

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 11 grudnia 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 485	21	0,85%
Kurs zamknięcia	2 515	30	1,21%
Kurs min.	2 483	30	1,22%
Kurs max.	2 515	30	1,21%
Wolumen obrotu	33 316	-2 299	-6,46%
Otwarte pozycje	142 721	2 042	1,45%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2440

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2525 2625 2680 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2493 2430 2400 2360

FW20 (2,485.00, 2,515.00, 2,483.00, 2,515.00, +30.0000)



WIG20 (2,480.06, 2,512.64, 2,478.83, 2,512.64, +36.1099)



Oczekiwania rozgrane do czerwoności

Wczorajsza sesja na FW20 zapisała się śmiałym ruchem w górę grudniowej serii kontraktów. Przez cały dzień handlu wykres systematycznie piął się w górę, a sama końcówka sesji przyniosła jeszcze mocniejszy popis byczej siły. Ostatecznie na zamknięciu futures zyskały 1,21% (2515.0 pkt.). LOP po sesji jest równa 142 721. Baza wynosi +2 pkt. Tym samym ważny opór na linii 2500 pkt. został pokonany w dość ładnym stylu i obecnie dalszych barier należy szukać na poziomach 2570 pkt. i 2654 pkt. (wysokości widziane ostatnio w sierpniu 2011 roku). Wsparcia dla ewentualnych spadków znajdują się na pułapach 2500 pkt. i 2485 pkt. Za ruchem korekcyjnym podczas najbliższych sesji przemawia bardzo gorący RSI (73,73 pkt.) niemniej rynek znajduje się obecnie raczej pod wpływem impulsów makro (choćby lepsze ostatnio PMI i odczyt indeksu ZEW) niż uwarunkowań analizy technicznej. Dlatego dziś gracze muszą mieć przede wszystkim na uwadze informacje z posiedzenia amerykańskiego FOMC i nowych rozstrzygnięć w sprawie nowego dodruku pieniądza i klifu fiskalnego w USA (informacje na rynek napłyną po sesji w Polsce, niemniej cała sesja może cechować się silniejszą zmiennością graną pod te informacje lub napływające spekulacje). Blisko połowa ankietowanych ekonomistów spodziewa się decyzji o dodatkowym programie skupu obligacji o wartości 45 mld USD miesięcznie; realizacja takiego scenariusza może oznaczać dalsze silne zwwyżki, w rezultacie których niewykluczone będzie nawet pokonanie linii 2600 pkt. Z kolei biorąc pod uwagę ostatnie wzrosty, brak pozytywnych informacji z FOMC, może oznaczać szybką i dynamiczną wyprzedaż ryzykownych aktywów. Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera poranne wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego początku sesji notowań terminowych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 11 grudnia 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 512,6	2 009,3	2 480,06	2 512,64	1,46%	2 478,83	2 512,64	33,8	670
sWIG80	10 555,1	8 190,8	10 177,15	10 271,05	1,02%	10 165,83	10 271,05	105,2	30
mWIG40	2 572,9	2 069,5	2 540,59	2 572,92	1,35%	2 538,18	2 572,92	34,7	93
WIG PL	46 626,3	36 342,5	46 211,54	46 626,31	1,39%	46 211,54	46 626,31	414,8	-
WIG	46 517,5	36 483,4	45 947,02	46 517,46	1,36%	45 932,09	46 517,46	585,4	815

