

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 22 grudnia 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 327	-21 -0,89%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2372
Kurs zamknięcia	2 344	23 0,99%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 324	12 0,52%		
Kurs max.	2 344	-4 -0,17%		
Wolumen obrotu	10 044	-23 123 -69,72%		Najbliższe poziomy oporu: 2355 2382 2430 2465
LOP	76 218	400 0,53%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2248 2200 2147 2067

FW20 (2,327.00, 2,344.00, 2,324.00, 2,344.00, +23.0000)



WIG20 (2,312.72, 2,327.31, 2,307.99, 2,321.83, +10.9502)



**Święta przed inwestorami**

Poniedziałkowa sesja na FW20 przez większość dnia miała dość bezbarwny przebieg. Dopiero podciągnięcie notowań w samej końcówce przyniosło 1,0% wzrost (2344 pkt). Nastroje na innych rynkach były podobnie umiarkowanie dobre. DAX zyskał 0,8%. S&P500 wspiął się o 0,4% i znalazł się na mniej niż 1 pkt od szczytu. Mocny spadek odnotowała ropa (WTI: ponad -4%), która znów konsoliduje się w okolicach 55 USD/bbl. Dziś rano nastroje na rynkach azjatyckich są mieszane. Wyraźnie tracą indeksy w Szanghaju, które przez ostatnie pół roku należały do najlepszych na świecie. W Japonii sesji nie ma z powodu świąt. Kontrakty na DAX i S&P500 rano lekko zyskują na wartości. Dziś ostatnia w Warszawie sesja przed Świętami Bożego Narodzenia. Dla wielu inwestorów być może też ostatnia w roku, biorąc pod uwagę, że w przyszłym tygodniu handel będzie mocno szarpany. To także czas podsumowań i rozliczeń ostatniego roku. Polski rynek nie zaliczy go do udanych. Szczególnie jeśli popatry się np. na Wall Street, gdzie DJIA odnotował szósty wzrostowy rok z rządu. Ciężył nam i konflikt za wschodnią granicą jak i zredukowanie roli OFE, co przekłada się na płynność na mniejszych spółkach. Widać także wyraźnie zniechęcenie inwestorów indywidualnych polskim rynkiem. Na pocieszenie warto pamiętać, że rynek jest cykliczny i z taki nadziejami warto udać się na świąteczny odpoczynek.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 22 grudnia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 248,2	2 312,72	2 321,83	0,47%	2 307,99	2 327,31	19,3	393,5
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 493,69	2 504,13	0,50%	2 490,18	2 509,71	19,5	457,3
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 050,01	3 069,04	0,08%	3 050,01	3 073,90	23,9	71,3
