

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: piątek, 15 lutego 2013				System:			
	Wartość	zmiana					
Kurs otwarcia	2 456	-25	-1,01%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2496			
Kurs zamknięcia	2 485	22	0,89%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584			
Kurs min.	2 455	-1	-0,04%				
Kurs max.	2 488	0	0,00%				
Wolumen obrotu	25 808	-164	-0,63%	Najbliższe poziomy oporu: 2537 2566 2615 2664			
Otwarte pozycje	122 622	1 371	1,13%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2460 2400 2330 2300			


**Powrót na rynek w roku węża**

Ostatni dzień minionego tygodnia przyniósł oczekiwane odreagowanie. Po słabym początku (minimum 2455 pkt) ostatecznie FW20 zyskał 0,9% i zakończył na 2485 pkt. Jest szansa na kontynuację tego odbicia, ale na ten moment nie wyżej niż 2537 pkt. Piątek nie obfitował w wysyp ciekawych danych makro. Z Polski poznaliśmy dane odnośnie inflacji (1,7% vs 1,9% r/r oczek.), które zwiększają prawdopodobieństwo kolejnej obniżki stóp przez RPP. Po południu zza oceanu napłynęły dane o dynamice produkcji przemysłowej w styczniu (-0,1% vs 0,2% m/m oczek.). Na osłode bykom pozostały lepsze od prognoz nastroje konsumentów mierzone przez Uniwersytet Michigan(76,3 vs 74,8 pkt. oczek.). Handel na Wall Street tym samym nie był emocjonujący, do czego przywykliśmy już parę ładnych sesji (S&P500 -0,1%, 1519,8 pkt). Dziś Amerykanie mają wolne (dzień Waszyngtona) więc nie powinniśmy się spodziewać większej zmienności na rynkach. Także komunikat po weekendowym spotkaniu G20 w Moskwie nie wnosi nic nowego. W kwestii potencjalnych wojen walutowych, a w zasadzie ich braku wg. polityków, komunikat jest nawet bardziej łagodniejszy niż niedawne oświadczenie G7. Na rynek wracają za to Chińczycy po tygodniowym świętowaniu Nowego Roku. W chińskim roku węża inwestorzy będą przede wszystkim wypatrywali sygnałów potwierdzających trwałość ożywienia w tamtejszej gospodarce. Okazją do tego będą czwartkowe dane o PMI dla przemysłu w lutym.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 15 lutego 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 448,93	2 467,63	0,46%	2 443,72	2 474,63	30,9	485,7
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 010,54	11 071,18	0,49%	10 989,85	11 071,18	81,3	19,8
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 568,49	2 570,25	-0,31%	2 553,46	2 577,34	23,9	53,8
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 287,47	46 523,63	0,35%	46 287,47	46 523,63	236,2	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 097,73	46 370,13	0,34%	45 969,44	46 431,79	462,3	585,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,50	3 611	1,0%	-5,4%	1,9%	-4,0%	0,6%	-1,3%	-2,3%	-10,6%
BANK HANDLOWY	89,15	11 648	-1,4%	-8,2%	-3,5%	9,9%	-1,8%	-4,2%	-7,7%	3,3%
BOGDANKA	135,80	4 619	1,6%	-1,9%	4,9%	10,4%	1,2%	2,1%	0,7%	3,8%
BORYSZEW	0,47	1 061	0,0%	-17,5%	-6,0%	-4,1%	-0,5%	-13,5%	-10,2%	-10,7%
BRE	331,10	13 953	0,5%	3,3%	9,0%	5,1%	0,0%	7,4%	4,7%	-1,5%
GTC	8,04	2 568	7,1%	-15,8%	4,6%	32,5%	6,6%	-11,7%	0,3%	25,8%
JSW	96,20	11 295	2,1%	3,7%	16,0%	5,7%	1,7%	7,8%	11,8%	-0,9%
KERNEL	68,00	5 418	1,6%	8,1%	3,2%	-7,9%	1,1%	12,2%	-1,0%	-14,5%
KGHM	185,50	37 100	-1,2%	-1,3%	9,1%	37,4%	-1,7%	2,7%	4,9%	30,8%
LOTOS	38,55	5 007	1,5%	-3,6%	10,3%	43,4%	1,1%	0,4%	6,1%	36,8%
PEKAO	159,90	41 969	0,8%	-5,9%	2,2%	1,5%	0,3%	-1,9%	-2,0%	-5,1%
PGE	17,06	31 898	0,5%	-10,1%	-6,3%	-14,3%	0,0%	-6,1%	-10,5%	-20,9%
PGNIG	5,77	34 043	1,8%	1,9%	33,9%	40,0%	1,3%	6,0%	29,7%	33,4%
PKNORLEN	51,15	21 877	0,9%	1,5%	16,0%	34,6%	0,4%	5,6%	11,8%	28,0%
PKOBP	35,36	44 200	-0,4%	-2,5%	1,3%	1,1%	-0,9%	1,5%	-2,9%	-5,6%
PZU	409,50	35 361	1,1%	1,6%	6,0%	12,2%	0,7%	5,7%	1,7%	5,5%
SYNTHOS	5,60	7 410	2,2%	8,1%	10,5%	-4,9%	1,7%	12,2%	6,2%	-11,6%
TAURON	4,50	7 886	-1,3%	-8,2%	0,4%	-5,3%	-1,8%	-4,1%	-3,8%	-11,9%
TPSA	7,10	9 483	1,4%	-44,4%	-40,9%	-57,3%	1,0%	-40,3%	-45,1%	-63,9%
TVN	9,53	3 277	0,2%	-3,7%	38,7%	19,1%	-0,2%	0,3%	34,5%	12,5%

