

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 2 września 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 118	-16 -0,75%	
Kurs zamknięcia	2 104	-3 -0,14%	
Kurs min.	2 099	-5 -0,24%	
Kurs max.	2 122	-17 -0,79%	
Wolumen obrotu	14 824	-8 133 -35,43%	
Otwarte pozycje	65 218	586 0,91%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2138

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2134

Najbliższe poziomy oporu: 2165 2202 2235 2258

Najbliższe poziomy wsparcia: 2005 2000 1900 1800



**Chińczycy biorą wolne**

Po dość mocnym otwarciu tygodnia, dwa kolejne dni przyniosły spadki na GPW (WIG20 w środę zniżył o 0,4%). Na innych rynkach nastroje, przynajmniej wczoraj były nieco lepsze. DAX zyskał 0,3%, walcząc o utrzymanie poziomu 10 000 pkt. Częściowo straty z wtorku próbowano odrabiać na Wall Street, gdzie S&P500 finiszował na 1,8% plusie. Mocne rozchwianie zapanowało na rynku ropy, gdzie w ostatnich dniach ruchy po kilka procent w górę i w dół nie są niczym nadzwyczajnym. Dziś i jutro nie będzie handlu na giełdach w Chinach, z powodu tamtejszych obchodów zakończenia II wojny światowej. Pytanie z czym Chińczycy powrócą po długim weekendzie na rynki... Dziś na pierwszy plan wysuwa się posiedzenie EBC. O ile w samej polityce nic zapewne się nie zmieni, to ciekawe dla rynku powinny być projekcje makroekonomiczne i konferencja prasowa (14.30), na której powinny paść odniesienia do rozwoju bieżącej sytuacji gospodarczej. Dla przypomnienia już w czerwcu M. Draghi wspominał podwyższonej zmienności, do której powinni przyzwyczaić się inwestorzy. Na naszym rynku sezon publikacji wyników za 2Q'15 z początkiem tygodnia dobiegł końca. Rynek nie będzie miał jednak zbyt dużo czasu na oddech. Od wczoraj do jutra trwa posiedzenie Senatu, na którym powinny zapaść decyzje dotyczące kredytów frankowych. Polityka nie będzie nas zapewne opuszczać w najbliższych tygodniach, biorąc pod uwagę coraz bliższe wybory parlamentarne (a grono spółek, który w różnym kontekście przewinęło się w tematach politycznych w ostatnich tygodniach jest dość spore). Inwestorzy budują już też zapewne swoje przemyslenia dotyczące 3Q'15. O ile w po lipcu sytuacja wydawała się w miarę stabilna, to sierpniowe dane o PMI w przemyśle wwały nieco niepokoję.