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 142,39	1 137,69	-0,65%	1 131,85	1 143,27	11,4	34,0
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	52 878,21	52 871,14	0,35%	52 708,45	52 878,21	169,8	-
WIG	55 687,6	48 765,5	51 281,28	51 487,54	0,37%	51 230,19	51 566,77	336,6	562,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,50	5 562	3,8%	3,2%	-8,3%	-5,0%	3,3%	7,1%	-2,0%	0,5%
ASSECOPOL	52,41	4 350	1,6%	-2,0%	18,3%	24,8%	1,1%	1,9%	24,6%	30,2%
BANK HANDLOWY	107,55	14 052	1,4%	-3,4%	-10,0%	-9,4%	0,9%	0,6%	-3,7%	-3,9%
BOGDANKA	99,00	3 367	1,0%	-7,8%	-10,4%	-19,5%	0,5%	-3,9%	-4,1%	-14,0%
BORYSZEW	5,77	1 385	-1,5%	-7,5%	-17,5%	8,1%	-2,0%	-3,6%	-11,1%	13,5%
BZ WBK	370,00	36 717	-1,4%	-4,6%	-8,2%	0,3%	-1,9%	-0,7%	-1,9%	5,8%
CCC	140,50	5 395	-1,1%	-5,9%	4,1%	23,2%	-1,6%	-2,0%	10,4%	28,7%
CYFROWY POLSAT	24,40	15 605	0,6%	0,4%	-9,1%	8,0%	0,1%	4,3%	-2,8%	13,5%
ENEA	15,80	6 975	-0,3%	-12,2%	-0,1%	-1,7%	-0,8%	-8,3%	6,2%	3,8%
EUROCASH	38,02	5 271	-0,2%	2,2%	18,3%	-10,8%	-0,7%	6,1%	24,6%	-5,4%
GRUPA AZOTY	64,99	6 447	3,4%	7,4%	0,6%	-17,1%	2,9%	11,4%	6,9%	-11,6%
GTC	5,43	1 908	-3,0%	-10,5%	-4,9%	-33,4%	-3,5%	-6,6%	1,4%	-27,9%
ING BSK	139,00	18 084	2,4%	-2,8%	-6,4%	4,4%	1,9%	1,1%	-0,1%	9,9%
JSW	16,90	1 984	-2,9%	-20,7%	-45,5%	-66,2%	-3,4%	-16,7%	-39,2%	-60,7%
KERNEL	30,40	2 422	3,4%	24,3%	19,4%	-11,4%	2,9%	28,2%	25,8%	-6,0%
KGHM	110,65	22 130	-1,2%	-13,0%	-13,6%	-11,9%	-1,7%	-9,1%	-7,2%	-6,4%
LOTOS	25,90	4 788	0,0%	-6,3%	0,4%	-24,5%	-0,5%	-2,3%	6,7%	-19,0%
LPP	7 534,10	13 796	-0,4%	-16,3%	-22,7%	-11,4%	-0,9%	-12,4%	-16,4%	-5,9%
mBANK	500,00	21 105	1,8%	0,4%	0,2%	-3,5%	1,3%	4,3%	6,5%	2,0%
NETIA	5,69	1 981	1,4%	0,2%	1,6%	9,4%	0,9%	4,1%	7,9%	14,9%
ORANGE POLSKA	8,43	11 063	1,1%	-10,6%	-28,9%	-19,7%	0,6%	-6,7%	-22,6%	-14,3%
PEKAO	181,10	47 533	-0,1%	2,3%	-4,5%	0,5%	-0,6%	6,2%	1,8%	6,0%
PGE	18,80	35 152	1,5%	-8,3%	-11,3%	-13,0%	1,0%	-4,4%	-5,0%	-7,6%
PGNIG	4,37	25 783	1,4%	-11,7%	-16,4%	-17,1%	0,9%	-7,8%	-10,1%	-11,6%
PKNORLEN	49,00	20 958	0,4%	7,3%	16,5%	17,6%	-0,1%	11,3%	22,8%	23,1%
PKOBP	35,40	44 250	0,2%	-4,1%	-7,6%	-10,6%	-0,3%	-0,1%	-1,3%	-5,1%
PZU	481,60	41 587	1,2%	0,8%	2,3%	5,6%	0,7%	4,7%	8,6%	11,1%
SYNTHOS	4,08	5 399	2,0%	-4,9%	-12,1%	-10,3%	1,5%	-1,0%	-5,8%	-4,9%
TAURON	4,98	8 728	1,4%	-8,3%	-5,3%	-11,7%	0,9%	-4,4%	1,0%	-6,2%
TVN	17,14	6 043	-0,3%	12,8%	8,1%	12,4%	-0,8%	16,7%	14,5%	17,9%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Giełda już świętuje