**Komentarz po sesji**

**Niskie obroty pozostają głównym problemem GPW**

Dzisiejsza sesja kończy tydzień, który można spokojnie określić tygodniem zmarowanej szansy. Poniedziałek zaczynaliśmy z nadzieją na rozbudowanie korekty wzrostowej, a zamiast tego stopniowo aż do dzisiejszego poranka obserwowaliśmy coraz niższe poziomy cenowe WIG20 oraz kiepskie zachowanie szerokiego rynku. Choć naturalnie nie miałyśmy wpływ na słabą postawę rynku miała TPSA, to jednak i bez jej spadku trudno było znaleźć na parkiecie mocny popyt, a niska podaż i wysokie wyprzedanie to dość kiepskie argumenty dla byków. Dzisiejsza sesja, choć przyniosła wzrost WIG20 o 0,46%, nie zmieniła niestety kiepskiego obrazu handlu, gdyż zwyżce towarzyszył mały obrót, a największe obroty obserwowaliśmy na walorach KGHM, które akurat wyraźnie zniżkowały. Wśród blue chips bardzo pozytywnie można jednak wyróżnić akcje GTC, które po długiej spadkowej serii dziś przy wysokich obrotach wynoszących prawie 9 milionów złotych urosły o 7% i wygenerowały sesję odwrotu w postaci świecowej formacji objęcia hossy. Można w związku z tym zakładać, że w najbliższym czasie deweloper może być silniejszy od całego indeksu. Główny mankament aktualnego handlu na GPW, czyli bardzo skromna aktywność kupujących, będzie jeszcze bardziej widoczny w poniedziałek, kiedy nie będzie pracowała giełda amerykańska. Technicznie przewagę na GPW utrzymują niedźwiedzie i wydaje się, że mimo wysokiego wyprzedania po zakończeniu bieżącego tygodnia bilans szans i ryzyk jest korzystniejszy dla sprzedających. Rynek ma olbrzymie problemy z zakończeniem spadków i aż strach pomyśleć co zrobi nasz mało płynny parkiet, gdy Wall Street zacznie jakąś niegroźną, kilkuprocentową korektę. Dopiero pojawienie się mocnego popytu oraz zamknięcie WIG20 powyżej 2520 punktów da kolejną nadzieję na lepszy okres na rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**W połowie kanału spadkowego**

Po czterech czarnych świeczkach na wykresie WIG20 w piątek w końcu pojawiło się trochę optymizmu, co pozwoliło bykom na wyrzutowanie białego korpusu. Stabilizacji szukał kurs TPSA i poziom 7,0 PLN okazał się rejonem, gdzie pojawiło się więcej popytu niż podaży (piątkowe obroty na walorze były jednak sporo niższe niż na spadkowych sesjach). Ostatecznie indeks blue-chipów zyskał 0,5%, zamykając się na poziomie 2467,6 pkt. Nastroje w Europie były mieszane. Główny odnośnik dla naszego rynku, DAX, stracił 0,5%. Lekkie spadki mieliśmy na Wall Street, gdzie S&P500 zniżkował o 0,1%. Już od kilku sesji główny amerykański indeks konsoliduje się tuż nad poziomem 1500 pkt. Po chwilowych wahaniciach na przełomie stycznia/lutego znow do bardzo niskich poziomów (12-13 pkt) spadł „indeks strachu” VIX. Po weekendowym szczyście oświadczenie wydały kraje G20, w którym zobowiązały się do powstrzymania od konkurencyjnej dewaluacji walut i wszelkich form protekcjonizmu. Znając historię takie deklaracje można włożyć między bajki. Dziś rano nastroje są w miarę pozytywne. Japoński Nikkei225 zyskał 2,1%. Po długiej świątecznej przerwie do handlu wrócili Chińczycy (tu akurat rano indeksy lekko zniżkują). Na 0,1-0,2% plusach są notowane kontrakty na S&P500 i DAX. Na wykresie WIG20 w ubiegłym tygodniu udało się uratować poziom 2450 pkt. Od początku roku poruszamy się nadal w kanale spadkowym (obecnie znajdujemy się mniej więcej w połowie jego rozpiętości), jego dolne ograniczenie można obecnie wyznaczyć w okolicach 2420 pkt a górne przy 2510 pkt. Brak dziś poważniejszych danych makro, popołudniu mamy jedynie wystąpienie M.Draghiego. Rynek w USA jest zamknięty z powodu święta, aktywność graczy także i u Warszawie może być więc dziś ograniczona.