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,50	3 374	-0,9%	7,9%	-3,1%	-12,7%	-2,4%	0,3%	-10,2%	-26,2%
BANK HANDLOWY	102,00	13 327	3,0%	11,2%	18,6%	33,3%	1,6%	3,6%	11,6%	19,8%
BOGDANKA	131,00	4 456	0,8%	7,6%	6,9%	4,0%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	-9,6%
BORYSZEW	0,52	1 173	-1,9%	-1,9%	2,0%	-16,1%	-3,3%	-9,5%	-5,1%	-29,7%
BRE	327,00	13 779	0,3%	10,8%	4,8%	16,8%	-1,2%	3,2%	-2,2%	3,3%
GTC	9,40	3 002	1,3%	19,4%	37,8%	56,4%	-0,2%	11,8%	30,8%	42,9%
JSW	88,95	10 444	1,9%	5,0%	-1,9%	-9,1%	0,5%	-2,6%	-8,9%	-22,7%
KERNEL	70,00	5 578	1,9%	10,7%	7,8%	16,5%	0,4%	3,1%	0,7%	2,9%
KGHM	184,90	36 980	2,2%	11,1%	27,9%	31,1%	0,7%	3,5%	20,8%	17,6%
LOTOS	43,00	5 585	3,6%	30,1%	51,6%	71,0%	2,2%	22,5%	44,5%	57,5%
PEKAO	162,30	42 592	-0,7%	6,2%	4,0%	12,0%	-2,2%	-1,4%	-3,1%	-1,5%
PGE	18,30	34 217	2,8%	3,7%	-0,3%	-4,7%	1,3%	-3,9%	-7,3%	-18,2%
PGNIG	4,93	29 087	4,9%	15,7%	21,4%	24,8%	3,4%	8,1%	14,4%	11,3%
PKNORLEN	49,00	20 958	4,5%	15,8%	14,5%	42,0%	3,0%	8,2%	7,4%	28,5%
PKOBP	35,98	44 975	0,8%	1,5%	-1,8%	10,7%	-0,7%	-6,1%	-8,9%	-2,8%
PZU	406,00	35 059	0,2%	5,2%	13,0%	26,1%	-1,2%	-2,4%	6,0%	12,6%
SYNTHOS	5,66	7 490	-2,4%	1,1%	-2,2%	-8,7%	-3,9%	-6,5%	-9,3%	-22,2%
TAURON	4,50	7 886	0,7%	4,9%	-8,9%	-4,5%	-0,8%	-2,7%	-16,0%	-18,0%
TPSA	11,99	16 014	0,0%	-0,7%	-28,8%	-29,5%	-1,5%	-8,4%	-35,9%	-43,0%
TVN	9,42	3 239	5,5%	40,0%	35,0%	18,0%	4,0%	32,4%	27,9%	4,5%

Komentarz po sesji

Rajd w najlepsze

Dzisiejsza sesja rozpoczęła się od symbolicznego wzrostu prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,14% notując wartość 2480,06 pkt. Mimo spokojnego początku dnia handlu, byki szybko zdołały jednak przechwycić inicjatywę i wykres blue chipów zaczął systematycznie piąć się w górę. Dodatkowe argumenty kupującym dostarczył lepszy od prognoz odczyt indeksu ZEW z Niemiec. Oczekiwana wartość wyniosła 6,9 pkt. vs. prognoza równa -12 pkt. W rezultacie, na fali tych pozytywnych emocji, parę minut po 15.00 WIG20 zdobył symboliczną linię 2500 pkt. i trudno było oczekiwać, by kupujący mogli choć na moment oddać pola podaży. Kolejne godziny handlu potwierdziły ten scenariusz. Po chwilowej konsolidacji na linii 2500 pkt. strona popytowa rzuciła się w dalszą pogoń za kupnem akcji. Silnie wypadł również sam fixing, w rezultacie którego prestiżowy wykres GPW zakończył wtorkowe notowania na linii 2512.64 (+1,46%). Obroty na szerokim rynku wyniosły 815 mln PLN.

Krzysztof Zarychta

Komentarz przed sesją:

