

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 28 stycznia 2016**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 720	5	0,29%
Kurs zamknięcia	1 755	30	1,74%
Kurs min.	1 719	7	0,41%
Kurs max.	1 767	42	2,43%
Wolumen obrotu	20 291	11 304	125,78%
Otwarte pozycje	51 622	-162	-0,31%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej– 1721

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1725

Najbliższe poziomy oporu: 1787 1817 1859 1917

Najbliższe poziomy wsparcia: 1738 1658 1632 1600



**Banki napędzają rynek**

Czwartkowa sesja upłynęła pod dyktando byków i udało im się pokonać pierwszy opór znajdujący się na poziomie 1738 pkt. Jest to dla inwestorów w Warszawie miłą odmianą, ponieważ dotychczasowe próby odreagowania kończyły się po napotkaniu pierwszych możliwych poziomów oporu. Obecnie zadaniem dla popytu jest wyjście ponad 1787 pkt. na kontraktach i 1784 pkt. w przypadku WIG20, gdzie znajduje się lokalny szczyt sprzed dwóch tygodni oraz 50% zniesienie Fibo poprowadzone od szczytu z końca ubiegłego roku. Pokonanie tych poziomów świadczyłoby o przejęciu inicjatywy przez byki przynajmniej w krótkim terminie i pozwoliło myśleć o podejściu pod poziom 1900 pkt. Warto zaznaczyć, że nasza giełda rola pomimo wyraźnych spadków na innych europejskich parkietach, co może świadczyć o tym, że inwestorzy powoli zapominają o ryzykach politycznych, które dotychczas spędzały im sen z powiek. O poranku nastroje na światowych giełdach są wyraźnie lepsze od wczorajszych, kontrakty na indeksy w USA zyskują prawie 1%, a w Europie około 1,3%. Jest to efekt wyraźnych wzrostów na giełdach azjatyckich, które dotychczas były jednym ze źródeł niepokoju. Ze strony danych makro także powinniśmy mieć kilka impulsów do większych ruchów. W centrum uwagi będzie zapewne odczyt z PKB w USA za 4Q'15, który poznamy o 14:30, a następnie opublikowane zostaną indeksy Uniwersytetu Michigan i Chicago PMI.

