-1,0%	3,3%	Miedź	LME 3M	2014-11-20	6 685,0	0,8%	1,9%	-4,6%	-2,9%	
MSCI World	2014-11-20	1 724,7	0,1%	6,4%	0,0%	4,0%	Ropa	WTI Crude	2014-11-20	75,9	1,8%	-7,5%	-18,3%	-22,5%	
MSCI EM	2014-11-20	989,9	0,0%	1,0%	-8,3%	-2,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-20	1 191,5	-0,3%	-4,8%	-6,5%	-7,5%	
MSCI BRIC	2014-11-20	269,7	0,4%	-0,1%	-9,9%	-0,2%	Aluminium	LME 3M	2014-11-20	2 020,0	0,4%	2,4%	-2,7%	14,1%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-11-20	53 299,4	-0,8%	0,8%	1,0%	3,1%	Polska	5yr yield	2014-11-20	2,138	-1,5%	3,7%	-18,6%	-35,8%
Polska	WIG20	2014-11-20	2 421,7	-1,0%	0,4%	-0,4%	3,0%	Polska	10yr yield	2014-11-20	2,580	-2,3%	-2,2%	-18,1%	-32,2%
Polska	mWIG40	2014-11-20	3 551,4	-0,7%	1,7%	3,3%	6,1%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-20	1,960	0,0%	2,1%	-23,1%	-25,2%
Polska	sWIG80	2014-11-20	12 374,4	-0,2%	0,8%	6,7%	-1,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-20	1,950	0,0%	2,6%	-23,8%	-26,1%
Węgry	BUX	2014-11-20	17 585,8	-0,5%	1,0%	-1,2%	-7,0%	USA	10yr yield	2014-11-20	2,337	-0,9%	5,2%	-2,9%	-7,7%
Czechy	PX	2014-11-20	981,5	-1,0%	5,5%	0,1%	1,1%	Niemcy	10yr yield	2014-11-20	0,799	-5,8%	-8,3%	-19,5%	-43,9%
Bulgaria	Sofix	2014-11-20	519,4	0,1%	0,6%	-4,9%	-9,6%	Japonia	10yr yield	2014-11-20	0,473	-2,1%	-2,5%	-10,6%	-20,9%
Rosja	Micex	2014-11-20	1 530,4	0,8%	11,3%	6,0%	11,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-20	2,100	-1,5%	-4,9%	-12,5%	-30,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-20	1 040,4	1,9%	-1,5%	-17,0%	-16,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-20	6 950,6	-0,5%	1,2%	-2,3%	7,4%	Portugalia	10yr yield	2014-11-20	3,129	-0,6%	-8,1%	-2,9%	-18,4%
Turcja	ISE 100	2014-11-20	81 461,6	1,3%	8,1%	4,7%	10,4%	Włochy	10yr yield	2014-11-20	2,018	0,3%	-6,0%	-6,2%	-26,0%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-11-20	3 123,1	-0,7%	6,2%	1,1%	-0,9%	EUR/PLN	2014-11-20	4,214	-0,1%	-0,1%	0,6%	0,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-20	6 696,6	-0,2%	7,1%	-0,4%	0,1%	USD/PLN	2014-11-20	3,361	0,0%	1,4%	6,5%	9,8%	
Francja	CAC40	2014-11-20	4 266,2	-0,7%	6,2%	0,2%	-4,0%	CHF/PLN	2014-11-20	3,506	-0,1%	0,2%	1,3%	2,5%	
Niemcy	DAX	2014-11-20	9 472,8	0,1%	8,8%	1,8%	-1,6%	EUR/USD	2014-11-20	1,254	-0,1%	-1,5%	-5,6%	-8,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-20	10 376,8	-1,6%	3,5%	-1,0%	-0,3%	USD/JPY	2014-11-20	118,090	0,3%	10,7%	13,7%	16,4%	
Holandia	AEX	2014-11-20	417,8	-0,2%	8,8%	3,8%	5,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-20	1 428,0	-0,3%	9,0%	3,7%	3,1%								
Austria	ATX	2014-11-20	2 232,8	-0,8%	6,4%	-2,6%	-6,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-11-20	17 685,7	0,2%	8,3%	4,9%	9,5%								
USA	S&P500	2014-11-20	2 048,7	0,2%	8,0%	3,9%	10,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-20	4 675,7	0,6%	9,1%	4,2%	15,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-20	14 980,2	0,6%	5,3%	-2,5%	5,2%								
Meksyk	IPC	2014-11-20	44 118,1	0,3%	2,6%	-2,0%	6,4%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-19	52 061,9	2,6%	-4,2%	-8,6%	0,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-20	9 584,3	0,9%	-12,8%	8,3%	34,0%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-21	17 300,9	0,1%	14,5%	12,7%	23,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-20	23 349,6	-0,1%	1,4%	-6,6%	5,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-21	2 452,7	0,1%	4,1%	9,7%	26,1%								
Indie	BSE30	2014-11-20	28 067,6	0,1%	6,2%	6,8%	16,6%								
Indonezja	JKSE	2014-11-20	5 093,6	-0,7%	1,1%	-1,6%	5,0%								
Izrael	TA 25	2014-11-20	1 451,7	0,1%	1,3%	5,7%	4,8%								
Korea	Kospi	2014-11-21	1 958,0	-0,4%	1,4%	-5,5%	-2,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-21	5 316,2	-1,0%	0,8%	-3,6%	1,0%								

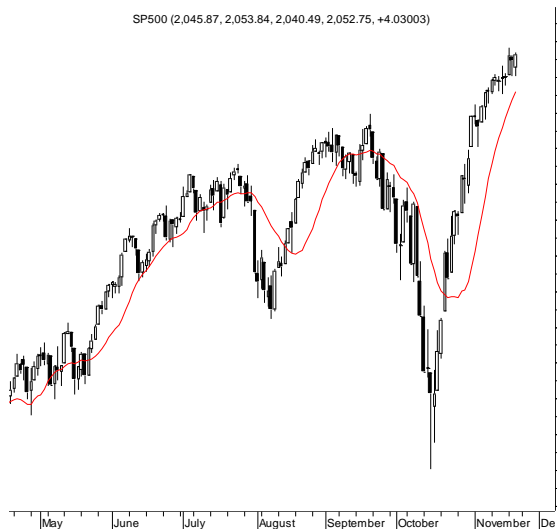
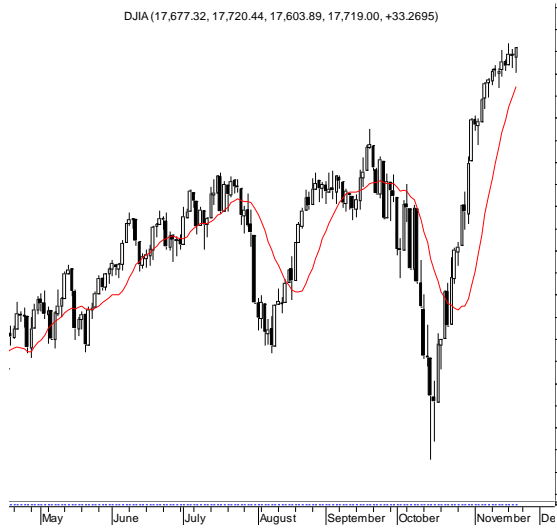
Źródło: Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.