

**KOMENTARZ PORANNY**

**Dużo o energetyce w Krynicy**

Ostatnie dwie sesje niewiele zmieniły w obrazie rynku. Sukcesem byków może być oddalenie się od lokalnego dołka z sierpnia/września (ok. 1750 pkt). Próby wyjścia powyżej 1800 pkt, czyli tam gdzie zlokalizowany jest pierwszy opór, na razie spełzły na niczym. O przełomie będzie można mówić dopiero po przebiciu ok. 1830 i następnie 1875 pkt (kluczowy opór). Dwie ostatnie sesje to przebudzenie energetyki. Indeks WIG-Energia zyskał w tym czasie blisko 5%. Zaczęło się od odreagowania wyprzedanej Energii (ubiegła środa), potem doszły informacje o mniejszym podniesieniu ceny nominalnej w PGE (poniedziałkowe NWZA), od którego spółka w pierwotnej wersji miała zapłacić nawet 1 mld PLN podatku. Niemniej koszmar „dziwnych operacji” MSP może wrócić. Na Forum Ekonomicznym w Krynicy minister energetyki zapowiedział, że działania w PGE były tylko „pilotażem” i niewykluczone są podobne operacje w innych spółkach. W Krynicy dodatkowo padły ważne deklaracje budowy kolejnych dwóch bloków węglowych (nie licząc wznowionej Ostrołki przez Enerę). Mowa o Dolnej Odrze (PGE) i elektrowni przy Bogdancie (Enea). Informacje te mogą skutecznie zrażać inwestorów do sektora. Ciekawie dzieje się również w drugiej linii walorów, szczególnie w mWIG40. Od dołka indeks średniaków zyskał już grubo ponad 20% (+9% WIG20) i jest najwyższy od przełomu 2007/2008. Uwaga na możliwą korektę. Dziś o poranku nastroje są pozytywne. NYSE nie przstraszyło się słabszego odczytu ISM dla usług. Wręcz przeciwnie, stał się on katalizatorem do wzrostów obniżając prawdopodobieństwo podwyżki stóp przez FED. Amerykański bank centralny decyzję podejmie 21 września.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE:** PGE aktualizuje strategię; w planie na '16-'20 CAPEX ok. 34 mld PLN;
- **Energetyka:** operacja podniesienia nominalu w PGE była pilotażem, możliwe kolejne takie operacje- ME;
- **PGE/Enea/Bogdanka:** ME planuje kolejne dwa bloki w Dolnej Odrze i obok Bogdanki;
- **PZU/Pekao:** repolonizacja sektora to dobry kierunek, ale transakcje na zasadach rynkowych- Morawiecki;
- **LPP:** spółka rezygnuje z marki Talinder, rezerwa na zamknięcie 26 mln PLN;
- **Ciech:** spółka w Rumunii zawarła nowy kontrakt na dostawy Pary z CET, podwyżka ok. 16% [komentarz BDM]
- **JSW:** przy cenie powyżej 106 USD/t spółka może mieć zysk w '17, wzrost cen węgla koksowego niewy tłumaczany- prezes;
- **KGHM:** prezes nie wyklucza odbicia cen miedzi w '17 >5000 USD/t;
- **PGNiG:** transakcje pakietowe na 1,55% kapitału;
- **PKO BP:** w 4Q'16 bank przedstawi nową strategię rozwoju, której filarem będzie transformacja cyfrowa;
- **GPW:** spółka widzi wielu potencjalnych debiutantów z Polski i regionu;

**WYKRES DNIA**

W nieco ponad miesiąc mWIG40 zyskuje ok. 24% i jest najwyższy od 2007/2008.



