

**KOMENTARZ PORANNY**

**Uspokojenie w Warszawie**

Wtorkowa sesja nie wniosła zbyt wiele do oglądu rynku. Blue chipy pozostały w miejscu, utrzymując się na psychologicznym poziomie 1800 pkt. Podobnie było w przypadku sWIG80, a mocno zyskał mWIG40 (+0,7%). Słabsze nastroje panowały w Europie i na tle dużych indeksów Warszawa była relatywnie silniejsza. DAX spadł o 0,5%, CAC40 o 0,2%. Spokojnie było za oceanem, gdzie najważniejsze indeksy również nie wykonywały gwałtownych ruchów. W minorowych nastrojach dzień zakończyli inwestorzy w Japonii, gdzie Nikkei zamknął się o 0,7% poniżej kreski. Symboliczne wzrosty notują kontrakty na amerykańskie indeksy. Futures na DAX zyskują po ok. 0,4-0,5%. Spada z kolei ropa, za którą trzeba zapłacić 46,9 USD/bbl. Z danych makro czeka nas wysyp wstępnych odczytów PMI dla sektora przemysłowego i usługowego dla najważniejszych gospodarek europejskich oraz wyniki koniunktury gospodarczej w Polsce, które ok. godz. 14:00 ma opublikować GUS. Z odczytów poznaliśmy już PMI dla japońskiego przemysłu. W kluczową fazę wchodzi okres raportów półrocznych – wczoraj po zamknięciu notowań wynikami pochwały się Wojas i PCC Rokita, a nad ranem MCI Capital i Seko. Kumulacja czeka nas w nadchodzących dniach i prawdopodobnie to będzie najmocniejszy bodziec do wyjścia z wakacyjnego marazmu. Póki co byki powinny nastawić się na walkę o szybkie odbicie od obecnego poziomu 1800 pkt. i zakończenie kilkudniowej korekty.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PCC Rokita:** Bardzo dobre wyniki za 2Q'16 [komentarz BDM];
- **Wojas:** Oczyszczone wyniki 2Q'16 lepsze r/r [komentarz BDM];
- **Ciech:** akcje spółki debiutują dziś we Frankfurcie;
- **PZU, Pekao:** wg DGP dziś przedstawiciele spółek przy wsparciu PFR zasiądą do rozmów o przejściu Pekao;
- **MCI:** spółka opublikowała słabe wyniki za 2Q'16- strata netto 16 mln PLN;
- **Marvipol:** zarząd wkrótce przedstawi plan podziału grupy, wg prezesa Marvipol jest niedowartościowany- Parkiet [komentarz BDM] ;
- **Seko:** Spółka podała słabsze r/r wyniki za 2Q'16;
- **Trans Polonia:** Tendencje z 2Q'16 powinny być kontynuowane, spółka na razie nie myśli o akwizycjach- Parkiet [komentarz BDM];
- **Best/KI:** Best podtrzymuje plany połączenia z Kredyt Inkaso;
- **Polimex/Enea:** spółka chce przesunięcia terminu zakończenia budowy Kozienic ok. 5 miesięcy;

**WYKRES DNIA**

Kurs PKP Cargo po kilkumiesięcznej konsolidacji w okolicach minimów rozpoczął ruch wzrostowy i przekroczył wczoraj barierę 40 PLN za akcję. Spółka znalazła się tym samym najwyższej od początku maja.