Krzysztof Pado



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 2 września 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 014,7	2 119,03	2 107,58	-0,39%	2 106,99	2 124,52	17,5	633,2
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 342,29	2 327,09	-0,44%	2 327,09	2 347,64	20,5	681,4
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 610,28	3 601,17	-0,30%	13 063,71	13 155,17	91,5	143,7
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 123,73	13 104,64	-0,09%	3 599,83	3 634,18	34,3	31,6
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	51 531,00	51 312,95	-0,34%	51 312,95	51 569,55	256,6	788,9
WIG	57 460,4	48 048,1	50 343,27	50 135,97	-0,31%	50 135,97	50 480,09	344,1	797,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,00	6 323	1,3%	2,6%	-5,1%	5,5%	1,7%	8,2%	5,9%	13,4%
ASSECOPOL	52,10	4 324	0,0%	-9,4%	-12,7%	-4,6%	0,4%	-3,9%	-1,7%	3,3%
BANK HANDLOWY	85,31	11 147	0,1%	-7,0%	-19,3%	-18,5%	0,5%	-1,4%	-8,3%	-10,6%
BOGDANKA	50,97	1 734	3,2%	-1,4%	-37,2%	-43,1%	3,6%	4,1%	-26,2%	-35,2%
BORYSZEW	5,20	1 248	0,0%	-13,2%	-13,9%	-17,3%	0,4%	-7,7%	-2,9%	-9,4%
BZ WBK	299,10	29 681	0,6%	0,0%	-8,7%	-10,2%	1,0%	5,5%	2,2%	-2,3%
CCC	159,00	6 106	-4,5%	-14,7%	-9,7%	-12,0%	-4,1%	-9,2%	1,3%	-4,1%
CYFROWY POLSAT	22,27	14 243	-0,4%	-2,8%	-9,5%	-4,6%	0,1%	2,8%	1,5%	3,3%
ENEA	13,64	6 021	-2,2%	-6,6%	-17,3%	-17,3%	-1,7%	-1,1%	-6,4%	-9,4%
EUROCASH	43,50	6 033	3,1%	1,0%	14,5%	33,6%	3,5%	6,5%	25,4%	41,5%
GRUPA AZOTY	88,27	8 756	-0,5%	4,5%	15,0%	13,8%	-0,1%	10,1%	26,0%	21,7%
GTC	6,00	2 108	0,0%	0,8%	0,5%	23,2%	0,4%	6,4%	11,5%	31,1%
ING BSK	123,70	16 093	-0,8%	-3,0%	-11,0%	-8,3%	-0,3%	2,6%	-0,1%	-0,4%
JSW	11,79	1 384	-1,0%	0,9%	-14,7%	-41,1%	-0,6%	6,4%	-3,7%	-33,2%
KERNEL	42,07	3 352	3,1%	-3,7%	9,3%	33,5%	3,6%	1,9%	20,2%	41,4%
KGHM	76,31	15 262	0,5%	-19,2%	-34,4%	-35,5%	0,9%	-13,7%	-23,5%	-27,7%
LOTOS	29,18	5 395	-0,2%	-6,3%	-3,2%	16,7%	0,3%	-0,8%	7,8%	24,6%
LPP	7 470,00	13 678	-1,1%	-3,4%	2,0%	5,9%	-0,6%	2,1%	13,0%	13,8%
mBANK	358,00	15 118	-1,3%	-4,4%	-20,8%	-18,3%	-0,8%	1,1%	-9,8%	-10,4%
NETIA	5,57	1 939	-0,4%	-4,8%	-14,2%	-5,1%	0,1%	0,7%	-3,2%	2,8%
ORANGE POLSKA	7,09	9 305	0,4%	-12,7%	-27,7%	-25,6%	0,9%	-7,1%	-16,7%	-17,7%
PEKAO	158,00	41 470	1,9%	-2,6%	-13,4%	-14,2%	2,4%	2,9%	-2,5%	-6,3%
PGE	15,08	28 196	-0,6%	-14,6%	-20,6%	-24,8%	-0,2%	-9,0%	-9,7%	-16,9%
PGNIG	6,46	38 114	-4,0%	1,1%	-0,6%	31,8%	-3,6%	6,6%	10,3%	39,7%
PKNORLEN	70,15	30 004	-1,9%	-7,5%	-1,2%	28,2%	-1,4%	-1,9%	9,8%	36,1%
PKOBP	28,75	35 938	-0,2%	-3,2%	-11,9%	-10,7%	0,3%	2,3%	-1,0%	-2,8%
PZU	425,00	36 700	-0,5%	-0,4%	-1,2%	-11,5%	0,0%	5,1%	9,8%	-3,6%
SYNTHOS	3,76	4 975	-1,8%	-19,8%	-22,0%	-15,1%	-1,4%	-14,3%	-11,0%	-7,2%
TAURON	3,40	5 959	-0,9%	-11,0%	-25,3%	-26,7%	-0,4%	-5,5%	-14,3%	-18,8%
TVN	19,77	6 727	0,1%	-0,9%	10,3%	7,7%	0,5%	4,6%	21,3%	15,6%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Chiny ustabilizowały giełdy

Jeszcze wczoraj wieczorem po bardzo słabym zakończeniu notowań w USA można było spodziewać się uderzenia podaży w Europie, w tym na GPW. Tymczasem nad ranem rynek chiński wyraźnie odskoczył w górę mimo strat z początku sesji, co podbiło notowania kontraktów na DAXa i indeksy amerykańskie. W ten sposób wpływ wczorajszego spadku w Stanach został zneutralizowany i przez niemal całą sesję WIG20 poruszał się z niezbyt wysokimi obrotami w okolicach kursu odniesienia. Dopiero rozpoczęcie notowań na Wall Street i szybka utrata części wzrostów z wysokiego otwarcia spowodowała, że w końcówce sesji nasz rynek się nieco ożywił i WIG20 zakończył dzień na dziennym minimum. Zmiana procentowa była jednak niewielka i wyniosła -0,39% i biorąc pod uwagę ruchy na świecie z minionego tygodnia należy się spodziewać, że zmiany procentowe na GPW w najbliższym czasie będą większe. Uwzględniając obroty najsłabszy wśród blue chips był dziś PKN Orlen, który spadł o 1,8% przy 155 milionach obrotów notując nowe minimum budowanej w ostatnich dniach fali spadkowej. Pod względem samego odchylenia gorzej wyglądały walor PGNiG tracące na wartości 4%. Pozytywnie wyróżniły się natomiast rosnące o 3% Bogdanka oraz Eurocash. Na szerokim rynku trwa dostosowywanie się do publikowanych w ostatnich dniach wynikach finansowych. Mocniejsze od rynku banki Millennium oraz Getin Noble pokazują, że inwestorzy czekają na decyzje Senatu w sprawie kredytów walutowych i w końcówce tygodnia powinniśmy być świadkami większych ruchów wśród spółek z tej branży.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Ciąg dalszy przeceny na operatorze sieci światłowodowej. Kurs Hawe zanurkował wczoraj ponad 20% w reakcji na wypowiedzenie 80 mln PLN pożyczki przez ARP. Spółka w sierpniu nie spłaciła blisko 26 mln PLN obligacji serii K. Wczoraj zarząd poinformował w RB, że przygotowuje wniosek o ogłoszenie upadłości układowej.

