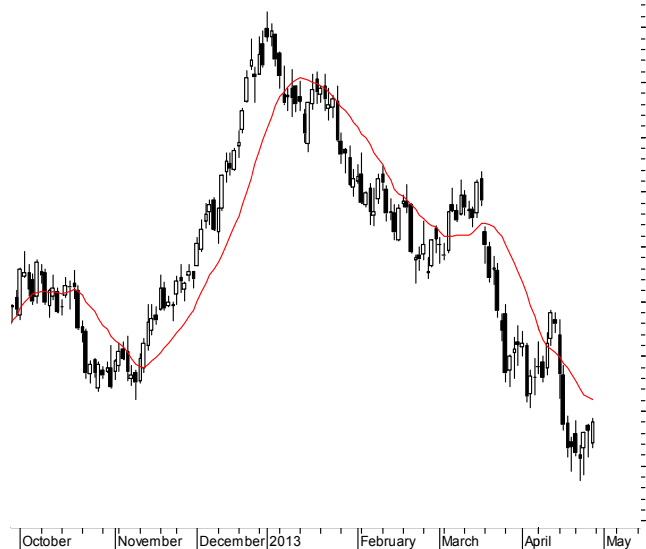


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20
Wyniki sesji: piątek, 26 kwietnia 2013

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 271	-16 -0,70%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2307
Kurs zamknięcia	2 290	8 0,35%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350
Kurs min.	2 267	9 0,40%		
Kurs max.	2 294	6 0,26%		
Wolumen obrotu	21 609	-4 155 -16,13%		Najbliższe poziomy oporu: 2300 2340 2400 2445
Otwarte pozycje	117 302	84 0,07%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2250 2230 2200 2116

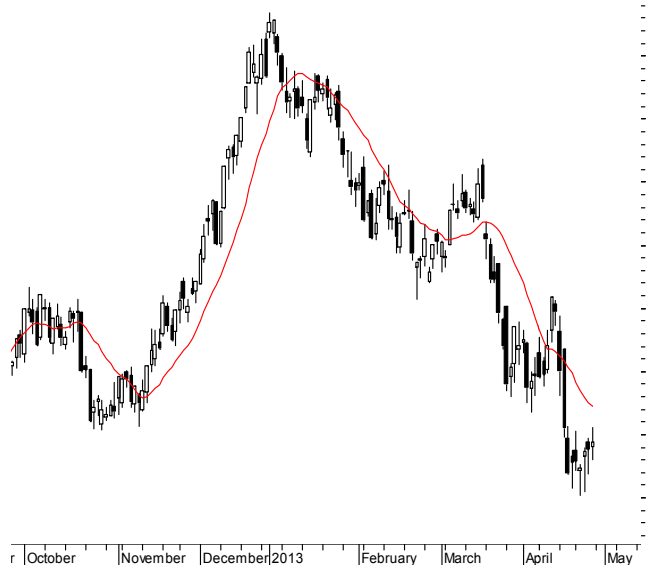
FW20 (2.271.00, 2.294.00, 2.267.00, 2.290.00, +8.00000)


Skrócony tydzień

Pątek na FW20 przyniósł trzecią z rzędu wzrostową sesję. Przewaga byków nie była jednak zbyt znacząca, na zamknięciu wzrost wyniósł +0,4% (2290 pkt). LOP praktycznie się nie zmienił i dla wszystkich serii wynosi 117 302 szt. Baza wynosi się -4 pkt. Na giełdach Europy Zachodniej lekko przeważały spadki. DAX stracił 0,2%, a CAC40 0,8%. Podobnie było na Wall Street, z tym że końcówka przyniosła próbę odrobienia strat i S&P500 spadł tylko o 0,2%. Rozczarowały dane o PKB w USA za 1Q'13 (wzrost o 2,5% wobec prognoz na poziomie 3,0%), jednak jak widać inwestorzy nie zareagowali zbyt negatywnie. Dziś rano nastroje na rynkach są lekko pozytywne. Po godzinie 8.00 około 0,4% zyskują kontrakty na DAX, w okolicach kursu odniesienia handlowane są futures na S&P500. W Chinach i Japonii sesji dziś nie było z powodu dni świątecznych. Na naszym parkiecie także „skrócony” tydzień handlu: sesji nie będzie w środę i piątek. Obniży to zapewne płynność, ale inwestorzy będą musieli też antycypować przebieg wydarzeń na innych parkietach (np. na Wall Street sesja 1 maja odbywa się normalnie). W ostatnich dniach na GPW byki próbują zainicjować ruch korekcyjny ostatnich spadków. Na razie wygląda to dość ospale. O sile rynku będzie można się przekonać na poszczególnych spółkach podczas publikacji wyników kwartalnych. Jeśli słabe raporty nie przyniosą pogłębienia spadków, to można oczekiwać, że rynek sporo już zdyskontował. Na FW20 strefę wsparcia mamy na poziomie 2250 pkt. Oporem są okolice 2300 pkt.