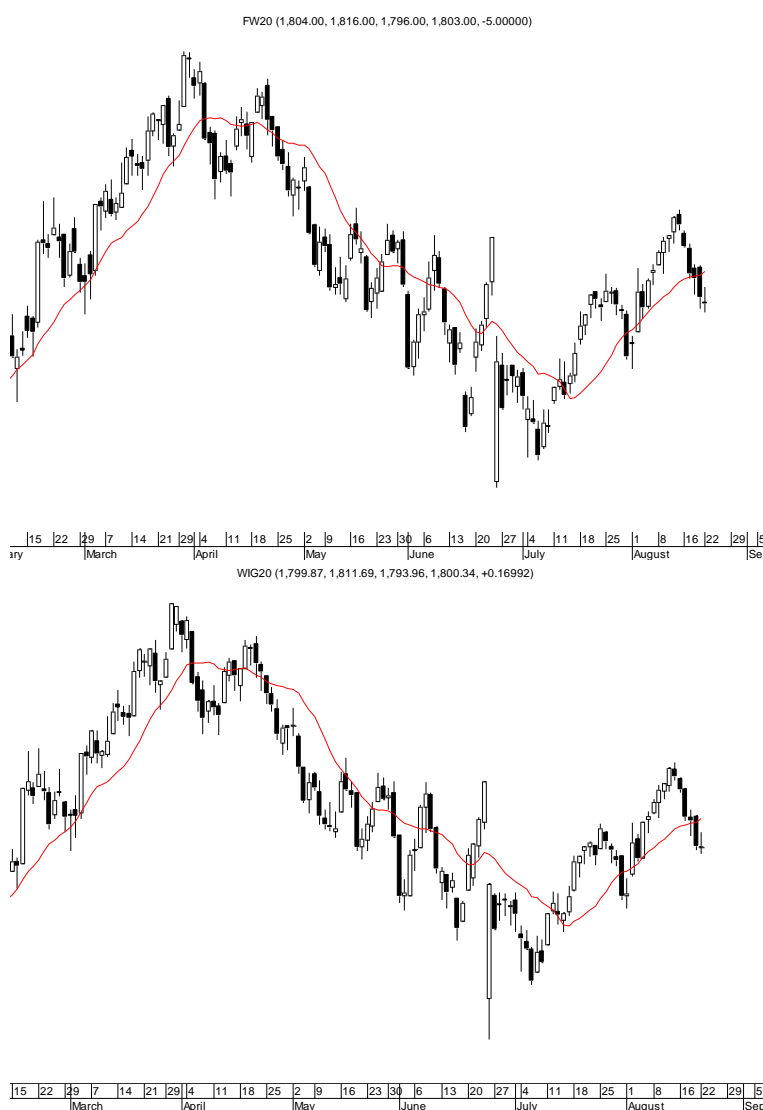


Notowania: poniedziałek, 22 sierpnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 800,3	0,0%	-3,2%
WIG30	2 049,3	0,1%	-1,3%
mWIG40	3 833,5	0,7%	7,5%
sWIG80	14 008,2	0,0%	6,0%
WIG	47 619,5	0,2%	2,5%
WIG Banki	6 089,4	0,5%	0,0%
WIG Bud	2 829,0	0,3%	-3,3%
WIG Chemia	13 286,4	-0,1%	-19,3%
WIG Dew	1 642,4	-0,5%	8,5%
WIG Energia	2 748,8	1,3%	-6,1%
WIG IT	1 968,6	0,5%	22,1%
WIG Media	4 438,8	0,0%	12,6%
WIG Paliwa	4 645,8	0,1%	4,0%
WIG Spoż	3 790,0	0,5%	10,8%
WIG Surowce	2 593,1	-2,0%	32,5%
WIG Telco	719,6	0,3%	-10,9%
DAX	10 494,4	-0,5%	-2,3%
CAC40	4 389,9	-0,2%	-5,3%
BUX	27 573,0	-0,1%	15,3%
S&P500	2 182,6	-0,1%	6,8%
DJIA	18 529,4	-0,1%	6,3%
Nasdaq Comp	5 244,6	0,1%	4,7%
Bovespa	57 781,2	-2,2%	33,3%
Nikkei225	16 482,8	-0,7%	-13,4%
S&P/ASX 200	5 551,7	0,7%	4,8%
Złoto	1 339,2	-0,3%	26,1%
Miedź	4 798,0	-0,2%	2,0%
Ropa	47,4	-3,5%	10,6%
EUR/PLN	4,31	0,0%	1,0%
USD/PLN	3,81	0,0%	-3,1%
CHF/PLN	3,96	-0,2%	0,8%
EUR/USD	1,13	0,0%	4,2%
USD/JPY	100,3	0,1%	-16,5%