### Hawe daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>APS Energia</b>	APS Energia ustaliła cenę emisyjną 1,73 mln akcji serii E na 4,50 PLN. APS Energia zdecydowała, że w transzy inwestorów instytucjonalnych oferowanych będzie blisko 1,7 mln akcji, a w transzy detalicznej 30,999 tys. akcji. Wpływy z emisji wyniosły około 7,79 mln PLN netto. Pozyskane środki spółka chce przeznaczyć na budowę kompleksu biurowo-produkcyjnego.
<b>Duda</b>	PKM Duda kupił od Cargill Poland 100 % udziałów w spółce Agro Provimi, zajmującej się produkcją roślinną oraz hodowlą bydła mięsnego i trzody chlewnej. Ustalona cena transakcji wyniosła 30 mln PLN i podlegała szeregowi korekt. Tym samym ostateczna cena zakupu wyniosła 28,1 mln PLN z czego 2,8 mln PLN pochodziło z wkładu własnego, a 25,3 mln PLN z kredytu inwestycyjnego udzielonego przez BZ WBK.
<b>Aparator</b>	Spółka zależna Aparator, Geroge Wilson Industries Ltd., zawarła ze spółką Landis+Gyr AG umowę na dostawę przemysłowych gazomierzy inteligentnych na rynek holenderski. Szacowana łączna wartość kontraktu to 8 mln EUR. Dostawy będą realizowane w latach 2016-2020.
<b>Capital Park</b>	Capital Park podjął decyzję o przeznaczaniu na sprzedaż i poszukiwaniu potencjalnego nabywcy na kompleks biurowy Eurocentrum położony w Warszawie. Wartość ewidencyjna nieruchomości w księgach rachunkowych grupy wynosi ponad 724 mln PLN.
<b>Bank Pocztowy</b>	Wyceny Banku Poczтового, mieszczą się w przedziale 589-845 mln PLN. Zarządzający są sceptyczni w ocenie szans na sukces IPO, głównym czynnikiem ryzyka jest zapowiadany podatek bankowy. We wtorek Bank Pocztowy ogłosił zamiar przeprowadzenia oferty publicznej. Według informacji PAP, z nowej emisji do 4,6 mln akcji Bank Pocztowy chce pozyskać 200 mln PLN.
<b>Hawe</b>	Hawe rozpoczęło przygotowanie wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.
<b>IT</b>	Według szacunków firmy analitycznej IDC w 2014 r. wydatki na chmurę publiczną i prywatną w Polsce wyniosły 130,3 mln USD i były wyższe o 30,2 % niż w 2013. r. IDC prognozuje, że w 2015 r. Polski rynek wzrośnie o ponad 25 % do ok. 162 mln USD, a w 2019 r. wartość rynku usług w chmurze przekroczy 450 mln USD.
<b>PGNiG</b>	PGNiG Termika ogłosiła przetarg na budowę w formule "pod klucz" kotłowni wodnej gazowo-olejowej o mocy około 390 MWt wraz z jej powiązaniem do istniejącej lub przebudowanej infrastruktury EC Żerań, wraz z instalacją gospodarki olejowej i gazowej.
<b>Rafako</b>	Spadek rentowności Rafako w pierwszym półroczu to efekt m.in. kontraktu w Jaworznie. Pomimo tego spółka nadal liczy na poprawę rentowności w całym roku. Rafako nie wyklucza, że inwestor może zmienić zakres robót na kontrakcie w Jaworznie w związku z dostosowaniem do wyższych wymogów ochrony środowiska.
<b>Atende</b>	Atende, które po pierwszym półroczu ma 1,65 mln PLN straty netto, spodziewa się, że w przypadku realizacji zgodnie z planem posiadanych w portfelu kontraktów, drugie półrocze i cały 2015 r. będą dla grupy udane.
<b>PKN Orlen</b>	Modelowa marża rafineryjna w sierpniu 2015 roku wzrosła do 11,2 USD na baryłce z 10,9 USD w lipcu. Rok wcześniej w sierpniu marża wynosiła 5 USD. Dyferencjał Ural/Brent wyniósł w sierpniu 1,6 USD wobec 1,3 USD na baryłce w lipcu i 1,5 USD w sierpniu poprzedniego roku.
<b>CDRL</b>	Spółka CDRL, właściciel marki odzieży dziecięcej Coccodrillo, spodziewa się, że marża brutto na sprzedaży w drugim półroczu będzie stabilna r/r, ale w całym roku spadnie. Przychody w tym roku mogą wzrosnąć o ok. 10 %.
<b>Libet</b>	Libet, producent kostki brukowej, spodziewa się dobrego drugiego półrocza. Spółka zakłada, że w ciągu najbliższych 4-5 lat będzie notować stabilny wzrost na rynku krajowym. Jeśli doszłoby do kupna zakładu produkcyjnego, tegoroczny zysk, podobnie jak zeszłoroczny, pozostanie w spółce.
<b>Arctic Paper</b>	Arctic Paper chce utrzymać w 2015 r. wolumen produkcji z zeszłego roku, bo jego zwiększenie nie jest możliwe. Spółka rozważa wygaszenie produkcji w zakładzie w Mochenwangen. W 2Q'15 wolumen produkcji Arctic Paper wyniósł 171 ton, co jest spadkiem o 7,3 % r/r. W całym 1H'15 wolumen ten wyniósł 365 ton, czyli 1,8 % mniej niż w 1H'14.
<b>Imagis</b>	Zarząd notowanej na NewConnect spółki Imagis złożył do sądu wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu.
<b>Próchnik</b>	Notująca słabe wyniki spółka odzieżowa Próchnik szuka partnera branżowego. Jak wynika z informacji "Parkietu" jednym z pomysłów ma być współpraca z Vistulą. Maciej Wandzel, przewodniczący rady nadzorczej Próchnika i prezes Soho Development (spółka ta ma pośrednio 28,6 proc. akcji Próchnika), miał zaproponować głównym akcjonariuszom Vistuli połączenie z tą odzieżowo-jubilerską grupą. Oferta została jednak odrzucona. (Parkiet)
<b>Synthos</b>	Kolejka do zakupu kopalni. Przejęciem Brzeszcz interesuje się nie tylko Tauron, ale i chemiczny Synthos. Spółka jest naturalnym kandydatem na nabywcę Brzeszcz, bo od lat kupuje tam surowiec. (Rzeczpospolita).