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG zakończyło pierwszy etap szczelinowania na odwiercie Lubocino-2H. Spółka przystępuje obecnie do drugiego etapu prac, których celem jest wywołanie przypiływu gazu oraz pomiar produkcji. Prace w zależności od wielkości przypiływu potrwają nawet kilka tygodni.</p>
<b>NFI Midas</b>	<p>NFI Midas planuje zakończenie drugiej fazy rozbudowy sieci telekomunikacyjnej w połowie 2014 roku. Finansowanie drugiej fazy rozbudowy sieci Midasa ma pochodzić ze środków z emisji akcji serii D (około 100 mln PLN), emisji obligacji (ok. 200 mln PLN) oraz kredytu inwestycyjnego z Alior Banku (ok. 150 mln PLN). W grudniu do objęcia obligacji Midasa zobowiązała się Sferia. Na koniec 2012 roku, zgodnie z założeniami spółka dysponowała około 2 tys. stacji bazowych.</p> <p>Zdaniem władz spółki wycena częstotliwości z przetargu na 1800 MHz jest korzystna dla wartości Midasa.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Firma Balin Energy SIA, której udziałowcami są PKN Orlen i Kuwait Energy Company Netherlands Cooperatief, wykona pierwszy pionowy odwiert na Bałtyku, w rejonie Bloku Północnego lotewskiej strefy ekonomicznej.</p> <p>Rozpoczęcie prac zostało zaplanowane na 2Q'13, a ich celem będzie potwierdzenie występowania nagromadzeń ropy naftowej na obszarze koncesji.</p>
<b>Warimpex</b>	<p>Warimpex może przeprowadzić w tym 2013 roku jeszcze dwie transakcje sprzedaży projektów. Do jednej z nich może dojść w 1H'13.</p> <p>Spółka zakłada wzrost przychodów z działalności hotelowej o ok. 10% r/r i liczy na wzrost EBITDA we wszystkich segmentach.</p> <p>Do końca 2014 roku Warimpex chce na poziomie holdingu zredukować bankowe zadłużenie do zera.</p>
<b>GPW TGE</b>	<p>Zdaniem prezesa TGE, jeśli pod koniec 2013 roku na giełdzie gazu znajdzie się w obrocie 3 tys. MWh surowca dziennie, to będzie to sukces.</p> <p>W ostatniej wersji poselskiego projektu nowelizacji Prawa energetycznego, znajduje się zgłoszony przez resort gospodarki zapis, by sprzedawcy obligatoryjnie kierowali na giełdę 70% swojego gazu. Komisja gospodarki ma zająć się projektem w bieżącym tygodniu.</p>
<b>KOV</b>	<p>KOV opuszcza odwiert Północne Makiejewskoje-2 na Ukrainie, gdyż prowadzone tam wiercenia nie wykazały żadnych perspektywicznych stref. Koncesja poszukiwawcza Północne Makiejewskoje przylega do północno-wschodnich granic koncesji Makiejewskoje oraz Olgowskoje. Spółka przewiduje, że kolejne wiercenia na polu Północne Makiejewskoje odbędą się w dalszej części 2013 roku.</p>
<b>Orzeł Biały</b>	<p>Orzeł Biały w 2013 roku chce wyprodukować około 60 tysięcy ton ołowiu, czyli o 8% więcej r/r. Prezes podkreślił, że spółka stale modyfikuje product mix na rzecz tego o wyższych marżach.</p> <p>Prezes spółki zadeklarował, że Orzeł chce zrównoważyć wzrosty cen surowca poprzez optymalizację kosztową. Niemniej wyniki spółki w 2013 roku będą zależały głównie od cen surowca. Istotnym czynnikiem wzrostu cen surowca w ostatnim czasie jest projekt ustawy ws. recyklingu, która m.in. rozdziela proces kruszenia akumulatorów z procesem hutniczym i rafinacji.</p>
<b>Budimex</b>	<p>Spółka opublikowała dane za 4Q na poziomie przychodów i EBIT trochę lepsze od konsensusu. Portfel zamówień grupy na koniec 2012 roku wyniósł 4,9 mld PLN.</p> <p>W raporcie spółka poinformowała, że wpływ utraty wartości aktywów związanych z PNI na zysk z działalności operacyjnej i zysk brutto grupy Budimex w roku 2012 wyniósł -151 mln PLN.</p>