Bardzo niska aktywność inwestorów w pierwszych minutach poniedziałkowej sesji szybko zdradziła, że GPW już dziś rozpoczęła długi świąteczny weekend. Obroty na rynku przez cały dzień były bardzo niskie, lecz niestety mimo sprzyjającego otoczenia zewnętrznego, rynek nie wykorzystał płytkich arkuszy ofert do podciągnięcia kursów w górę. WIG20 po małym skoku w górę z pierwszych godzin sesji w kolejnych częściach notowań powoli schodził w dół, ostatecznie dzięki podbiciu na fixingu wzrósł o 0,47%. Choć sesja w wykonaniu blue chips była słaba, nieporównywalnie gorzej wyglądały notowania na szerokim rynku. Tam nie dosyć, że nie ma rajdu Świętego Mikołaja, to wręcz mamy do czynienia z wyraźnymi spadkami. W statystyce sesji zdecydowanie przeważały spółki tracące na wartości, a WIG250 spadł o 0,65% i znajduje się zaledwie 4% od tegorocznego minimum. Najgorzej zachowywały się spółki, które w tym roku spisywały się słabo (a takich nie brakowało), co trzeba wiązać z transakcjami podatkowymi – jutro jest ostatni dzień na sprzedaż akcji ze stratą w transakcji rozliczanych w 2014 roku. Ze względu na niskie obroty i po sesji nie należy wyciągać zbyt daleko idących wniosków, niestety taki mało emocjonujący handel może nas nie opuścić aż do 7 stycznia.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Realizacja strat na małych spółkach

Wczorajsza sesja zakończyła się niezbyt dużymi wzrostami w przypadku WIG20 i WIG50, przy stosunkowo małym obrocie. Blue chips wzrosły o ok. 0,5%, kończąc sesję w okolicach 2321,8 pkt. Niewiele ponad kreską znalazły się również spółki z WIG50, który poprawił się o 0,1%. Słabiej zaprezentowały się podmioty z WIG250, który stracił blisko 0,7%. Indeks szerokiego rynku zakończył notowania na plusie (+0,4%). Dobre nastroje gościły na dużych rynkach europejskich. DAX zyskał blisko 0,8%, a londyński FTSE niecałe 0,5%. Strona popytowa zdominowała także sesję na Węgrzech, gdzie BUX poprawił się aż o 1,0%. W USA panowały byki. S&P500 wzrósł o 0,4%, a Nasdaq o 0,3%. Zyskują również kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie bogatszy od wczorajszego. Przed startem notowań poznamy finalny odczyt PKB we Francji oraz zmianę poziomu inflacji produkcyjnej i wydatki konsumentów. W Wielkiej Brytanii także poznamy finalny odczyt PKB za 3Q'14. Więcej danych dotrze do nas zza oceanu. Odczyty rozpoczniemy od PKB. Później czeka nas comiesięczna zmiana zamówień na dobra trwałe użytku, indeks cen nieruchomości, wolumen sprzedaży nowych domów oraz listopadowy bilans dochodów i wydatków Amerykanów. Pomimo bogatszego kalendarza makro nie oczekiwałbym większych zmian. Dziś przypada ostatni dzień, w którym inwestorzy mogą zrealizować potencjalne straty (po zmianie metodologii rozliczania z t+3 na t+2), co może spowodować zniżki indeksów. Nie spodziewam się jednak zbyt emocjonującej sesji, a taki leniwy scenariusz może nam towarzyszyć aż do 7 stycznia. W przypadku blue chipów najbliższym wsparciem może być poziom 2300,0 pkt. i niżej 2280,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Od pamiętnego szczytu z 16 grudnia (blisko 80 USD/RUB) rubel umocnił się do dolara już o 33%.