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 28 stycznia 2016

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	1 657,4	1 726,30	1 755,39	1,54%	1 726,30	1 764,45	38,2	657,6
WIG30	2 782,4	1 858,2	1 934,25	1 964,79	1,51%	1 934,25	1 972,97	38,7	685,5
mWIG40	3 961,0	3 221,9	3 312,13	3 350,58	0,94%	12 267,43	12 355,55	88,1	121,9
sWIG80	14 107,4	12 081,4	12 345,44	12 330,94	0,31%	3 311,75	3 359,75	48,0	17,8
WIG-PL	58 998,6	42 956,8	44 720,75	44 683,93	1,25%	44 683,93	44 778,62	94,7	786,3
WIG	57 460,4	41 747,0	43 232,44	43 778,96	1,25%	43 232,44	43 911,00	678,6	791,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	59,50	4 326	2,6%	-10,3%	-26,4%	-29,9%	1,1%	-3,2%	-12,1%	-10,3%
ASSECOPOL	57,00	4 731	0,4%	0,0%	1,7%	-4,9%	-1,1%	7,0%	16,0%	14,7%
BANK HANDLOWY	72,70	9 499	4,5%	-3,3%	-8,0%	-18,9%	3,0%	3,7%	6,3%	0,7%
BOGDANKA	30,39	1 034	-4,1%	-9,8%	-36,3%	-44,0%	-5,6%	-2,8%	-22,0%	-24,5%
BZ WBK	255,15	25 320	5,8%	-11,0%	-16,6%	-15,5%	4,3%	-4,0%	-2,3%	4,1%
CCC	119,25	4 579	-0,5%	-11,0%	-31,0%	-38,0%	-2,0%	-4,0%	-16,7%	-18,5%
CD PROJEKT	23,20	2 203	0,7%	2,0%	-12,9%	-10,6%	-0,8%	9,0%	1,3%	9,0%
CYFROWY POLSAT	20,50	13 111	-1,6%	-5,3%	-15,8%	-11,6%	-3,1%	1,7%	-1,5%	7,9%
ENEA	11,39	5 028	0,4%	-0,3%	-10,8%	-18,3%	-1,1%	6,8%	3,5%	1,3%
EUROCASH	52,29	7 259	4,8%	1,5%	3,6%	30,8%	3,3%	8,6%	17,9%	50,3%
GRUPA AZOTY	100,00	9 920	-1,3%	0,5%	11,9%	26,4%	-2,8%	7,5%	26,2%	46,0%
GTC	6,80	3 129	-0,4%	-4,9%	0,7%	15,9%	-1,9%	2,1%	15,0%	35,5%
ING BSK	112,35	14 617	6,0%	-8,2%	-8,4%	-7,9%	4,5%	-1,2%	5,8%	11,7%
JSW	9,09	1 067	1,6%	-13,4%	-32,2%	-23,7%	0,1%	-6,4%	-17,9%	-4,1%
KERNEL	44,39	3 537	2,8%	-7,7%	-15,4%	2,4%	1,3%	-0,7%	-1,2%	22,0%
KGHM	56,00	11 200	-1,8%	-13,8%	-38,3%	-40,0%	-3,3%	-6,8%	-24,0%	-20,5%
LOTOS	26,45	4 890	-0,2%	-3,7%	-5,5%	-15,9%	-1,7%	3,3%	8,7%	3,7%
LPP	5 386,05	9 885	0,9%	-8,1%	-28,3%	-28,1%	-0,6%	-1,1%	-14,0%	-8,5%
mBANK	312,00	13 178	5,1%	-2,8%	-14,3%	-15,6%	3,6%	4,2%	0,0%	3,9%
NETIA	5,50	1 915	0,2%	2,2%	0,4%	-5,2%	-1,3%	9,3%	14,6%	14,4%
ORANGE POLSKA	6,23	8 176	2,3%	-7,7%	-11,3%	-23,6%	0,8%	-0,7%	3,0%	-4,0%
PEKAO	136,00	35 696	4,2%	-7,2%	-8,9%	-16,3%	2,7%	-0,1%	5,4%	3,3%
PGE	13,41	25 073	-0,7%	0,6%	-3,4%	-23,9%	-2,2%	7,6%	10,9%	-4,3%
PGNIG	4,99	29 441	6,6%	-5,0%	-27,6%	-19,1%	5,1%	2,1%	-13,3%	0,4%
PKNORLEN	62,40	26 689	-2,4%	-8,5%	-1,1%	-18,9%	-3,9%	-1,5%	13,2%	0,7%
PKOBP	24,24	30 300	3,1%	-12,3%	-16,6%	-16,3%	1,6%	-5,3%	-2,3%	3,2%
PKP CARGO	49,19	2 203	0,0%	-26,6%	-25,9%	-37,6%	-1,5%	-19,5%	-11,6%	-18,1%
PZU	32,16	27 771	1,0%	-6,6%	-14,0%	-24,5%	-0,5%	0,4%	0,3%	-4,9%
SYNTHOS	3,85	5 095	-0,3%	-4,2%	3,8%	-15,4%	-1,8%	2,8%	18,1%	4,2%
TAURON	2,69	4 714	0,4%	-8,2%	-10,3%	-25,9%	-1,1%	-1,2%	3,9%	-6,3%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Zerwanie korelacji