Krzysztof Pado

WIG20 (2.290.17, 2.305.34, 2.280.57, 2.294.06, +5.96997)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 26 kwietnia 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 290,17	2 294,06	0,32%	2 280,57	2 305,34	24,8	553
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 342,63	10 407,26	1,39%	10 329,22	10 407,26	78,0	23
mWIG40	2 720,9	2 145,0	2 498,82	2 520,03	1,93%	2 491,20	2 520,03	28,8	41
WIG PL	48 505,5	36 478,4	44 122,99	44 226,06	0,72%	44 122,99	44 226,06	103,1	-
WIG	48 222,7	36 483,4	43 537,54	43 665,21	0,71%	43 399,92	43 791,36	391,4	626

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,20	3 503	0,0%	0,5%	-7,7%	4,9%	-0,3%	3,7%	1,5%	5,9%
BANK HANDLOWY	94,50	12 347	-1,6%	3,8%	-2,6%	2,5%	-1,8%	7,1%	6,5%	3,5%
BOGDANKA	117,85	4 009	0,3%	-1,3%	-11,7%	-2,7%	0,0%	1,9%	-2,6%	-1,7%
BORYSZEW	0,45	1 016	2,3%	2,3%	-22,4%	-15,1%	2,0%	5,5%	-13,3%	-14,1%
BRE	339,00	14 286	-0,1%	-0,9%	1,2%	10,0%	-0,4%	2,3%	10,3%	11,0%
EUROCASH	55,50	7 663	3,9%	4,4%	11,0%	42,2%	3,7%	7,6%	20,1%	43,1%
GTC	7,80	2 491	-0,1%	2,0%	-7,7%	-1,5%	-0,4%	5,2%	1,4%	-0,6%
JSW	83,46	9 799	-1,1%	-10,6%	-8,8%	-2,3%	-1,4%	-7,4%	0,3%	-1,4%
KERNEL	50,80	4 048	1,6%	-14,0%	-24,0%	-24,9%	1,3%	-10,8%	-14,8%	-23,9%
KGHM	147,10	29 420	0,8%	-6,8%	-20,7%	-6,9%	0,5%	-3,6%	-11,6%	-5,9%
LOTOS	38,75	5 033	-0,1%	-5,3%	-1,1%	22,6%	-0,4%	-2,0%	8,0%	23,6%
PEKAO	153,00	40 158	1,2%	-2,5%	-8,1%	-0,3%	0,9%	0,7%	1,0%	0,7%
PGE	16,19	30 271	-0,6%	-3,3%	-8,8%	-9,1%	-0,8%	-0,1%	0,3%	-8,2%
PGNIG	5,40	31 860	-1,6%	-2,4%	-2,5%	34,7%	-1,9%	0,9%	6,6%	35,6%
PKNORLEN	48,70	20 829	-1,1%	-5,3%	-4,4%	13,0%	-1,4%	-2,0%	4,7%	13,9%
PKOBP	32,72	40 900	-0,3%	-5,3%	-6,2%	-7,6%	-0,5%	-2,1%	2,9%	-6,6%
PZU	424,00	36 613	2,0%	5,0%	4,8%	13,1%	1,7%	8,2%	14,0%	14,1%
SYNTHOS	4,49	5 941	-1,5%	-28,7%	-17,3%	-16,4%	-1,8%	-25,5%	-8,2%	-15,4%
TAURON	4,11	7 203	-1,2%	-4,0%	-12,4%	-10,5%	-1,5%	-0,8%	-3,2%	-9,5%
TPSA	6,66	8 895	-0,4%	-0,1%	-44,5%	-44,7%	-0,7%	3,1%	-35,3%	-43,7%