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 6 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 790,8	0,2%	-3,7%
WIG30	2 062,0	0,2%	-0,7%
mWIG40	4 004,5	0,5%	12,3%
sWIG80	14 242,3	0,1%	7,8%
WIG	48 081,1	0,2%	3,5%
WIG Banki	6 177,2	0,0%	1,5%
WIG Bud	2 852,3	-0,1%	-2,5%
WIG Chemia	13 195,5	-0,4%	-19,8%
WIG Dew	1 682,1	1,6%	11,2%
WIG Energia	2 658,0	0,9%	-9,2%
WIG IT	2 070,9	0,4%	28,5%
WIG Media	4 681,0	-0,5%	18,7%
WIG Paliwa	4 543,9	-0,1%	1,7%
WIG Spoż	3 899,7	0,2%	14,0%
WIG Surowce	2 801,0	1,0%	43,1%
WIG Telco	767,8	-0,4%	-5,0%
DAX	10 687,1	0,1%	-0,5%
CAC40	4 530,0	-0,2%	-2,3%
BUX	28 597,8	0,7%	19,6%
S&P500	2 186,5	0,3%	7,0%
DJIA	18 538,1	0,2%	6,4%
Nasdaq Comp	5 275,9	0,5%	5,4%
Bovespa	60 129,4	0,9%	38,7%
Nikkei225	17 001,0	-0,5%	-10,7%
S&P/ASX 200	5 419,9	0,1%	2,3%
Złoto	1 346,5	1,5%	26,8%
Miedź	4 626,0	0,0%	-1,7%
Ropa	44,8	0,9%	4,6%
EUR/PLN	4,34	0,0%	1,7%
USD/PLN	3,86	-0,8%	-1,7%
CHF/PLN	3,97	0,1%	1,3%
EUR/USD	1,12	0,8%	3,5%
USD/JPY	102,2	-1,1%	-15,0%

**FW20: wtorek, 6 września 2016**

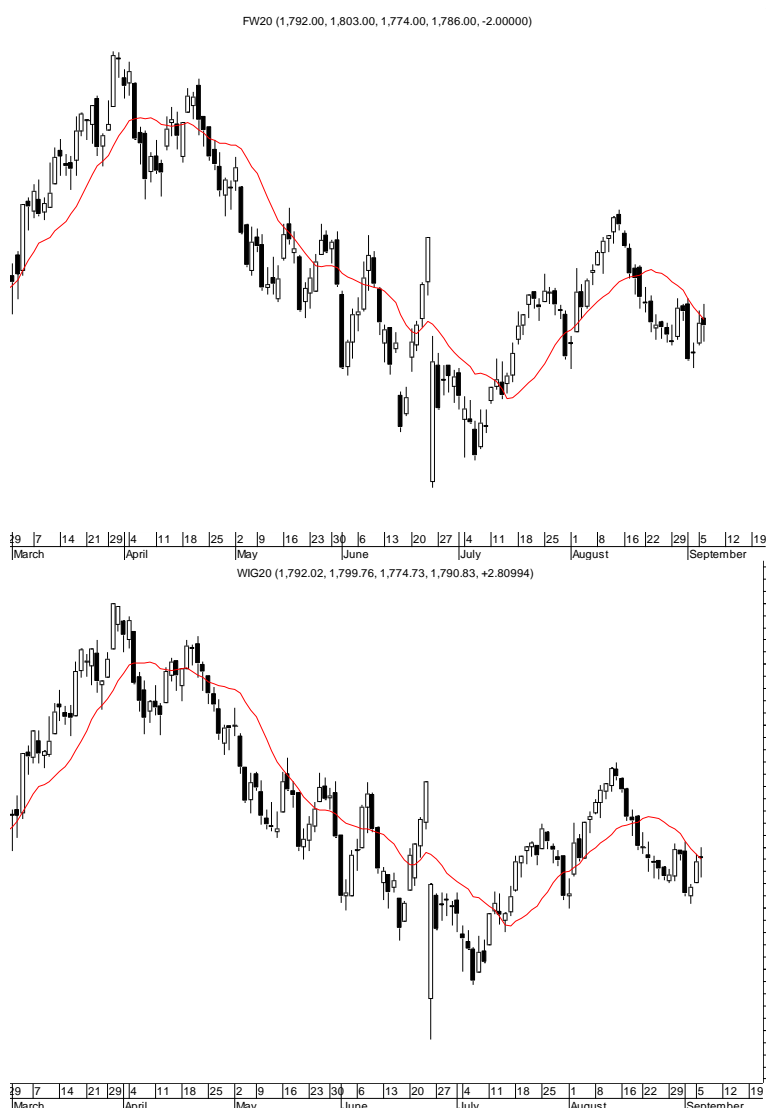
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 792	19	1,07%
Kurs zamknięcia	1 786	-2	-0,11%
Kurs min.	1 774	3	0,17%
Kurs max.	1 803	5	0,28%
Wolumen obrotu	19 647	8 640	78,50%
Otwarte pozycje	67 715	-310	-0,46%