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indekсы giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>świat</b>						
MSCI AC World	2013-02-15	356,3	-0,3%	1,6%	12,4%	11,4%
MSCI World	2013-02-15	1 411,6	-0,3%	1,9%	12,8%	11,5%
MSCI EM	2013-02-15	1 065,8	0,1%	-0,6%	9,7%	10,2%
MSCI BRIC	2013-02-15	304,3	0,0%	-0,7%	11,1%	12,5%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-02-15	46 211,5	0,3%	-1,5%	5,8%	10,4%
Polska WIG20	2013-02-15	2 456,4	0,5%	-2,6%	4,0%	8,3%
Polska mWIG40	2013-02-15	2 578,1	-0,3%	-1,1%	7,8%	13,5%
Polska sWIG80	2013-02-15	11 017,5	0,5%	4,1%	13,7%	19,2%
Węgry BUX	2013-02-15	18 869,8	-0,2%	-1,0%	0,5%	5,1%
Czechy PX	2013-02-15	999,1	0,5%	-3,7%	3,5%	8,7%
Bulgaria Sofix	2013-02-15	410,3	-0,4%	13,3%	23,9%	28,3%
Rosja Micex	2013-02-15	1 508,2	-0,7%	-0,5%	8,8%	4,8%
Rosja RTS (USD)	2013-02-15	1 577,3	-0,7%	0,0%	14,2%	11,2%
Rumunia BET	2013-02-15	5 469,3	0,2%	-2,0%	15,4%	15,8%
Turcja ISE 100	2013-02-15	77 580,5	0,6%	-5,2%	9,1%	20,9%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-02-15	2 635,4	-0,8%	-3,0%	6,8%	8,7%
W. Brytania FTSE 100	2013-02-15	6 327,4	0,0%	3,9%	12,2%	10,1%
Francja CAC40	2013-02-15	3 669,6	-0,3%	-1,0%	8,6%	7,1%
Niemcy DAX	2013-02-15	7 631,2	-0,5%	-1,1%	7,8%	9,3%
Hiszpania IBEX 35	2013-02-15	8 247,4	-1,2%	-5,2%	7,5%	16,3%
Holandia AEX	2013-02-15	345,8	-0,7%	-1,0%	6,1%	4,0%
Szwecja OMX 30	2013-02-15	1 182,9	0,0%	5,0%	14,1%	10,2%
Austria ATX	2013-02-15	2 417,0	-0,7%	-2,0%	10,6%	16,8%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-02-15	13 973,4	0,1%	3,6%	12,3%	7,7%
USA S&P500	2013-02-15	1 521,4	-0,1%	3,4%	13,0%	9,4%
USA Nasdaq Comp	2013-02-15	3 198,7	-0,2%	2,7%	13,1%	6,3%
Kanada S&P/TSX	2013-02-15	12 721,8	-0,3%	0,6%	8,3%	8,2%
Meksyk IPC	2013-02-15	43 878,3	0,6%	-1,2%	8,9%	8,7%
Brazylia BOVESPA	2013-02-15	58 077,3	-0,3%	-6,2%	2,9%	-0,5%
Argentyna MERVAL	2013-02-15	3 303,8	-0,3%	6,9%	42,2%	35,6%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-02-18	11 173,8	-1,2%	2,7%	26,7%	26,4%
Hong Kong Hang Seng	2013-02-15	23 444,6	0,1%	0,3%	11,2%	17,9%
Chiny Shanghai Comp	2013-02-18	2 432,4	0,6%	6,9%	17,4%	12,9%
Indie BSE30	2013-02-15	19 468,2	-0,1%	-2,6%	5,5%	10,2%
Indonezja JKSE	2013-02-15	4 609,8	0,5%	4,7%	6,1%	11,6%
Izrael TA 25	2013-02-17	1 220,7	-0,4%	0,1%	2,6%	11,8%
Korea Kospi	2013-02-18	1 981,2	0,1%	-0,1%	5,9%	1,2%
Australia S&P/ASX 200	2013-02-18	5 033,9	-0,1%	6,8%	16,1%	21,5%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