Optymizm przed Fed

Za nami druga spora biała świeczka na wykresie WIG20 w tym tygodniu. Wczoraj indeks blue-chipów uporał się z barierą 2500 pkt. Na zamknięciu wzrost wyniósł 1,5% (2512,6 pkt). Do liderów wzrostów należały spółki opierające swoją działalność na surowcach. PGNIG, Orlen i Lotos. O ile w przypadku gazowej spółki można mówić o szukaniu przez rynek równowagi (i wartości fundamentalnej) po zmianie umowy z Gazpromem, o tyle w przypadku rafinerii ostatnie wzrosty są zaskakująco mocno. Początek 4Q'12 był sporo lepszy niż analogiczny okres roku ubiegłego pod względem marż przerobowych (co przełoży się na wyniki), teraz już jednak zmierzamy po sezonowej ścieżce, która przynosi zwykle najslabsze marże w tym okresie roku. Nastroje na europejskich parkietach były wczoraj także optymistyczne. DAX zyskał 0,8%. Podobnie było na Wall Street, gdzie S&P500 (+0,7%) wzrósł po raz piąty z rzędu. Inwestorzy, czekają na dzisiejszy wieczór, gdy skończy się posiedzenia Fed. Rynek oczekuje, że amerykański bank centralny przedstawi nowy program skupu aktywów, po tym jak z końcem grudnia wygasa Operacja Twist. Decyzja w sprawie stóp będzie znana o 18.30, natomiast konferencja planowana jest na 20.15. Dzisiaj rano nastroje są mieszane. Nikkei225 zyskał 0,6%. W okolicy kursów odniesienia notowane są natomiast kontrakty na S&P500 i DAX. Na wykresie WIG20 pokonaliśmy wczoraj psychologiczny poziom 2500 pkt. Po raz ostatni tak wysoko byliśmy na początku sierpnia 2011 roku. W średnim terminie wydaje się, że kluczowe dla dalszej hossy jest utrzymanie się nad 2450 pkt. Przed nami jest natomiast górne ograniczenie kanału wzrostowego, czyli obecnie okolice 2550 pkt.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKO BP	<p>Poczta Polska zdecydowała o nieprzyjęciu oferty zakupu akcji Banku Pocztowego przez PKO BP. Oferta PKO BP dotyczyła długoletniej umowy o współpracy w zakresie sprzedaży produktów bankowych w placówkach pocztowych pod marką Banku Pocztowego oraz przejęcia przez PKO BP od Poczty około 75% akcji Banku Pocztowego. Bank PKO BP kontroluje obecnie ok. 25% akcji Banku Pocztowego.</p> <p>Poczta Polska poinformowała jednocześnie, że widzi możliwości wzmocnienia współpracy z PKO BP przy zachowaniu obecnej struktury akcjonariatu w Banku Pocztowym. W szczególności zwróciła się do PKO BP z propozycją dokapitalizowania Banku Pocztowego przez Poczta Polską i PKO BP. Zaproponowała też powołanie zespołów roboczych zajmujących się projektowaniem ram dalszej współpracy.</p>
MS Warszawa	<p>Mostostal Warszawa podpisał ze spółką Tyski Sport umowę na modernizację stadionu miejskiego w Tychach wraz z wyposażeniem za 128,9 mln PLN brutto.</p>
Polimex MS	<p>Konsorcjum firm z udziałem Torpolu, spółki zależnej Polimexu, złożyło najkorzystniejszą ofertę na prace budowlane dla PKP Polskie Linie Kolejowe. Wartość oferty to 367,5 mln PLN brutto (udział Torpolu to 65%). Firmy mają wykonać prace budowlane na linii kolejowej na odcinku Kalety - Kluczbork.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Prezes Cyfrowego Polsatu podtrzymał obietnicę, że internetowa telewizja ipla będzie rentowna na poziomie EBITDA od kwietnia 2013 roku. Wraz z nową odsłoną ma zmienić się struktura przychodów. Obecnie ok. 90% przychodów ipli stanowią przychody reklamowe, a docelowo mają być one bardziej zbalansowane przez opłaty użytkowników.</p>
Eurotel	<p>Eurotel prognozuje, że w 2012 roku wypracuje 8,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto i 125 mln PLN skonsolidowanych przychodów. Poprawa wyników będzie związana głównie dzięki Viamind, podmiotowi obsługującemu sieć operatora Play.</p>
Redan	<p>Redan zwrócił się do banków oraz obligatariuszy o zawieszenie do 28 lutego 2013 roku spłat kapitału przypadającego w tym okresie oraz ustalenie nowego harmonogramu spłat. Wszystkie należne odsetki mają być wypłacane zgodnie z dotychczasowymi zapisami.</p>
Trakcja Tiltra	<p>Główny akcjonariusz Trakcji-Tiltry, Comsa, zgłosił własny projekt uchwały na śródkowe NWZA. Comsa proponuje emisję zamiennych na akcje obligacji o wartości nominalnej do 102 mln PLN z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i cenę zamiany na akcje nie niższą niż 0,55 PLN. Zgodnie ze zgłoszonymi wcześniej projektami uchwał, Trakcja-Tiltra planowała emisję zamiennych na akcje serii H obligacji o łącznej wartości nominalnej 150 mln PLN z terminem zapadalności na koniec 2015 r. Planowane było pozbawienie obecnych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do obligacji oraz akcji serii H.</p> <p><i>BDM: Comsa posiada 35% akcji, do przegłosowania uchwały będzie potrzebować poparcia innych akcjonariuszy (Invalda, ING OFE). Potencjalna cena emisyjna jest poniżej historycznych minimów zanotowanych przez spółkę (0,62 PLN).</i></p>
PZ Cormay	<p>PZ Cormay przeprowadzi emisję prywatną akcji o wartości 15,9 mln PLN. Zarząd firmy podjął uchwałę o emisji 1,3 mln akcji serii J, po cenie emisyjnej 12,2 pln, z wyłączeniem pp dla dotychczasowych akcjonariuszy. PZ Cormay wskazuje, że przeprowadzenie oferty prywatnej jest szybkimi tanim sposobem na pozyskanie pieniędzy.</p>
Alior Bank	<p>Alior Bank zadebiutuje na GPW w piątek 14 grudnia.</p>