FW20: poniedziałek, 22 sierpnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 804	-27	-1,47%
Kurs zamknięcia	1 803	-5	-0,28%
Kurs min.	1 796	-3	-0,17%
Kurs max.	1 816	-16	-0,87%
Wolumen obrotu	10 137	-4 352	-30,04%
Otwarte pozycje	72 622	49	0,07%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
sygnał otwarcia długiej – 1825				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1820				
Opory:	1876	1915	1950	2000
Wsparcia:	1799	1722	1657	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 799,9	1 794,0	1 811,7	1 800,3	0,0%	467
WIG30	2 045,0	2 042,9	2 059,1	2 049,3	0,1%	506
MWIG40	3 814,3	3 813,5	4 014,1	3 833,5	0,7%	74
SWIG80	14 009,8	3 807,4	3 833,5	14 008,2	0,0%	20
WIG-PL	48 434,0	48 325,8	48 436,8	48 436,8	0,2%	566
WIG	47 513,3	47 475,3	47 751,2	47 619,5	0,2%	578

WIG20					
	Cena	Mkt Cap	zmiana		
			1D	YTD	
Alior	53,70	6 941	1,1%	-1,0%	
Asseco PL	55,43	4 601	-1,1%	-2,4%	
BZ WBK	313,00	31 060	0,6%	10,2%	
CCC	181,35	7 096	-1,5%	30,9%	
Cyfrowy P.	24,09	15 407	0,0%	15,4%	
Enea	10,40	4 591	2,0%	-8,0%	
Energa	8,37	3 466	0,1%	-33,8%	
Eurocash	46,00	6 398	-0,7%	-5,2%	
KGHM	76,10	15 220	-2,3%	19,9%	
Lotos	29,37	5 430	0,3%	8,8%	
LPP	4 720,00	8 662	0,5%	-15,0%	
mBANK	364,50	15 402	-0,5%	16,1%	
Orange	5,28	6 929	0,4%	-19,5%	
Pekao	127,60	33 491	0,6%	-11,1%	
PGE	12,14	22 699	2,0%	-5,1%	
PGNiG	5,37	31 683	-2,2%	4,5%	
PKN Orlen	66,30	28 357	1,2%	-2,3%	
PKOBP	26,00	32 500	0,5%	-4,9%	
PZU	28,15	24 308	-1,5%	-17,3%	
Tauron	2,95	5 170	0,0%	2,4%	

mWIG40					
	Cena	Mkt Cap	zmiana		
			1D	YTD	
Amica	195,20	1 518	2,7%	2,7%	
Amrest	252,40	5 354	0,2%	3,7%	
Apator	30,50	1 010	0,8%	12,5%	
Azoty	68,03	6 748	-0,9%	-8,7%	
Bioton	8,61	739	5,6%	2,5%	
Bogdanka	54,28	1 846	0,1%	1,5%	
Boryszew	6,01	1 442	2,2%	1,9%	
Budimex	193,00	4 927	0,5%	7,0%	
CD Projekt	37,85	3 627	4,2%	14,6%	
Ciech	63,12	3 326	-0,1%	7,0%	
Comarch	175,00	1 423	1,2%	17,6%	
Echo	4,28	1 766	-0,2%	-6,1%	
Emperia	65,97	814	0,0%	14,5%	
Forte	71,25	1 703	0,4%	3,6%	
GetinNoble	0,48	1 272	-2,0%	11,6%	
GPW	35,19	1 477	0,4%	9,0%	
GTC	6,98	3 212	-1,0%	3,1%	
Grajewo	31,30	2 025	0,3%	10,1%	
Handlowy	71,58	9 353	1,1%	6,0%	
Hawe	0,39	105	8,3%	-7,1%	
ING BSK	144,90	18 851	1,2%	13,0%	
Intercars	295,00	4 180	0,0%	0,6%	
JSW	28,75	3 376	-0,9%	29,8%	
Kernel	58,00	4 622	0,5%	-5,7%	
Kęty	369,00	3 488	-0,3%	13,9%	
Kruk	241,00	4 276	2,4%	16,8%	
Medicalg	263,00	949	-1,5%	10,1%	
Millennium	5,31	6 442	0,2%	17,2%	
Netia	4,85	1 689	-0,2%	8,3%	
Neuca	366,10	1 626	0,0%	4,7%	
Orbis	72,18	3 326	2,3%	19,3%	
PCM	32,25	384	0,1%	-6,3%	
PKP Cargo	40,43	1 811	4,6%	16,7%	
Polnord	9,70	317	0,0%	-8,2%	
Robyng	2,98	784	0,3%	2,1%	
Sanok	60,10	1 616	-1,2%	3,1%	
Synthos	4,01	5 306	1,0%	0,3%	
Trakcja	12,13	623	1,0%	15,4%	
Uniwhheels	194,40	2 411	4,0%	26,0%	
Wawel	913,00	1 369	0,0%	-6,4%	