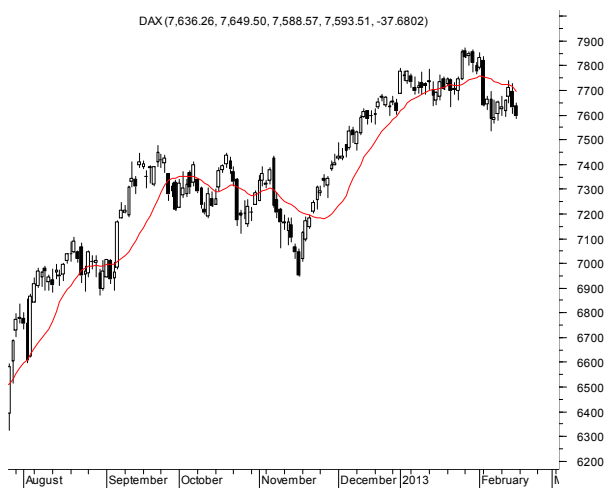
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-02-15	8 240,0	0,2%	3,1%	7,9%	11,6%
Ropa WTI Crude	2013-02-15	95,9	-1,5%	-0,2%	8,9%	-1,9%
Złoto Spot \$/oz	2013-02-15	1 606,7	0,0%	-4,9%	-6,3%	-0,5%
Aluminium LME 3M	2013-02-15	2 157,0	0,7%	5,1%	9,8%	17,5%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-02-15	3,627	0,2%	-0,4%	-4,5%	-20,1%
Polska 10yr yield	2013-02-15	4,082	0,0%	1,1%	-2,7%	-18,0%
Polska WIBOR 3M	2013-02-15	3,700	0,0%	-5,9%	-18,5%	-26,1%
Polska WIBOR 6M	2013-02-15	3,650	-0,3%	-6,2%	-19,4%	-27,4%
USA 10yr yield	2013-02-15	2,002	0,2%	8,7%	26,7%	10,6%
Niemcy 10yr yield	2013-02-15	1,652	0,5%	6,2%	24,1%	10,4%
Japonia 10yr yield	2013-02-15	0,753	-2,0%	-0,1%	3,2%	-10,0%
Hiszpania 10yr yield	2013-02-15	5,193	0,0%	2,2%	-11,6%	-19,4%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-02-15	6,189	-0,7%	1,1%	-29,6%	-36,6%
Włochy 10yr yield	2013-02-15	3,721	0,2%	5,1%	-11,3%	-26,4%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-02-15	76,0	0,0%	2,4%	-13,0%	-49,5%
Chiny 5yr USD	2013-02-15	63,9	0,7%	0,2%	-10,9%	-38,2%
Francja 5yr USD	2013-02-15	85,7	-0,8%	1,8%	-4,1%	-32,3%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-02-15	255,5	-0,6%	2,2%	-24,3%	-45,5%
Irlandia 5yr USD	2013-02-15	166,1	0,5%	-8,2%	-14,0%	-62,2%
Japonia 5yr USD	2013-02-15	73,2	1,4%	-16,0%	3,1%	-8,7%
Niemcy 5yr USD	2013-02-15	42,7	0,7%	6,7%	35,6%	-23,2%
Polska 5yr USD	2013-02-15	92,4	0,2%	11,3%	7,0%	-42,2%
Portugalia 5yr USD	2013-02-15	382,3	0,0%	0,2%	-38,1%	-45,4%
Rosja 5yr USD	2013-02-15	141,8	0,8%	7,1%	-5,7%	-16,6%
USA 5yr EUR	2013-02-15	41,3	0,2%	-6,0%	13,3%	3,5%
W. Brytania 5yr USD	2013-02-15	51,5	1,3%	12,2%	70,0%	-5,1%
Włochy 5yr USD	2013-02-15	236,8	-0,6%	4,7%	-19,7%	-43,3%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-02-15	4,190	0,3%	0,9%	1,4%	3,0%
USD/PLN	2013-02-15	3,135	0,1%	0,6%	-2,9%	-4,9%
CHF/PLN	2013-02-15	3,401	0,3%	1,9%	-0,9%	0,4%
EUR/USD	2013-02-15	1,336	0,1%	0,3%	4,4%	8,3%
USD/JPY	2013-02-15	93,500	0,4%	3,8%	15,2%	17,8%

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.