Czwartkowa sesja upłynęła pod znakiem zerwania kilku korelacji, które były bardzo istotne dla inwestorów w tym roku. Po pierwsze mimo słabego zakończenia sesji amerykańskiej i lekkiego spadku na początku notowań w Europie, na GPW uderzył mocny popyt. Kupujący skoncentrowali się na akcjach banków, w czym pomagały pojawiające się od wczoraj wypowiedzi ze strony rządu o możliwym „osłabieniu” ustawy frankowej, gdyby wiązała się ze zbyt wysokimi kosztami dla sektora. To pozwoliło na kilkuprocentowe wzrosty banków, które po godzinie 15 pociągnęły WIG20 2% nad kreskę. Działo się to mimo pogarszających się nastrojów w Europie (bardzo zły nastrój nadal wprowadzają taniejące włoskie banki) i dopiero słabe rozpoczęcie notowań w USA wymusiło na nas zmniejszenie skali wzrostu WIG20 do 1,5%. Kolejny raz słabym ogniwem był PKN Orlen, który spadał o 2,4% z wysokimi obrotami i niebezpiecznie zbliża się do kluczowego wsparcia 61,40 zł. Zakładam, że widoczna dziś relatywna siła GPW nie powinna utrzymywać się w najbliższym czasie i w kolejnych dniach ponownie istotne będą dla nas ruchy otoczenia. Tam tymczasem zerwała się inna ważna korelacja - między ropą a rynkami akcji. Choć surowiec wyskoczył dziś o ponad 6% w górę po plotkach o możliwym porozumieniu OPEC i Rosji w sprawie obniżenia produkcji, nowe szczyty nie pomogły głównym indeksom giełdowym, które kierowały się w stronę minimów z tego tygodnia. Korelacja ropy z indeksami giełdowymi nie powinna się utrzymać w dłuższym terminie, stąd dzisiejszą sesję traktowałbym jako mały krok do normalizacji. Niezmiennie jednak zakładam, że giełdy światowe tak samo jak ropa powinny w najbliższym czasie kontynuować wzrostowe odbicie od ustanowionego w zeszłym tygodniu dołka, co powinno pomóc naszej giełdzie w dalszym odrabianiu strat z początku roku.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Trwa mocne odreagowanie na ropie naftowej. Od dołka notowania zyskały już 32%. Wczoraj Arabia Saudyjska zaproponowała Rosji koordynowane zmniejszenie produkcji ropy naftowej o 5%. Rosja jest gotowa do koordynowania wydobycia ropy naftowej z OPEC