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>świat</b>							
MSCI AC World	2015-09-02	386,2	0,8%	-8,6%	-10,0%	-8,8%	
MSCI World	2015-09-02	1 600,7	0,9%	-8,2%	-8,9%	-7,7%	
MSCI EM	2015-09-02	801,1	-0,5%	-11,5%	-19,3%	-17,9%	
MSCI BRIC	2015-09-02	221,0	-1,0%	-14,1%	-24,0%	-19,1%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							
Polska	WIG	2015-09-02	50 292,2	-0,3%	-5,0%	-8,9%	-6,0%
Polska	WIG20	2015-09-02	2 115,8	-0,4%	-5,4%	-11,2%	-8,8%
Polska	mWIG40	2015-09-02	3 612,0	-0,3%	-5,6%	-4,8%	-0,4%
Polska	sWIG80	2015-09-02	13 116,5	-0,1%	-1,2%	-3,2%	-0,7%
Węgry	BUX	2015-09-02	21 122,9	0,2%	-6,3%	-5,4%	17,6%
Czechy	PX	2015-09-02	997,0	0,5%	-2,9%	0,3%	1,6%
Bułgaria	Sofix	2015-09-02	460,0	-1,0%	-3,9%	-4,6%	-4,3%
Rosja	Micex	2015-09-02	1 690,8	-0,4%	1,3%	6,1%	-1,6%
Rosja	RTS (USD)	2015-09-02	805,1	-1,9%	-8,1%	-16,4%	-9,4%
Rumunia	BET	2015-09-02	6 966,4	0,6%	-7,8%	-4,7%	0,4%
Turcja	ISE 100	2015-09-02	73 569,7	0,1%	-7,8%	-9,5%	-9,7%
<b>Europa Zachodnia</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-09-02	3 188,7	0,3%	-11,1%	-9,8%	-8,6%
W. Brytania	FTSE 100	2015-09-02	6 058,5	0,4%	-8,4%	-11,1%	-10,1%
Francja	CAC40	2015-09-02	4 541,2	0,3%	-10,4%	-8,5%	-5,0%
Niemcy	DAX	2015-09-02	10 015,6	0,3%	-11,1%	-11,3%	-11,9%
Hiszpania	IBEX 35	2015-09-02	9 992,8	-0,5%	-11,0%	-11,1%	-9,3%
Holandia	AEX	2015-09-02	433,5	0,0%	-11,8%	-10,1%	-8,7%
Szwecja	OMX 30	2015-09-02	1 469,9	0,1%	-8,9%	-10,2%	-9,9%
Austria	ATX	2015-09-02	2 278,1	-0,7%	-9,5%	-11,8%	-7,2%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>							
USA	DJIA	2015-09-02	16 058,4	1,8%	-7,2%	-8,6%	-9,5%
USA	S&P500	2015-09-02	1 913,9	1,8%	-7,1%	-7,1%	-7,0%
USA	Nasdaq Comp	2015-09-02	4 636,1	2,5%	-7,2%	-6,2%	-4,6%
Kanada	S&P/TSX	2015-09-02	13 481,9	0,5%	-6,2%	-9,6%	-9,9%
Meksyk	IPC	2015-09-02	42 911,5	0,1%	-3,8%	-4,0%	-1,1%
Brazylia	BOVESPA	2015-09-02	45 477,1	2,2%	-8,7%	-14,3%	-8,9%
Argentyna	MERVAL	2015-09-02	10 736,5	0,6%	-2,7%	-6,0%	12,8%
<b>Azja i Australia</b>							
Japonia	NIKKEI 225	2015-09-02	18 095,4	-0,4%	-12,0%	-11,8%	-3,1%
Hong Kong	Hang Seng	2015-09-02	21 185,4	-1,2%	-14,8%	-22,5%	-13,8%
Chiny	Shanghai Comp	2015-09-02	3 166,6	-0,2%	-13,7%	-34,8%	-3,9%
Indie	BSE30	2015-09-02	25 453,6	-0,9%	-9,4%	-5,6%	-12,6%
Indonezja	JKSE	2015-09-02	4 401,3	-0,3%	-8,3%	-15,4%	-18,4%
Izrael	TA 25	2015-09-02	1 563,1	1,9%	-7,1%	-5,9%	3,7%
Korea	Kospi	2015-09-03	1 915,2	0,1%	-5,7%	-7,8%	-4,0%
Australia	S&P/ASX 200	2015-09-02	5 101,5	0,2%	-9,3%	-8,0%	-11,6%