**System:**

Aktualna pozycja – długa  
 Sygnał otwarcia krótkiej– 1788  
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1792

Opory:	1875	1915	1950	2000
Wsparcia:	1753	1722	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 792,0	1 774,7	1 799,8	1 790,8	0,2%	552
WIG30	2 067,1	2 044,6	2 070,8	2 062,0	0,2%	646
MWIG40	3 991,0	14 196,7	14 250,0	4 004,5	0,5%	150
SWIG80	14 245,3	3 973,3	4 007,5	14 242,3	0,1%	48
WIG-PL	48 565,8	48 565,8	48 896,4	48 845,3	0,2%	765
WIG	48 140,1	47 721,8	48 218,3	48 081,1	0,2%	778

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	50,15	6 482	-3,2%	-7,6%
Asseco PL	55,75	4 627	-0,4%	-1,8%
BZ WBK	320,80	31 834	0,8%	13,0%
CCC	181,00	7 082	-1,3%	30,6%
Cyfrowy P.	25,45	16 276	-0,9%	21,9%
Enea	10,25	4 525	1,0%	-9,3%
Energa	8,38	3 470	2,6%	-33,7%
Eurocash	45,52	6 332	0,7%	-6,1%
KGHM	75,89	15 178	1,5%	19,5%
Lotos	29,25	5 408	1,0%	8,3%
LPP	4 200,00	7 708	-1,6%	-24,4%
mBANK	385,50	16 289	-1,2%	22,8%
Orange	5,77	7 572	-1,4%	-12,0%
Pekao	127,50	33 465	-0,4%	-11,1%
PGE	11,60	21 689	1,1%	-9,3%
PGNIG	5,29	31 211	0,4%	2,9%
PKN Orlen	64,36	27 527	-0,4%	-5,1%
PKOBP	26,69	33 363	1,4%	-2,3%
PZU	27,91	24 101	0,8%	-18,0%
Tauron	2,79	4 890	-0,4%	-3,1%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	205,50	1 598	0,5%	7,7%
Amrest	254,00	5 388	0,0%	1,7%
Apator	29,83	988	1,6%	-3,6%
Azoty	66,50	6 596	0,7%	-6,7%
Bioton	9,12	783	-3,9%	6,4%
Bogdanka	60,90	2 071	2,9%	12,0%
Boryszew	6,25	1 500	0,3%	8,9%
Budimex	195,45	4 990	0,2%	9,2%
CD Projekt	44,09	4 225	1,3%	35,5%
Ciech	64,31	3 389	-3,0%	14,8%
Comarch	178,50	1 452	2,0%	12,4%
Echo	3,96	1 634	-3,6%	-6,2%
Emperia	67,30	830	-1,0%	12,3%
Forte	76,00	1 816	-1,2%	5,4%
GetinNoble	0,48	1 272	-2,0%	-7,7%
GPW	35,48	1 489	0,5%	4,0%
GTC	7,80	3 590	9,9%	8,3%
Grajewo	34,00	2 200	3,3%	13,3%
Handlowy	74,30	9 708	0,7%	3,3%
Hawe	0,36	97	-2,7%	-7,7%
ING BSK	145,00	18 865	-2,4%	3,6%
Intercars	298,50	4 229	1,2%	1,7%
JSW	46,91	5 508	-1,6%	88,1%
Kernel	60,35	4 809	0,6%	-2,5%
Kęty	381,55	3 607	2,3%	7,5%
Kruk	245,90	4 363	4,0%	10,4%
Medicalg	280,00	1 010	-1,2%	14,4%
Millennium	5,56	6 745	-0,2%	2,6%
Netia	4,85	1 689	3,2%	2,1%
Neuca	363,00	1 613	0,3%	0,9%
Orbis	70,20	3 235	-1,1%	12,4%
PCM	35,20	419	0,6%	9,3%
PKP Cargo	44,14	1 977	-0,3%	29,0%
Polnord	8,39	274	-2,8%	-14,8%
Robyng	3,02	795	-0,7%	2,0%
Sanok	63,70	1 712	-1,4%	15,4%
Synthos	3,95	5 227	0,0%	-1,7%
Trakcja	11,75	604	3,0%	10,7%
Uniwheels	209,40	2 597	5,0%	30,9%
Wawel	910,00	1 365	-1,1%	-4,2%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Próba stabilizacji