### Brent [USD/bbl]



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Orlen</b>	<p>Orlen szacuje straty związane z awarią w zakładach w Litwinowie, w Czechach, na kwotę 1,8 mld PLN do końca 1H'16 - poinformował podczas telekonferencji wiceprezes spółki Sławomir Jędrzejczyk. Dodał, że spółka pozostaje w stałym kontakcie ze swoim ubezpieczycielem. Na kwotę tę składa się 600 mln PLN z tytułu uszkodzenia mienia, które firma "z dużym prawdopodobieństwem" może odzyskać, a także do 400 mln PLN z tytułu przerwy w działalności tamtejszego zakładu od sierpnia do grudnia 2015 i kwota rządu 800 mln PLN w 1H'16.</p> <p>PKN Orlen nie planuje akwizycji w segmencie wydobywczym w 2016 roku. Możliwości rozwoju tej dywizji będą analizowane w ramach przeglądu strategii spółki.</p> <p>PKN Orlen zastanawia się nad sprowadzeniem ropy naftowej z Iranu, może też zwiększyć dostawy z Arabii Saudyjskiej.</p> <p>Wiceprezes PKN Orlen Sławomir Jędrzejczyk szacuje, że marża downstream może znaleźć się w 2016 roku w przedziale 11-13,8 USD/b, może trochę bliżej granicy 11 USD/b.</p> <p>PKN Orlen prawdopodobnie nie zmieni swojej polityki zwiększania kwoty wypłacanej dywidendy na akcję.</p> <p>Orlen zakłada, że elektrociepłownia we Włocławku, która ruszy od początku 3Q'16, dołoży w 2H'16 do EBITDA grupy ok. 100 mln PLN.</p> <p>Minister Skarbu Państwa odwołał z dniem 28 stycznia 2016 roku Remigiusza Nowakowskiego ze składu rady nadzorczej PKN Orlen. W piątek, 29 stycznia, odbędzie się NWZ, które zajmie się zmianami w składzie rady nadzorczej spółki.</p>
<b>Banki</b>	<p>Ministerstwo Finansów podtrzymuje, że możliwe będzie rozłożenie w czasie przez banki straty powstałej wskutek realizacji ustawy dotyczącej restrukturyzacji kredytów walutowych - poinformował minister finansów Paweł Szalamacha.</p>
<b>Rynek ropy</b>	<p>Arabia Saudyjska zaproponowała Rosji skoordynowane zmniejszenie produkcji ropy naftowej o 5% – powiedział rosyjski minister ds. energii Aleksandr Nowak. Dodał, że Rosja jest gotowa do skoordynowania wydobycia ropy naftowej z OPEC. Nowak powiedział, że pojawiła się propozycja spotkania pomiędzy członkami OPEC oraz niezrzeszonymi w tej organizacji krajami produkującym ropę naftową. Minister ds. energii Rosji dodał, że jego kraj jest gotowy do udziału w takim spotkaniu. Spotkanie pomiędzy Rosją a OPEC nie zostało jeszcze zaplanowane – poinformowała z kolei agencja Bloomberg powołując się na źródła w OPEC.</p>
<b>Monnari</b>	<p>Monnari ogłosił skup do 6,1 mln akcji własnych. Cena nabycia akcji nie będzie niższa od 0,1 PLN i nie będzie wyższa niż 22,0 PLN za akcję. Skup rozpocznie się 29 stycznia. Program może obowiązywać do końca grudnia 2017 roku. Środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych pochodzić będą ze specjalnie na ten cel utworzonego kapitału rezerwowego. Nabyte przez spółkę akcje własne będą mogły zostać umorzone, przeznaczone do dalszej odsprzedaży, bądź mogą być przedmiotem zastawu na zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez spółkę.</p>
<b>Górnictwo</b>	<p>Zarząd Kompanii Węglowej wypowiedział w czwartek zawarte w lipcu ubiegłego roku porozumienie ze związkowcami, gwarantujące niezmiennosc warunków zatrudnienia przez rok od przejścia do innego podmiotu – dowiedziała się PAP ze źródeł w związkach i Kompanii. Związkowcy obawiają się, że może to być wstęp do obniżki wynagrodzeń, a nawet zwolnień, po przekazaniu 11 kopalń Kompanii do nowej spółki pod nazwą Polska Grupa Górnicza (PGG).</p>
<b>PGE</b>	<p>Minister Skarbu Państwa powołał do rady nadzorczej PGE Marka Pastuszko</p>
<b>CEZ</b>	<p>CEZ rusza na zakupy w Polsce. Ciepłownictwo, kogeneracja i OZE to obszary zainteresowania czeskiego koncernu energetycznego. – Rzeczpospolita</p>
<b>Bloober</b>	<p>iFun4All, spółka zależna notowanego na NewConnect producenta gier wideo Bloober Team, chce zadebiutować w tym roku na NewConnect. Bloober Team planuje w 2016 trzy premiery i nie wyklucza, że dynamika wzrostów będzie wyższa niż w 2015 - poinformował prezes Bloober Team, Piotr Babieno.</p>
<b>PKO BP</b>	<p>PKO BP tłumaczy, że wprowadzone ostatnio zmiany w taryfie to działania rutynowe, przeprowadzane co roku. "Nie planujemy podnoszenia marż na kredyty hipoteczne" - mówi Jacek Obłąkowski, wiceprezes banku. – Rzeczpospolita</p>
<b>Neuca</b>	<p>Neuca chce rozpocząć budowę nowego centrum logistycznego, które ma pełnić funkcję magazynu centralnego. - Parkiet</p>
<b>Handel</b>	<p>Podatek od handlu poróżnił PiS. Pomysł na daninę od sprzedaży detalicznej wzbudził opór posłów rządzącej partii. Nie ma zgody na oddzielną stawkę weekendową i opodatkowanie franczyzy. – Puls Biznesu</p>