		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>surowce</b>							
Miedź	LME 3M	2015-09-02	5 069,0	-1,3%	-3,1%	-16,1%	-14,2%
Ropa	WTI Crude	2015-09-02	46,3	1,8%	1,5%	-23,3%	-21,3%
Złoto	Spot \$/oz	2015-09-02	1 135,2	-0,5%	4,0%	-4,0%	-5,8%
Aluminium	LME 3M	2015-09-02	1 603,0	0,0%	-0,9%	-7,9%	-11,0%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	5yr yield	2015-09-02	2,569	1,1%	3,8%	-1,9%	32,8%
Polska	10yr yield	2015-09-02	3,047	1,2%	3,9%	-0,9%	39,4%
Polska	WIBOR 3M	2015-09-02	1,620	0,0%	0,0%	2,5%	-5,3%
Polska	WIBOR 6M	2015-09-02	1,700	0,0%	0,6%	2,4%	0,0%
USA	10yr yield	2015-09-02	2,184	1,5%	1,7%	-7,6%	3,1%
Niemcy	10yr yield	2015-09-02	0,782	-1,9%	24,5%	-11,3%	116,0%
Japonia	10yr yield	2015-09-02	0,395	9,4%	-5,5%	-16,7%	5,1%
Hiszpania	10yr yield	2015-09-02	2,127	-0,8%	9,6%	-0,4%	53,0%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2015-09-02	2,676	-2,0%	11,5%	-6,9%	38,7%
Włochy	10yr yield	2015-09-02	1,805	2,0%	14,2%	-6,6%	71,6%
<b>kursy walut</b>							
	EUR/PLN	2015-09-02	4,236	-0,2%	2,2%	1,9%	1,6%
	USD/PLN	2015-09-02	3,770	0,1%	-0,3%	2,1%	1,3%
	CHF/PLN	2015-09-02	3,890	-0,6%	-0,5%	-1,6%	0,4%
	EUR/USD	2015-09-02	1,124	-0,3%	2,5%	-0,2%	0,3%
	USD/JPY	2015-09-02	120,140	0,3%	-3,0%	-3,4%	0,5%

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**