We wtorek tak jak na kilku minionych ostatnich sesjach WIG20 przy niewielkim obrocie z łatwością zmieniał swój poziom o ponad 1%. Mimo dość stabilnego otoczenia w pierwszej połowie dnia obserwowaliśmy szybkie zejście w dół, potem wróciliśmy nad kreskę, a w końcówce sesji po publikacji gorszych danych z USA wróciliśmy do punktu odniesienia. Ostatecznie WIG20 zakończył notowania 0,1% zwyżką, a umiarkowane obroty 552 mln złotych świadczą o utrzymującej się dość pasywnej postawie kupujących. Choć wciąż zasługujemy na gonienie innych rosnących rynków wschodzących, dzisiejsza sesja do takiego ruchu nas niestety nie przybliżyła. Wśród blue chips największe odchylenie po zielonej stronie dotyczyło dziś walorów Energi rosnących o 2,5%. W ich przypadku ważniejsze niż sam wzrost jest ustanowienie od zeszłego tygodnia małej serii wyższych szczytów i dołków przy utrzymujących się solidnych wolumenach. Po drugiej stronie znalazły się akcje Aliora spadające o 3,2% do najniższego poziomu od 8 lipca. Na szerokim rynku ponownie bardzo duży obrót (59 mln zł) przyciągnęły akcje JSW, które rano kontynuowały wczorajsze wzrosty, lecz ostatecznie zakończyły sesję 1,5% spadkiem. Warto zwrócić uwagę na to, że rozpoczęło się dziś Forum Ekonomiczne w Krynicy. Inwestorzy bacznie wstuchują się w słowa polityków, którzy w ostatnich kilkunastu miesiącach niejednokrotnie mocno wpłynęli na kursy giełdowych spółek (nie tylko państwowych) i niewykluczone, że wypowiedzi na tym Forum również wpłyną na nasz rynek.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Agora</b>	W lipcu sprzedaż Gazety Wyborczej spadła o 7,3% r/r.
<b>Skarbiec TFI</b>	Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI na koniec sierpnia wyniosła 16,2 mld PLN.
<b>PKN</b>	Spółka szacuje, że z tytułu podatku od sprzedaży detalicznej będzie musiał odprowadzić około 200 mln PLN rocznie.
<b>LPP</b>	Zarząd LPP podjął decyzję o rezygnacji z rozwoju marki Tallinder, bo osiągnięte wyniki finansowe tej marki były "znacząco poniżej" przyjętego budżetu. Wysokość rezerwy w 2016 r. koniecznej do przeprowadzenia procesu zamknięcia marki wyniesie ok. 26 mln PLN. Szacunkowe straty marki Tallinder za cały 2016 rok mogą wynieść około 20 mln PLN, przy pierwotnie planowanej stracie w wysokości około 1 mln PLN.
<b>PZU/Pekao</b>	<p>Polska powinna zwiększać swoje zaangażowanie w sektorze bankowym, bowiem obecnie jest ono niewystarczające, a możliwość zakupu Pekao SA to niepowtarzalna okazja - poinformował minister skarbu Dawid Jackiewicz. Wcześniej minister finansów Paweł Szalamacha informował, że chce, by PZU przejęło Pekao, ale dodał, że cena tej transakcji musi być uczciwa.</p> <p>Temat polonizacji sektora bankowego należy oceniać bardzo pozytywnie, ale transakcje muszą opierać się o parametry rynkowe - ocenił wicepremier, minister rozwoju Mateusz Morawiecki.</p>