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Europejskie banki znów pod kreską

Otwarcie tygodnia na warszawskim parkiecie przebiegało pod znakiem obrony 1800 pkt na indeksie WIG20. Poziom 1800 pkt jest o tyle ważny, że przebiega tu obecnie linia bessy poprowadzona od szczytu z maja 2015 przez lokalne szczyty z 1Q'16 i 2Q'16, którą udało się przełamać w pierwszym tygodniu sierpnia. Jej obecne przetestowanie powinno wskazać rozkład sił pomiędzy bykami i niedźwiedziami na naszym parkiecie. Na europejskich giełdach poniedziałek przebiegał bez większych fajerwerków. DAX miał dobry początek, ale w drugiej części dnia spisywał się relatywnie słabiej. Sesja na Wall Street rozpoczęła się od minimalnych spadków głównych indeksów. Warto pamiętać, że S&P500 w ostatnich dniach nie miał z zasadzie korekty (która pojawiła się np. na WIG20) i jest tuż przy historycznych maksimach. Ostatecznie WIG20 odnotował 0,01% wzrost na zamknięcie dnia (1800,3 pkt). Najlepiej poradziły sobie akcje PGE (+2,0%) i Enea (+2,0%). Na czerwoną świecę m.in. walory KGHM (-2,3%) oraz PGNiG (-2,2%). Kalendarium makroekonomiczne było dziś puste. We wtorek pojawią się m.in. wstępne wskaźniki PMI, ale większość inwestorów będzie czekać na koniec tygodnia. W czwartek rozpoczyna się doroczne sympozjum w Jackson Hole (organizowane przez Rezerwę Federalną), które może dać wskazówki w kwestii przyszłej ścieżki stóp procentowych (przemówienie J. Yellen planowane jest na piątkowe popołudnie). Na naszym krajowym podwórku trwa sezon wyników kwartalnych, który wchodzi w decydującą fazę.

Krzysztof Pado

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**PCC Rokita**

Spółka opublikowała raport za 2Q'16

*BDM: Wyniki są dużo lepsze od naszych oczekiwań na każdym poziomie (EBITDA +23% oczek, zysk netto +49% oczek.). Wyższe przychody (+7% oczek) spółka zanotowała w dwóch podstawowych segmentach (alkalia, poliole), co wynika głównie z wolumenów sprzedaży, szczególnie w alkaliach (+59% r/r). Wyższa marża to zapewne efekt oszczędności na kosztach energii i lepszemu mixowi produktowemu (poliole). Spółka pokazała bardzo mocny CFO (62 mln PLN), ale przez wypłatę rekordowej dywidendy (88 mln PLN) i kontynuację programu inwestycyjnego zwiększającego moce produkcyjne (22 mln PLN) dług netto rośnie z 325 do 378 mln PLN, co stanowi 1,8x EBITDA (podobnie jak w 1Q'16).*