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

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.

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
				zmiana								zmiana			
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
świat								surowce							
	MSCI AC World	2012-12-11	335,0	0,6%	4,5%	2,6%	13,9%	Miedź	LME 3M	2012-12-11	8 135,0	1,2%	7,5%	0,6%	9,6%
	MSCI World	2012-12-11	1 322,0	0,6%	4,5%	2,1%	13,8%	Ropa	WTI Crude	2012-12-11	85,8	0,3%	-0,3%	-12,5%	0,7%
	MSCI EM	2012-12-11	1 029,1	0,5%	4,5%	6,7%	14,6%	Złoto	Spot \$/oz	2012-12-11	1 708,2	-0,3%	-1,2%	-1,3%	5,9%
	MSCI BRIC	2012-12-11	290,4	0,4%	4,4%	7,5%	14,4%	Aluminium	LME 3M	2012-12-11	2 132,0	1,8%	11,0%	2,5%	8,1%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2012-12-11	45 892,1	1,4%	7,7%	8,2%	20,1%	Polska	5yr yield	2012-12-11	3,325	0,2%	-11,4%	-23,1%	-32,9%
Polska	WIG20	2012-12-11	2 476,5	1,5%	8,1%	6,8%	22,9%	Polska	10yr yield	2012-12-11	3,879	0,3%	-7,4%	-20,3%	-27,4%
Polska	mWIG40	2012-12-11	2 538,5	1,4%	7,3%	13,2%	16,3%	Polska	WIBOR 3M	2012-12-11	4,230	-0,5%	-7,0%	-13,0%	-15,7%
Polska	sWIG80	2012-12-11	10 167,8	1,0%	6,1%	9,5%	12,3%	Polska	WIBOR 6M	2012-12-11	4,190	-0,5%	-7,9%	-14,0%	-16,9%
Węgry	BUX	2012-12-11	17 744,3	0,5%	-6,4%	-4,2%	6,2%	USA	10yr yield	2012-12-11	1,654	2,3%	3,0%	-5,9%	-0,6%
Czechy	PX	2012-12-11	985,8	0,7%	1,3%	4,2%	15,6%	Niemcy	10yr yield	2012-12-11	1,319	1,0%	-1,9%	-18,4%	-7,4%
Bulgaria	Sofix	2012-12-11	329,9	0,4%	-0,1%	3,3%	16,9%	Japonia	10yr yield	2012-12-11	0,706	1,0%	-3,9%	-13,2%	-16,9%
Rosja	Micex	2012-12-11	1 448,4	0,0%	3,7%	-1,5%	8,9%	Hiszpania	10yr yield	2012-12-11	5,459	-1,9%	-7,3%	-3,0%	-18,6%
Rosja	RTS (USD)	2012-12-11	1 484,5	0,3%	6,6%	0,9%	16,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2012-12-11	4 749,7	0,5%	-1,7%	-2,7%	6,9%	Portugalia	10yr yield	2012-12-11	7,477	-1,2%	-15,2%	-7,6%	-29,6%
Turcja	ISE 100	2012-12-11	76 734,4	0,1%	7,0%	12,8%	33,7%	Włochy	10yr yield	2012-12-11	4,120	7,4%	-3,6%	-6,2%	-22,4%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2012-12-11	2 596,0	1,1%	5,9%	3,1%	24,1%	Belgia	5yr USD	2012-12-11	78,8	-0,7%	-8,8%	-36,7%	-71,7%
W. Brytania	FTSE 100	2012-12-11	5 921,6	0,1%	3,1%	3,2%	11,2%	Chiny	5yr USD	2012-12-11	59,3	-1,1%	-17,4%	-25,2%	-53,7%