<b>Izoblok</b>	Spółka otrzymała zamówienie od spółki Jaguar Land Rover Limited z siedzibą w Coventry o łącznej wartości 6,6 mln EUR (28,9 mln PLN).
<b>Banki/handel</b>	Możliwe jest wprowadzenie zmian w parametrach podatków bankowego i handlowego w 2017 roku - powiedział wicepremier, minister rozwoju Mateusz Morawiecki. Dodał, że zmiany nie polegałyby na ich zacieśnianiu czy luzowaniu, a na dostosowaniu
<b>PGE</b>	<p>PGE w okresie 2016-2020 chce zredukować koszty o ok. 3,5 mld PLN względem obecnych prognoz. Grupa zamierza zredukować planowane nakłady modernizacyjno-odtworzeniowe w latach 2016-2020 o około 500 mln PLN, m.in. dzięki wprowadzeniu systemu zintegrowanego zarządzania majątkiem produkcyjnym. Działalność związana z produkcją ciepła zostanie wydzielona w ramach oddzielnej linii biznesowej Kogeneracja, co ma poprawić efektywność operacyjną.</p> <p>PGE chce w 2030 roku wytwarzać ok. 25 procent krajowej produkcji energii z OZE. Wśród opcji strategicznych PGE znajduje się m. in. budowa morskiej farmy wiatrowej o mocy około 1000 MW.</p> <p>PGE planuje w latach 2016-2020 nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 34 mld PLN. Spółka dopuszcza możliwość udziału partnerów przy flagowych inwestycjach w Opolu i Turowie. Równocześnie PGE analizuje kolejne inwestycje w energetykę konwencjonalną, np. w Dolnej Odrze, w oparciu o nowy model rynku.</p> <p>PGE chce mieć co najmniej 40% udziału w rynku wytwarzania energii elektrycznej w kraju po 2020 roku.</p>
<b>JSW</b>	<p>Przy benchmarku dla węgla koksującego powyżej 106 USD/t JSW może mieć zysk na koniec '17 r- prezes.</p> <p>Przy benchmarku dla węgla koksującego powyżej 106 USD za tonę, JSW może mieć zysk netto na koniec 2017 roku - poinformował dziennikarzy prezes spółki Tomasz Gawlik. Prezes oczekuje, że benchmark na 4Q'16 ustali się powyżej wspomnianych 106 USD/t. Przy takich cenach możliwy jest zysk netto w całym 2017 roku (wcześniej spółka spodziewała się zysku w 2018 roku).</p> <p>Prezes jest jednak ostrożny w ocenie, czy trend rosnących cen się utrzyma: "(...) ta dynamika jest niewytłumaczalna. Nie ma sygnałów w otoczeniu, które by uzasadniały taki wzrost" - powiedział. "Wyłączonych zostało wiele aktywów górniczych. Jeśli te wysokie ceny będą się utrzymywać to strona podażowa się odezwie. Nie popadałbym w hurraoptyzmizm" – dodał.</p> <p>JSW planuje emisję akcji na maj-czerwiec 2017 roku</p> <p>Niemiecka firma HMS Bergbau ma zaproponować JSW joint venture, by ocalić przed zamknięciem kopalnię Krupiński. "Uważamy, że istnieje realna szansa, że z naszym udziałem Krupiński znów może stanąć na nogi" - mówi prezes HMS Bergbau, Heinz Schernikau- DGP</p>