*Po silnym 2Q'16 EBITDA za ostatnie 12 miesięcy to już ponad 200 mln PLN. Baza wynikowa na 2H'16 jest wysoka, niemniej nasza roczna prognoza EBITDA zakładająca ok. 180 mln PLN wydaje się w tym przypadku bardzo konserwatywna.*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P BDM	różnica
Przychody	247,1	267,4	8,2%	249,2	7,3%
Wynik brutto na sprzedaży	47,8	76,5	60,1%	61,9	23,5%
EBITDA	30,0	54,2	80,7%	44,2	22,7%
EBIT	17,9	39,6	121,2%	29,4	34,6%
Zysk brutto	15,9	37,0	132,0%	26,6	39,1%
Zysk netto	14,2	35,6	150,3%	23,9	48,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,3%	28,6%		24,9%	
Marża EBITDA	12,1%	20,3%		17,7%	
Marża EBIT	7,3%	14,8%		11,8%	
Marża zysku netto	5,8%	13,3%		9,6%	
P/E* 12m		9,4			
EV/EBITDA 12m		7,8			

Źródło: BDM, spółka

**Ciech**

Akcje Ciechu we wtorek, 23 sierpnia, zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie w segmencie General Standard sub-segment FSE.

**Projprzem**

Spółka utworzyła odpis 1,99 mln PLN w ciężar kosztów 2Q'16. Odpis dotyczy głównie należności w rosyjskiej spółce zależnej (1,1 mln PLN) i należności od jednego kontrahenta w upadłości (0,7 mln PLN).

**XTB**

Spółka przyspiesza publikację raportu 2Q'16 z 30.08 na 26.08.

**Best, Kredyt Inkaso**

BEST podtrzymuje swoje plany połączenia z Kredyt Inkaso i uważa, że rezultaty zgodnej współpracy akcjonariuszy mogą być atrakcyjną alternatywą dla wezwania ogłoszonego przez fundusz Waterland. Wartość Kredyt Inkaso może znacznie wzrosnąć w stosunku do ceny z wezwania- prezes BEST

Prezes spółki Best, która ma 33% akcji Kredyt Inkaso, mimo trwającego wezwania na KI ogłoszonego przez Waterland, twierdzi, że najlepszym rozwiązaniem dla KI byłoby połączenie się z Bestem. Postawa ta jest o tyle zaskakująca, że Best od dłuższego czasu jest w otwartym konflikcie nie tylko z obecnym zarządem KI, ale też z pozostałymi akcjonariuszami, wśród których są m.in. fundusze emerytalne i TFI- Rzeczpospolita

**Polcolorit**

Wg wstępnych danych przychody w 1H'16 wzrosły o 16% r/r (29 mln PLN). Szacunkowy zysk netto wyniósł 1,8 mln PLN. Raport zostanie opublikowany 31.08.

**Zetkama**

Spółka przyspiesza publikację raportu 2Q'16 z 31.08 na 29.08.

**Gorenje**

Gorenje planuje zatrudnić od 1 września ponad 250 osób do zakładu Velenje w Słowenii

**Wojas**

Wojas liczy w drugim półroczu tego roku na kontynuację pozytywnych trendów z I połowy roku w zakresie wielkości sprzedaży i uzyskiwanej marży brutto- raport spółki. W 1H'16 spółka zanotowała 5,5 mln PLN EBITDA wobec 7,7 mln PLN rok wcześniej przy przychodach na poziomie 106,9 mln PLN (wzrost o ok. 6%).