Komentarz po sesji

Końcówka tygodnia na plusie

Ostatnia sesja tygodnia okazała się być sesją wzrostową, swoją wartość zwiększyły oba kluczowe dla GPW indeksy. WIG20 zyskał dziś 0,26% a indeks szerokiego rynku 0,42%. Początek notowań był w obu przypadkach nerwowy, wkrótce po rozpoczęciu notowań miał miejsce spadek wartości indeksów. WIG spadł z 43537 pkt na otwarciu do 43399 pkt a WIG20 z 2290 do 2280 pkt, z których to poziomów w niedługim czasie indeksy wzrosły do 43720 pkt (WIG) i 2302 pkt (WIG20). Po tym okresie zwiększonej zmienności rynku nastąpiło uspokojenie nastrojów inwestorów a indeks WIG20 porusza się w trendzie horyzontalnym w granicach 2288 - 2296 pkt w oczekiwaniu na publikację danych makro z USA. O 15.30 naszego czasu opublikowany został kwartalny wzrost amerykańskiego PKB, gospodarka USA zwiększyła się w ostatnim kwartale o 2,5%, konsensus rynkowy mówił o wzroście o 3%. Niedługo później opublikowano indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan (wynik 76,4 vs prognoza 73,3), które to rezultaty zostały odczytane przez inwestorów jako sygnał do zakupów. W ich wyniku WIG20 ustanowił dzisiejsze maksimum na poziomie 2305 pkt. Końcówka sesji to jednak zwiększenie podaży walorów na rynku w rezultacie czego prestiżowy indeks GPW ostatecznie nie zdołał przebić granicy oporu na 2300 pkt i zamknął się na poziomie 2294 pkt. Obroty na rynku były dziś stosunkowo nieduże a największe wzrosty wartości zanotowały Eurocash (+3,93%) i Boryszew (+2,27%). Najwięcej traciły zaś Synthos (-1,5%) i Tauron (-1,2%). Indeksy na zachodzie Europy traciły dziś na wartości: DAX -0,35%, CAC40 -0,88% a FTSE -0,43%.

Paweł Wojnicki

Komentarz przed sesją:

Ostatni tydzień na plusie

Piątkowa sesja na GPW zakończyła się niewielkimi wzrostami, indeks WIG20 zamknął się na poziomie 2294 pkt zyskując ostatniego dnia tygodnia 0,26% a indeks szerokiego rynku zyskał 0,42% (zamknięcie na 43665 pkt). Oznacza to, że w całym tygodniu WIG20 zamknął cały tydzień na plusie zyskując 0,34% a WIG 0,26%. W takim układzie WIG20 nadal znajduje się poniżej oporu na poziomie 2300 pkt, przekroczenie którego decydować będzie o kontynuacji wzrostów z kilku ostatnich dni. Z kolei na parkietach zachodnioeuropejskich w piątek panował negatywny sentyment. DAX ostatniego dnia notowań stracił 0,23% ale w przekroju całego tygodnia był to wzrost o 4,5%. W przypadku CAC40 było to odpowiednio -0,79% i 3,6% a FTSE -0,22% i 2,2%. Dodatkowo w piątek wieczorem ogłoszona została prognoza mówiąca powrocie Hiszpanii na ścieżkę wzrostu PKB w 2014 roku, kiedy to ma wynieść on 0,5% wobec spadku o 0,9% w tym roku. W przypadku rynków w USA ostatnia sesja tygodnia przebiegała pod znakiem publikacji danych makro dotyczących kwartalnej dynamiki PKB (wzrost o 2,5% kdk wobec prognozy 3,0%). DJIA zyskał 0,14%, spadły NASDAQ (-0,33%) i S&P (-0,18%). W przeciagu całego tygodnia wszystkie amerykańskie indeksy zyskały na wartości. Wśród danych makro jakie zostaną dziś ogłoszone należy wyróżnić dane z USA w tym: sprzedaż domów na rynku wtórnym za marzec czy wartość wydatków konsumenckich za poprzedni miesiąc. Rozpoczęcie tygodnia na giełdach w Azji przebiega neutralnie ale liczba parkietów zyskujących jest większa niż tych zmniejszających swoją wartość.