<b>Geotrans</b>	Geotrans, spółka działająca w branży ochrony środowiska, zrezygnowała z przejęcia akcji firmy Apanet.
<b>KGHM</b>	KGHM nie wyklucza odbicia cen na rynku miedzi w przyszłym roku. Notowania tego metalu mogą wejść wówczas powyżej 5.000 USD za tonę – prezes. Zaznaczył, że będzie to zależało od cen surowców energetycznych na rynkach.
<b>Ciech</b>	<p>Sąd oddalił powództwo Ciech Govora ws wypowiedzenia umowy na dostawy pary technologicznej przez CET. Jednocześnie spółki po wielotygodniowych negocjacjach zawarły nowe warunki dostaw pary. Podwyżka cen wyniesie ok. 16%.</p> <p><i>BDM: stara umowa obowiązywała do 10.2017 ale przez proces upadłości CET została ona jednostronnie wypowiedziana na początku sierpnia (postój rumuńskiej fabryki trwał 15 dni). Spółka prowadziła już negocjacje odnośnie zawarcia nowego kontraktu. Jak podano ceny pary wzrosną o ok. 16%. Rocznie przekłada się to na wzrost kosztów o ponad 20 mln PLN (ok. 3% rocznej EBITDA Grupy). Poprzednio (raport z czerwca) oczekiwaliśmy stopniowego wzrostu cen pary.</i></p>
<b>PGE/Enea/Bogdanka</b>	Na przełomie roku zapadną decyzje w sprawie dwóch elektrowni węglowych w najbardziej nowoczesnej technologii, tzw. czystego węgla – minister energii Krzysztof Tchórzewski. Dodał, że prawdopodobnie będzie to technologia zgazowania węgla. Wg ministra najbardziej prawdopodobna jest Dolna Odra (należy do PGE), a w drugiej opcji elektrownia przy Bogdance, na co wskazuje Enea. Minister poinformował, że do końca roku powinien zostać ogłoszony przetarg na budowę bloku w Elektrowni Ostrołęka.
<b>Energetyka</b>	<p>Ministerstwo Energii nie wyklucza w przyszłości przeprowadzenia podwyższeń kapitału poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji w kolejnych spółkach - minister energii Krzysztof Tchórzewski. Komentując poniedziałkową decyzję walnego PGE o podwyższeniu kapitału, minister powiedział: "to powinno być robione od lat. Są zaniebdania, które musimy teraz nadrobić. W wielu spółkach kapitały zasobowe przewyższają kapitał podstawowy". Pytany dlaczego walne zdecydowało o podwyższeniu wartości nominalnej o mniej, niż planowano wcześniej, odpowiedział: "to jest pilotaż, zobaczymy jak to wygląda od strony podatkowej. Sąd zmniejszyliśmy kwotę podwyższenia".</p> <p>Ministerstwo energii, wpisując Edf i Engie na listę spółek strategicznych, chce mieć prawo weta w sprawie wyboru inwestora dla aktywów energetycznych- Tchórzewski</p> <p>Odnawialne źródła na wyczerpaniu. Niekorzystne regulacje i lecące na łeb na szyję ceny zielonych certyfikatów sprawiają, że branża znalazła się w zapaści i powoli wpada w panikę- DGP</p> <p>Decyzja w sprawie budowy bloku jądrowego zapadnie jeszcze w tej kadencji- Tchórzewski</p>
<b>PGNiG</b>	W trzech transakcjach pakietowych zawartych na GPW do godziny 15.00 we wtorek właściciela zmieniło 91,6 mln akcji PGNiG (1,55% ogółu). Transakcje przeprowadzono po kursie 5,39 PLN.
<b>Vivid Games</b>	Vivid Games, którego prospekt KNF zatwierdziła na początku sierpnia, złożył do komisji aneksu do prospektu i dopiero po ich zatwierdzeniu giełda będzie mogła dopuścić akcje do obrotu na głównym rynku. Jeśli KNF nie będzie miała dodatkowych pytań jest szansa, że spółka zmieni parkiet jeszcze we wrześniu.
<b>Qumak/Altus TFI</b>	Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyło zaangażowanie w Qumak do 5,21% głosów na walnym zgromadzeniu (poprzednio 4,82%).
<b>Reino Dywidenda IPO</b>	REINO Dywidenda Plus gotowe do skoku. Jeśli oferta akcji o wartości 300 mln PLN się powiedzie, spółka błyskawicznie stworzy portfel nieruchomości zarabiających na dywidendy- Parkiet
<b>Pozbud</b>	Do końca roku zarząd Pozbudu daje sobie czas na pozyskanie zagranicznego partnera, który będzie zamawiał duże wolumeny drewnianych okien i drzwi, a następnie sprzedawał je pod własną marką. Jeszcze w 2016 roku spółka rozpocznie działalność deweloperską- Parkiet
<b>Banki</b>	By odrobić podatek bankowy, banki zmniejszają oprocentowanie lokat. Po kieszeni bardziej niż klienci indywidualni dostają firmy- DGP
<b>Redan</b>	Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan wyniosła 52 mln PLN w sierpniu 2016 (+22% r/r). Narastająco sprzedaż była wyższa o 13% r/r.