Francja	CAC40	2012-12-11	3 612,1	0,9%	6,6%	3,6%	21,1%	Francja	5yr USD	2012-12-11	85,2	0,3%	-3,0%	-25,5%	-60,7%
Niemcy	DAX	2012-12-11	7 530,9	0,8%	6,0%	3,8%	23,6%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2012-12-11	7 804,4	1,5%	3,8%	0,1%	22,6%	Hiszpania	5yr USD	2012-12-11	300,0	-3,8%	-14,8%	-15,3%	-50,6%
Holandia	AEX	2012-12-11	342,9	0,4%	3,9%	2,8%	19,3%	Irlandia	5yr USD	2012-12-11	218,4	3,5%	10,5%	-29,5%	-67,9%
Szwecja	OMX 30	2012-12-11	1 106,0	0,3%	5,4%	3,0%	12,9%	Japonia	5yr USD	2012-12-11	69,9	0,7%	2,3%	5,7%	-27,4%
Austria	ATX	2012-12-11	2 331,7	0,7%	7,6%	10,4%	24,3%	Niemcy	5yr USD	2012-12-11	33,4	-1,6%	1,9%	-35,5%	-69,5%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2012-12-11 84,7 -0,5% -4,4% -30,3% -64,9%							
USA	DJIA	2012-12-11	13 169,9	0,6%	3,8%	0,2%	8,3%	Portugalia	5yr USD	2012-12-11	483,9	-1,6%	-20,8%	-4,2%	-55,0%
USA	S&P500	2012-12-11	1 418,6	0,7%	3,7%	0,2%	10,4%	Rosja	5yr USD	2012-12-11	134,5	-1,2%	-12,0%	-0,7%	-45,1%
USA	Nasdaq Comp	2012-12-11	2 987,0	1,2%	4,3%	-2,1%	8,5%	USA	5yr EUR	2012-12-11	37,3	-0,4%	0,1%	4,5%	-24,7%
Kanada	S&P/TSX	2012-12-11	12 230,5	0,4%	0,9%	1,3%	9,4%	W. Brytania	5yr USD	2012-12-11	33,8	0,5%	13,3%	-26,0%	-54,7%
Meksyk	IPC	2012-12-11	43 134,5	0,1%	6,3%	8,3%	17,2%	Włochy	5yr USD	2012-12-11	287,6	-1,3%	-9,2%	-9,9%	-49,0%
Brazylia	BOVESPA	2012-12-11	59 248,2	0,6%	4,0%	0,3%	10,4%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2012-12-11	2 520,3	1,5%	7,3%	6,6%	17,7%		EUR/PLN	2012-12-11	4,085	-0,5%	-1,9%	-0,3%	-5,9%
Azja i Australia									USD/PLN	2012-12-11	3,143	-1,0%	-4,1%	-1,1%	-9,6%
Japonia	NIKKEI 225	2012-12-12	9 525,3	-0,1%	8,8%	8,9%	11,4%		CHF/PLN	2012-12-11	3,368	-0,9%	-2,5%	-0,6%	-6,8%
Hong Kong	Hang Seng	2012-12-11	22 323,9	0,2%	4,5%	12,8%	19,5%		EUR/USD	2012-12-11	1,300	0,5%	2,2%	0,9%	4,1%
Chiny	Shanghai Comp	2012-12-12	2 074,7	-0,4%	0,3%	-1,9%	-8,4%		USD/JPY	2012-12-11	82,440	0,0%	3,8%	5,9%	3,9%
Indie	BSE30	2012-12-11	19 387,1	-0,1%	3,8%	8,8%	17,3%								
Indonezja	JKSE	2012-12-11	4 317,9	0,4%	-0,3%	4,2%	12,8%								
Izrael	TA 25	2012-12-11	1 234,3	0,8%	3,0%	10,1%	15,2%								
Korea	Kospi	2012-12-12	1 964,6	0,4%	3,2%	2,3%	5,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2012-12-12	4 576,0	0,4%	2,7%	7,0%	16,4%								

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.