Paweł Wojnicki

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Pelion	<p>WZ Pelionu upoważniło zarząd spółki do skupu do 20% akcji własnych. Akcje będą skupowane w celu umorzenia. Buyback może trwać do 26 kwietnia 2018 roku. Cena nie może być wyższa niż 130 PLN i nie niższa niż 2 PLN za papier.</p> <p>Walne Peliona zdecydowało o wypłacie 2,0 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2012 rok.</p>
Seko	<p>Seko chce przeznaczyć na dywidendę 864,5 tys. PLN z zysku za 2012 r., czyli 0,13 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na WZ spółki.</p>
Energoinstal	<p>Walne Energoinstalu zdecydowało o wypłacie 0,30 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2012.</p>
JSW	<p>WZ JSW zwołane na 28 maja zdecyduje o wypłacie 2,52 PLN dywidendy na akcję.</p>
CD Projekt	<p>CDP.pl, spółka zależna CD Projektu podpisała umowę dystrybucyjną z firmą Electronic Arts - podała CD Projekt w komunikacie prasowym. Spółka ma na początek oferować 20 wybranych tytułów z katalogu Electronic Arts. W kolejnych tygodniach oferta ma być poszerzana o kolejne pozycje.</p>
Elbudowa	<p>Elektrobudowa prognozuje 41,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto i 1,01 mld PLN przychodów w 2013 roku - podała spółka w komunikacie. W 2012 roku skonsolidowany zysk netto spółki przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 39,9 mln PLN, a przychody osiągnęły 1,03 mld PLN.</p>
Comarch	<p>Comarch chce wypłacić dywidendę z zysku za 2012 r. Jej wysokość nie jest jeszcze ustalona, ale może być niższa niż rok wcześniej. Comarch rozważa możliwość akwizycji dwóch spółek, w tym jednej we Francji. Decyzje w tej sprawie powinny zapaść w maju.</p>
KGHM	<p>KGHM ocenia, że za kilka lat rynek może zmagać się z niedoborem miedzi. Powodem jest wstrzymywanie mniej zaawansowanych projektów górniczych przez producentów czerwonego metalu, których marże kurczą się wraz ze spadającymi cenami miedzi. Radosław Załaziński, dyrektor departamentu zabezpieczeń KGHM, przypomniał, że raporty instytucji badawczych wskazują na nadwyżkę na rynku miedzi w latach 2013-2014, co jest zgodne z wejściem w życie nowych projektów górniczych oraz rozbudową obecnych mocy produkcyjnych. Jednak w kolejnych latach możliwy jest deficyt miedzi na rynku.</p>
CAM Media	<p>Walne CAM Media uchwaliło wypłatę w formie dywidendy 0,05 PLN na akcję.</p>
Hydrotor	<p>Zarząd Przedsiębiorstwa Hydrauliki Siłowej Hydrotor rekomenduje, by z zysku za 2012 r. na dywidendę przeznaczyć ok. 4,8 mln PLN, czyli 2,0 PLN na akcję - podała spółka w komunikacie.</p>
Pelion	<p>BBI Development planuje rozpocząć budowę projektu Nowy Sezam w 1Q'14. W przyszłym roku zacznie się także budowa części handlowo-biurowej Konesera. Inwestycja Plac Unii zostanie oddana do użytku w październiku tego roku - poinformował PAP Michał Skotnicki, prezes dewelopera.</p>
Polimex	<p>Polimex-Mostostal zawarł z Ocykownią Śląsk przedwstępna umowę sprzedaży Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych w Częstochowie. Cena sprzedaży wynosi 44 mln PLN i zostanie powiększona o wartość zapasów zakładu, która w dniu zawarcia umowy przedwstępnej jest szacowana wstępnie na 6 mln PLN.</p>
PGNiG	<p>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo oraz Tauron Polska Energia zamknęły proces pozyskiwania finansowania dla projektu budowy elektrociepłowni gazowej w Stalowej Woli - podała PGNiG w komunikacie prasowym.</p>
Radpol	<p>Radpol, producent osprzętu termokurczliwego i kablowego, oczekuje że w 2Q'13 wyniki będą co najmniej podobne do tych zanotowanych przed rokiem, ale w 1H'13 grupie nie uda się osiągnąć zeszlatorocznych rezultatów. W całym 2013 r. spółka liczy na poprawę wyników - poinformował PAP Andrzej Sielski, prezes spółki. Radpol prowadzi zaawansowane rozmowy akwizycyjne. Do transakcji może dojść w tym roku.</p>
Prochem	<p>Zarząd Prochemu rekomenduje wypłatę w formie dywidendy 0,78 PLN na akcję z zysku za 2012.</p>
Mostostal Warszawa	<p>Marek Józefiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.</p>