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	2016-01-28	367,1	0,2%	-8,3%	-10,7%	-12,0%	
MSCI World	2016-01-28	1 531,4	0,1%	-8,1%	-10,1%	-11,3%	
MSCI EM	2016-01-28	716,0	0,9%	-9,7%	-15,8%	-18,3%	
MSCI BRIC	2016-01-28	191,8	0,6%	-13,1%	-18,2%	-22,7%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							
Polska	WIG	2016-01-28	43 236,5	1,3%	-6,0%	-14,5%	-15,7%
Polska	WIG20	2016-01-28	1 728,8	1,5%	-6,4%	-16,6%	-18,9%
Polska	mWIG40	2016-01-28	3 319,4	0,9%	-5,7%	-10,5%	-9,7%
Polska	sWIG80	2016-01-28	12 292,9	0,3%	-4,1%	-9,6%	-6,2%
Węgry	BUX	2016-01-28	23 769,5	0,0%	0,8%	7,8%	6,2%
Czechy	PX	2016-01-28	902,6	0,8%	-4,3%	-7,3%	-11,4%
Bułgaria	Sofix	2016-01-28	443,7	0,0%	-1,5%	-0,1%	-7,9%
Rosja	Micex	2016-01-28	1 771,9	1,4%	2,7%	3,4%	11,9%
Rosja	RTS (USD)	2016-01-28	727,1	3,2%	-3,5%	-14,3%	-12,3%
Rumunia	BET	2016-01-28	6 260,4	-0,2%	-10,8%	-12,0%	-17,3%
Turcja	ISE 100	2016-01-28	72 052,9	0,5%	-2,4%	-7,7%	-7,0%
<b>Europa Zachodnia</b>							
	Euro Stoxx 50	2016-01-28	3 043,5	-2,1%	-8,3%	-12,5%	-15,5%
W. Brytania	FTSE 100	2016-01-28	5 990,4	-1,0%	-5,1%	-7,3%	-7,8%
Francja	CAC40	2016-01-28	4 380,4	-1,3%	-6,4%	-11,3%	-12,7%
Niemcy	DAX	2016-01-28	9 880,8	-2,4%	-9,5%	-11,0%	-13,7%
Hiszpania	IBEX 35	2016-01-28	8 741,0	-1,7%	-9,6%	-16,5%	-22,3%
Holandia	AEX	2016-01-28	424,4	-1,0%	-4,6%	-9,0%	-12,5%
Szwecja	OMX 30	2016-01-28	1 365,6	-2,4%	-7,0%	-11,0%	-15,9%
Austria	ATX	2016-01-28	2 138,0	-0,4%	-11,1%	-12,6%	-14,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>							
USA	DJIA	2016-01-28	15 944,5	0,8%	-8,2%	-9,0%	-7,7%
USA	S&P500	2016-01-28	1 883,0	0,6%	-7,8%	-8,9%	-8,6%
USA	Nasdaq Comp	2016-01-28	4 468,2	0,9%	-10,5%	-11,3%	-10,9%
Kanada	S&P/TSX	2016-01-28	12 377,8	1,8%	-5,0%	-8,4%	-9,0%
Meksyk	IPC	2016-01-28	42 109,9	0,7%	-2,3%	-4,8%	-3,3%
Brazylia	BOVESPA	2016-01-28	38 376,4	0,7%	-11,7%	-17,4%	-22,1%
Argentyna	MERVAL	2016-01-28	10 786,6	0,9%	-7,1%	-11,8%	-0,5%
<b>Azja i Australia</b>							
Japonia	NIKKEI 225	2016-01-29	17 041,5	-0,7%	-9,7%	-9,7%	-15,4%
Hong Kong	Hang Seng	2016-01-28	19 195,8	0,8%	-12,4%	-16,3%	-20,7%
Chiny	Shanghai Comp	2016-01-28	2 655,7	-2,9%	-24,8%	-21,3%	-27,4%
Indie	BSE30	2016-01-28	24 469,6	-0,1%	-6,0%	-9,4%	-10,6%
Indonezja	JKSE	2016-01-28	4 602,8	0,4%	1,0%	0,0%	-2,1%
Izrael	TA 25	2016-01-28	1 447,9	0,3%	-4,8%	-7,3%	-15,1%
Korea	Kospi	2016-01-29	1 906,9	0,5%	-2,4%	-6,2%	-6,0%
Australia	S&P/ASX 200	2016-01-29	4 976,2	0,6%	-4,2%	-5,6%	-7,8%