### USD/RUB



USDRUB Currency (Russian Ruble SPOT (TOM)) Graph 635

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

23-Dec-2014 08:23:01

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>KGHM</b>	Prezes KGHM, Herbert Wirth uważa, że w tym momencie jest za wcześnie na inwestowanie w przejęcia kolejnych zagranicznych firm i złóż. Koncern skupia się na integracji grupy kapitałowej i realizacji strategicznych projektów, które są konsekwencją przejęcia Quadry FNX. (Rzeczpospolita)
<b>Kedros</b>	Kedros kusi branżowych graczy. Giełdowa spółka przyspiesza ekspansję. W najbliższych miesiącach w grupie może się pojawić nowy inwestor. (Parkiet)
<b>Ciech</b>	Vitrosilicon z grupy Ciech podpisał długoterminową umowę na dostawy jednego ze swoich produktów – szklatego krzemianu sodu, do firmy z grupy Solvay. Szacunkowa wartość umowy sięga 550 mln PLN (Parkiet)
<b>Sektor bankowy</b>	Opłata interchange pobierana przez banki podczas płatności kartami od 2015 r. będzie wynosiła maksymalnie 0,3 % - przewiduje nowela ustawy o usługach płatniczych, którą podpisał prezydent Bronisław Komorowski. Opłata interchange to opłata pobierana od transakcji bezgotówkowych dokonywanych kartami płatniczymi. Jest to druga w ostatnim czasie inicjatywa mająca na celu obniżkę stawek interchange - w lipcu zmniejszono je do 0,5 %. Nowelizacja przewiduje, że w przypadku kart debetowych stawka interchange zmniejszy się do 0,2 %, a dla kredytowych - do 0,3 %
<b>MOL</b>	MOL sfinalizował kupno od Premier Oil UK aktywów upstream na Morzu Północnym, w obszarach Scott i Rochelle - podał MOL w komunikacie. MOL informował wcześniej, że wartość transakcji wynosi 130 mln USD. MOL przejął udziały Premier Oil UK w 6 koncesjach wydobywczych i poszukiwawczych. Podał, że dzięki akwizycji rezerwy 2P grupy wzrosną o 14,3 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej.
<b>Sygnity</b>	Sygnity podpisało strategiczną umowę partnerską z firmą Misys, produkującą oprogramowanie finansowe. Partnerstwo ma poszerzyć ofertę Sygnity skierowaną do sektora bankowego i wzmocnić pozycję spółki na rodzimym rynku - poinformował PAP wiceprezes Sygnity Bogdan Zborowski.
<b>PZU</b>	PZU z emisją obligacji podporządkowanych poczeka na zmianę prawa, przedstawi nową strategię spółki w styczniu 2015 roku - poinformował Przemysław Dąbrowski, członek zarządu PZU.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Mostostal Warszawa podpisał z Regionalnym Centrum Gospodarki Wodno-Ściekowej umowę na budowę parku wodnego w Tychach. Wartość zlecenia to 114,61 mln PLN brutto - podała spółka w komunikacie. Obiekt ma być gotowy na wiosnę 2017 r.
<b>Getin Noble Bank</b>	Getin Noble Bank podpisał umowę sprzedaży portfela NPL o wartości nominalnej 1,12 mld PLN i oczekuje, że transakcja będzie miała większy wpływ na wyniki banku w 2015 r. W przyszłym roku Getin chce sprzedać NPL o wartości co najmniej 1 mld PLN i zredukować odpisy do 550 mln PLN - poinformował PAP prezes banku. Sprzedaż NPL (portfela wierzytelności nieregularnych) obejmuje portfel kredytów detalicznych (kredytów gotówkowych i kart kredytowych) o wartości nominalnej 636 mln PLN 418 mln PLN kredytów samochodowych i 64 mln PLN hipotecznych.
<b>JSW</b>	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej spotka się w poniedziałek ze związkami zawodowymi, by przedstawić plan działań na 2015 rok pozwalających na utrzymanie płynności spółki - podała JSW w komunikacie prasowym. Spółka podała, że plan działań, który zostanie zaprezentowany związkom zawodowym został oparty na założeniu, że poziom cen węgla i koks w 2015 roku nie ulegnie poprawie.