**Wyniki Wojas w 2Q'16 [mln PLN]**

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r
Przychody	58,5	61,6	5,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	24,7	28,6	15,8%
Wynik netto ze sprzedaży	2,9	3,4	19,7%
EBITDA	6,3	4,4	-29,6%
EBIT	4,6	2,7	-40,7%
Wynik netto	4,2	0,8	-81,9%
marża brutto ze sprzedaży	42,2%	46,4%	
marża EBITDA	10,8%	7,2%	
marża EBIT	7,9%	4,5%	
marża netto	7,2%	1,2%	

Źródło : Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki spółki odczytujemy w dwóch płaszczyznach. Po pierwsze grupie udało się zwiększyć sprzedaż o 5,3% r/r oraz podnieść pierwszą marżę aż o 4,2 p.p. do 46,4% (po części efekt spadku sprzedaży hurtowej). Dużej poprawie uległ również wynik netto ze sprzedaży, który wzrósł do 3,4 mln PLN (+19,7% r/r). Na zysk EBITDA negatywnie wpłynęło niższe niż przed rokiem saldo pozostałej działalności operacyjnej, a poziom wyniku netto został dodatkowo obciążony wysokimi kosztami finansowymi (głównie ujemne różnice kursowe). Zarząd w komentarzu do wyników wskazał, że zakłada, że tegoroczny budżet zostanie zrealizowany, głównie dzięki wyższym marżom. W planach na 2H'16 jest również uruchomienie e-sklepu zagranicą oraz otwarcie placówek w Rumunii i na Białorusi.*

**ABC Data**

ABC Data podpisała umowę inwestycyjną, na mocy której kupi 81,3% akcji notowanej na NewConnect spółki S4E. Wartość transakcji wyniesie od 19,8 do 25,4 mln PLN, w zależności od spełnienia celów biznesowych.

**PGE**

Produkcja energii elektrycznej netto w jednostkach wytwórczych PGE od stycznia do lipca tego roku spadła do 30,1 TWh z 32,7 TWh rok wcześniej. Z węgla brunatnego grupa wytworzyła 20,4 TWh wobec 23,0 TWh rok wcześniej.

**Polimex, Enea**

Konsorcjum Polimex-Mostostal oraz Mitsubishi Hitachi Power Systems proponuje spółce Enea Wytwarzanie aktualizację harmonogramu budowy bloku w należącej do Enei Elektrowni Kozienice. Chce, by nowy termin zakończenia budowy został wyznaczony na 19 grudnia 2017 roku. Pierwotnie blok miał być ukończony w lipcu'17.

**Emperia**

Metlife OFE w wyniku zakupu akcji zwiększył zaangażowanie w Emperia Holding i obecnie ma 632,4 tys. akcji, które uprawniają do wykonywania 5,12% głosów na walnym zgromadzeniu (wcześniej 4,87%).

**MCI**

Spółka podała raport za 2Q'16, w którym osiągnęła 16,3 mln PLN straty netto przy 55,5 mln PLN zysku rok wcześniej.

**Marvipol**

Zarząd jeszcze w 2016 roku chce opublikować plan podziału grupy- prezes. Wg niego wycena rynkowa Marvipolu istotnie odbiega od fundamentów. Sprzedaż Prosta Tower może zakończyć się w 4Q'16, a wartość sprzedaży to powyżej 100 mln PLN (wartość księgową). Prezes nie jest zadowolony z wyników 2Q'16- Parkiet

*BDM: Wypowiedzi prezesa nie są dla nas zaskoczeniem. Kwestia podziału grupy jest „na tapecie” od dłuższego czasu i spółka zapewne chciałaby doprowadzić do podziału biznesu jeszcze w tym roku (w naszej ocenie bardziej realny jest początek przyszłego roku). Podobnie jest z kwestią sprzedaży biurowca Prosta. Obecnie trwają procesy due dilligence i niewykluczone, że do transakcji dojdzie w tym roku. Według naszych szacunków aktualna wartość rynkowa to ok. 90-95 mln PLN.*

#### Trans Polonia

Prezes oczekuje utrzymania pozytywnych tendencji z 2Q'16. 3Q'16 to sezonowo najlepszy okres dla branży. Spółka na razie nie myśli o akwizycjach choć w horyzoncie kilkuletnim nie wyklucza takiego kroku- Parkiet.