**Górnictwo**

Proces restrukturyzacji w Polskiej Grupie Górniczej (PGG) postępuje zgodnie z planem i pozwala podtrzymać cel dodatniego wyniku netto w 2017 r.- prezes PGG. Jego zdaniem, widać jednak pewne oznaki ożywienia.

**PKO BP**

PKO Banku Polski zaprezentuje w 4Q'16 nową strategię rozwoju, której kluczowym elementem będzie transformacja cyfrowa- prezes

**GPW**

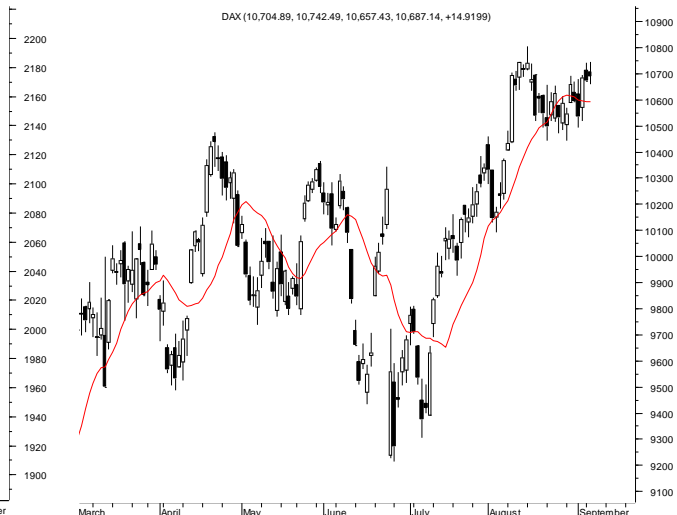
Spółka planuje emisję publiczną pięcioletnich obligacji na kwotę 120 mln PLN, skierowaną zarówno do inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych- prezes

GPW widzi potencjał do wychodzenia na region Europy Środkowej w zakresie post trade, czyli rozliczania transakcji papierami wartościowym- prezes.

GPW widzi znaczącą grupę firm z Polski i regionu, które potencjalnie mogą zadebiutować w Warszawie- prezes. W jej ocenie pomimo, że polska giełda straciła atuty, takie jak OFE i powszechne prywatyzacje, to nadal ma potencjał do przyciągania regionalnych firm, biorąc pod uwagę oferowaną paletę instrumentów finansowych, systemy IT, czy szybkość działania. Podtrzymała oczekiwanie, że REIT powinny być obecne na polskim rynku, jako dalszy etap rozwoju rynku nieruchomości z korzyścią dla państwa i obywateli.

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.