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		
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-12-22	418,2	0,5%	-1,1%	-0,5%	-1,0%	Miedź	LME 3M	2014-12-22	6 400,0	1,3%	-4,8%	-4,8%	-6,2%	
MSCI World	2014-12-22	1 717,0	0,4%	-0,7%	0,4%	-0,3%	Ropa	WTI Crude	2014-12-22	55,3	-3,3%	-27,8%	-38,8%	-45,1%	
MSCI EM	2014-12-22	944,6	1,4%	-4,5%	-7,7%	-7,0%	Złoto	Spot \$/oz	2014-12-22	1 181,0	-1,3%	-1,3%	-3,3%	-10,4%	
MSCI BRIC	2014-12-22	257,6	1,8%	-5,1%	-8,2%	-7,0%	Aluminium	LME 3M	2014-12-22	1 906,5	-0,2%	-7,2%	-3,5%	1,1%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-12-22	51 297,1	0,4%	-3,2%	-6,8%	-2,7%	Polska	5yr yield	2014-12-22	2,145	-1,9%	5,1%	-10,1%	-31,8%
Polska	WIG20	2014-12-22	2 310,9	0,5%	-4,0%	-7,7%	-3,2%	Polska	10yr yield	2014-12-22	2,516	-2,3%	1,2%	-17,8%	-30,0%
Polska	mWIG40	2014-12-22	3 483,1	0,4%	-1,2%	-5,0%	1,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-12-22	1,960	0,0%	0,0%	-14,8%	-24,0%
Polska	sWIG80	2014-12-22	11 991,6	-0,6%	-3,7%	-6,3%	-7,2%	Polska	WIBOR 6M	2014-12-22	1,950	0,0%	0,0%	-14,8%	-25,0%
Węgry	BUX	2014-12-22	16 382,7	1,0%	-5,2%	-10,7%	-12,7%	USA	10yr yield	2014-12-22	2,158	-0,2%	-6,6%	-14,6%	-17,8%
Czechy	PX	2014-12-22	944,6	1,3%	-2,4%	-3,1%	-5,4%	Niemcy	10yr yield	2014-12-22	0,601	1,5%	-21,9%	-40,7%	-54,5%
Bulgaria	Sofix	2014-12-22	516,7	0,8%	1,1%	-4,8%	-2,7%	Japonia	10yr yield	2014-12-22	0,356	-1,4%	-22,9%	-34,3%	-39,4%
Rosja	Micex	2014-12-22	1 437,1	-0,8%	-5,9%	2,7%	0,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-12-22	1,669	-2,0%	-17,1%	-24,2%	-37,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-12-22	811,0	5,6%	-23,0%	-29,0%	-38,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-12-22	6 823,6	1,5%	-0,4%	-4,3%	2,6%	Portugalia	10yr yield	2014-12-22	2,700	-0,9%	-10,0%	-15,2%	-23,0%
Turcja	ISE 100	2014-12-22	83 573,6	1,9%	2,2%	10,8%	8,8%	Włochy	10yr yield	2014-12-22	1,648	-0,4%	-13,4%	-14,8%	-33,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-12-22	3 141,3	0,5%	-1,0%	-2,6%	-3,6%	EUR/PLN	2014-12-22	4,261	-0,1%	1,6%	2,1%	2,5%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-12-22	6 545,3	0,5%	-2,5%	-2,2%	-2,0%	USD/PLN	2014-12-22	3,478	-0,3%	3,0%	7,0%	13,7%	
Francja	CAC40	2014-12-22	4 241,7	0,3%	-1,9%	-3,7%	-5,7%	CHF/PLN	2014-12-22	3,542	-0,1%	1,5%	2,4%	3,6%	
Niemcy	DAX	2014-12-22	9 787,0	0,8%	1,4%	1,2%	-1,2%	EUR/USD	2014-12-22	1,225	0,2%	-1,4%	-4,6%	-9,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-12-22	10 363,6	0,3%	-0,9%	-3,8%	-4,8%	USD/JPY	2014-12-22	119,890	0,3%	1,2%	10,1%	17,6%	
Holandia	AEX	2014-12-22	418,4	0,8%	-0,4%	0,3%	1,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-12-22	1 452,4	0,6%	1,0%	3,1%	5,5%								
Austria	ATX	2014-12-22	2 122,0	1,5%	-5,4%	-6,0%	-15,8%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-12-22	17 804,8	0,9%	1,0%	5,2%	7,2%								
USA	S&P500	2014-12-22	2 070,7	0,4%	0,9%	4,8%	7,0%								
USA	Nasdaq Comp	2014-12-22	4 765,4	0,3%	1,6%	6,0%	10,2%								
Kanada	S&P/TSX	2014-12-22	14 468,3	-0,2%	-4,2%	-3,9%	-3,1%								
Meksyk	IPC	2014-12-22	42 529,9	0,8%	-3,9%	-5,0%	0,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-12-22	49 651,0	0,9%	-10,6%	-11,8%	-8,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-12-22	8 022,2	1,6%	-18,3%	-32,7%	11,0%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-12-22	17 621,4	0,1%	1,6%	9,5%	15,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-12-22	23 408,6	1,3%	-0,1%	-2,0%	2,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-12-22	3 127,4	0,6%	25,8%	36,7%	57,6%								
Indie	BSE30	2014-12-22	27 701,8	1,2%	-2,2%	2,0%	11,1%								
Indonezja	JKSE	2014-12-22	5 125,8	-0,4%	0,4%	-1,5%	6,4%								
Izrael	TA 25	2014-12-22	1 487,5	-0,4%	1,9%	2,0%	5,3%								
Korea	Kospi	2014-12-23	1 943,1	0,7%	-1,1%	-4,7%	-1,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-12-23	5 442,0	1,9%	2,7%	2,5%	3,5%								