*BDM: Wyraźny wzrost przychodów to efekt przejęcia Orlen Transport sfinalizowanego w lutym br. W kolejnych kwartałach na poprawę wyników powinien mieć także wpływ niższych kosztów związanych z procesem akwizycyjnym. Spółka prowadziła także rozmowy z PKN Orlen w sprawie przejęcia Petrotransu, jednak w pierwszej połowie sierpnia rynek został poinformowany o zakończeniu rozmów z powodu braku porozumienia co do warunków transakcji.*

#### PZU, Pekao

W czwartek szefowie PZU i Polskiego Funduszu Rozwoju spotkają się z przedstawicielami UniCredit - wynika z nieoficjalnych informacji "DGP". Tematem rozmów będą warunki odkupu akcji Pekao. Jak podał dziennik, zaangażowanie Funduszu jest konieczne, bo wartość należącego do Włochów 40% pakietu akcji banku przekracza 13 mld PLN. Tymczasem nadwyżka kapitałowa PZU, czyli kwota, jaką spółka może przeznaczyć na zakupy, to "tylko" 5-6 mld PLN. Ani biuro prasowe PZU, ani PFR nie potwierdzili tych informacji. Wcześniej, w środę, PZU zaprezentuje nową strategię i wyniki finansowe.

Celem PZU jest upolowanie w ciągu 4 lat grubego zwierzka. Bankowy filar ubezpieczyciela ma w szybkim tempie podwoić swoje aktywa do 140 mld PLN. Filar bankowy, poza synergią w przypadku bankassurance, ma dać akcjonariuszom wymierne korzyści. Już w 2020 r. jego kontrybucja do wyniku ubezpieczyciela ma wynieść 450 mln PLN (obecnie zero). Obecna polityka dywidendowa zakłada, że do udziałowców płynie 50-100% zysków. Z informacji "Rz" wynika, że zapisy zostaną zmodyfikowane - akcjonariusze mają nadal otrzymywać co najmniej połowę zysku w formie dywidendy, ale pewna część zarobku ma iść na poprawę innowacyjności-Rzeczpospolita.

#### Deweloperzy

Od początku roku deweloperzy rozpoczęli budowę ponad 49 tys. mieszkań, najwięcej w historii polskiego rynku- Puls Biznesu

#### Stelment IPO

Stelment, jeleniogórski producent mebli ogrodowych, szykuje debiut giełdowy, który może być jednym z największych tegorocznych IPO. Spółka złożyła już prospekt w KNF. Debiut jest planowany na przełom 3/4Q'16. Na giełdzie mogą się znaleźć akcje warte co najmniej 200 mln PLN.

#### Seko

Spółka podała raport za 2Q'16

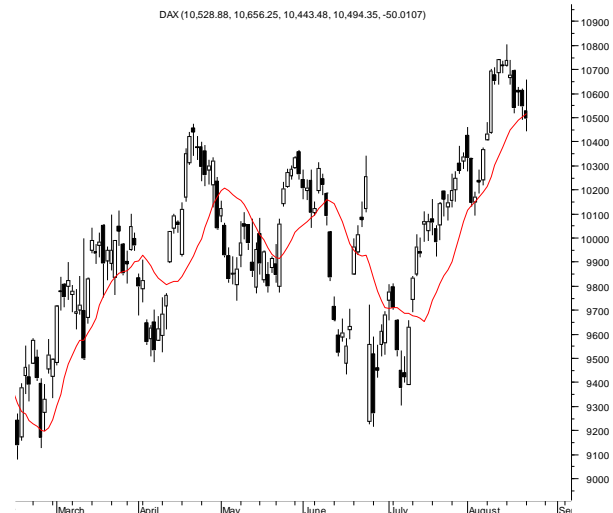
##### Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r
Przychody	26,4	27,4	3,8%
EBIT	-0,3	-0,7	
Zysk netto	-0,3	-0,8	

Źródło: BDM, spółka

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

**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.