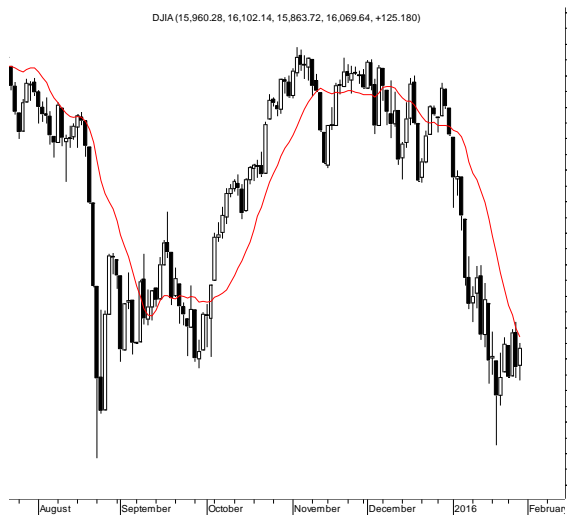
		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>surowce</b>							
Miedź	LME 3M	2016-01-28	4 590,0	1,1%	-2,2%	-11,8%	-13,4%
Ropa	WTI Crude	2016-01-28	33,2	2,8%	-14,5%	-31,2%	-36,1%
Złoto	Spot \$/oz	2016-01-28	1 116,0	-0,1%	4,4%	-2,7%	1,9%
Aluminium	LME 3M	2016-01-28	1 526,0	2,1%	-0,5%	2,9%	-7,8%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	5yr yield	2016-01-28	2,456	7,6%	-5,7%	20,3%	4,2%
Polska	10yr yield	2016-01-28	3,178	-0,8%	9,0%	18,1%	8,9%
Polska	WIBOR 3M	2016-01-28	1,600	0,0%	-1,2%	-1,8%	-1,2%
Polska	WIBOR 6M	2016-01-28	1,650	0,0%	-1,2%	-3,5%	-2,4%
USA	10yr yield	2016-01-28	1,978	-1,0%	-14,2%	-8,9%	-13,5%
Niemcy	10yr yield	2016-01-28	0,404	-8,8%	-35,8%	-23,8%	-43,7%
Japonia	10yr yield	2016-01-28	0,229	7,0%	-14,6%	-23,7%	-44,1%
Hiszpania	10yr yield	2016-01-28	1,622	0,3%	-10,2%	-1,3%	-17,1%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2016-01-28	2,975	1,0%	18,9%	19,0%	17,8%
Włochy	10yr yield	2016-01-28	1,253	-0,7%	-8,1%	2,7%	-25,5%
<b>kursy walut</b>							
	EUR/PLN	2016-01-28	4,456	-0,5%	5,2%	4,1%	7,8%
	USD/PLN	2016-01-28	4,072	-1,2%	5,1%	4,3%	8,8%
	CHF/PLN	2016-01-28	4,015	-0,8%	2,7%	1,9%	3,2%
	EUR/USD	2016-01-28	1,095	0,7%	0,1%	-0,2%	-0,8%
	USD/JPY	2016-01-28	118,770	-0,1%	-1,4%	-1,9%	-4,1%

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.