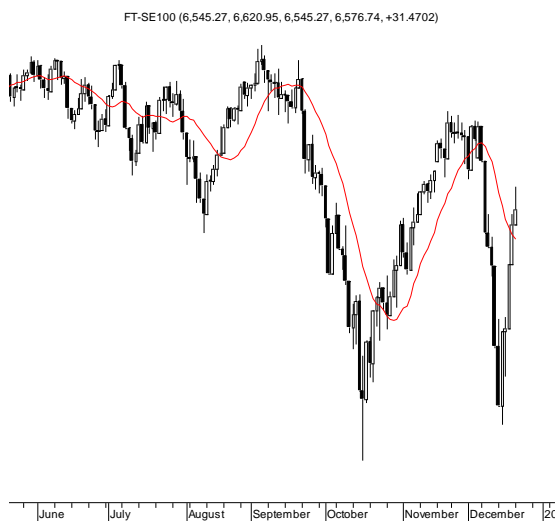
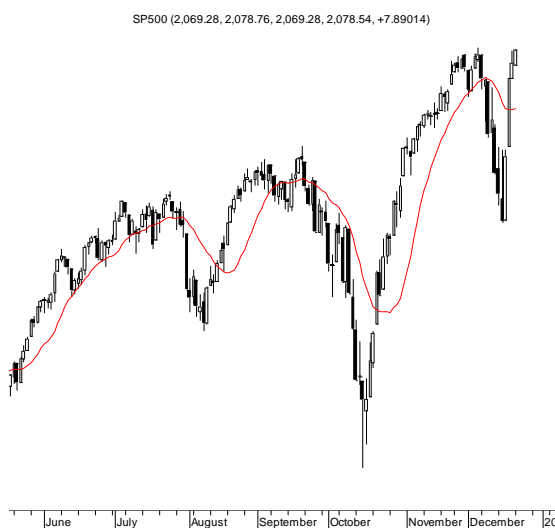
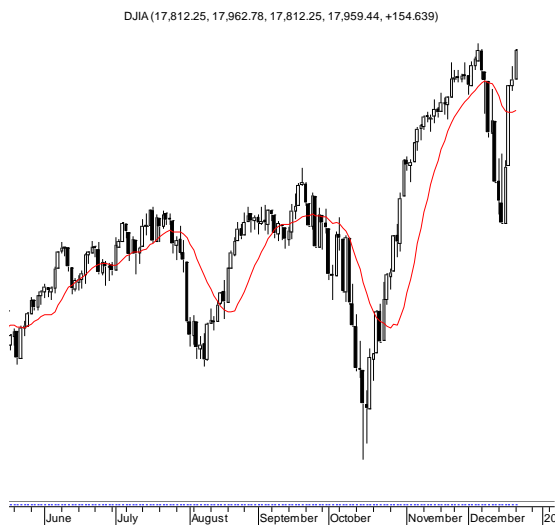
Źródło: Bloomberg

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.