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		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2013-04-26	365,2	-0,1%	1,8%	3,5%	12,4%	Miedź	LME 3M	2013-04-26	7 180,0	2,1%	-5,8%	-10,6%	-8,2%	
MSCI World	2013-04-26	1 459,3	-0,1%	2,1%	4,6%	13,7%	Ropa	WTI Crude	2013-04-26	93,0	-0,7%	-4,6%	-5,7%	5,3%	
MSCI EM	2013-04-26	1 027,3	-0,5%	-0,3%	-3,9%	4,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-04-26	1 453,0	-0,3%	-9,1%	-12,6%	-15,0%	
MSCI BRIC	2013-04-26	286,2	-0,4%	-0,3%	-7,0%	2,0%	Aluminium	LME 3M	2013-04-26	1 941,0	1,6%	1,6%	-5,1%	1,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-04-26	43 482,2	0,4%	-2,4%	-8,3%	0,9%	Polska	5yr yield	2013-04-26	2,946	-0,6%	-12,3%	-13,6%	-28,4%
Polska	WIG20	2013-04-26	2 288,1	0,3%	-2,3%	-9,6%	-0,9%	Polska	10yr yield	2013-04-26	3,412	0,5%	-11,6%	-13,2%	-24,3%
Polska	mWIG40	2013-04-26	2 492,9	1,2%	-1,8%	-4,2%	5,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-04-26	3,040	-1,9%	-7,6%	-22,1%	-34,6%
Polska	sWIG80	2013-04-26	10 327,2	0,8%	-3,7%	-6,8%	5,9%	Polska	WIBOR 6M	2013-04-26	3,000	-2,6%	-9,1%	-22,1%	-35,5%
Węgry	BUX	2013-04-26	17 907,6	-0,3%	-0,9%	-7,4%	-5,4%	USA	10yr yield	2013-04-26	1,663	-2,6%	-10,0%	-16,8%	-3,2%
Czechy	PX	2013-04-26	964,3	-0,6%	1,0%	-5,3%	0,6%	Niemcy	10yr yield	2013-04-26	1,206	-2,6%	-6,4%	-28,6%	-17,3%
Bulgaria	Sofix	2013-04-26	397,3	-0,1%	3,9%	3,1%	21,1%	Japonia	10yr yield	2013-04-26	0,583	-1,4%	7,4%	-19,0%	-24,0%
Rosja	Micex	2013-04-26	1 372,0	0,1%	-2,7%	-10,6%	-3,3%	Hiszpania	10yr yield	2013-04-26	4,280	-0,1%	-15,4%	-17,1%	-24,3%
Rosja	RTS (USD)	2013-04-26	1 382,2	-0,3%	-3,9%	-14,1%	-3,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-04-26	5 312,5	0,1%	-7,3%	-5,0%	8,8%	Portugalia	10yr yield	2013-04-26	5,874	0,9%	-7,8%	-3,3%	-27,6%
Turcja	ISE 100	2013-04-26	84 943,5	0,2%	2,4%	1,5%	21,7%	Włochy	10yr yield	2013-04-26	3,383	1,5%	-12,8%	-2,1%	-19,5%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-04-26	2 704,4	-0,6%	2,3%	-1,4%	8,9%	Belgia	5yr USD	2013-04-26	70,9	1,4%	-7,0%	-6,0%	-7,5%
W. Brytania	FTSE 100	2013-04-26	6 442,6	-0,3%	0,8%	3,7%	13,0%	Chiny	5yr USD	2013-04-26	72,3	-0,1%	1,4%	14,7%	0,7%
Francja	CAC40	2013-04-26	3 840,5	-0,8%	1,9%	1,3%	11,8%	Francja	5yr USD	2013-04-26	75,8	0,8%	-1,5%	-11,1%	8,9%
Niemcy	DAX	2013-04-26	7 832,9	-0,2%	-0,8%	-0,5%	8,1%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-04-26	8 365,1	-0,8%	4,7%	-4,1%	9,4%	Hiszpania	5yr USD	2013-04-26	252,6	0,1%	-16,4%	-2,7%	-18,4%
Holandia	AEX	2013-04-26	354,0	-0,6%	1,1%	-0,4%	7,9%	Irlandia	5yr USD	2013-04-26	161,9	1,3%	-14,8%	-13,0%	-6,6%
Szwecja	OMX 30	2013-04-26	1 194,9	0,2%	2,0%	6,5%	16,5%	Japonia	5yr USD	2013-04-26	66,0	-0,4%	-11,5%	-8,0%	-13,7%
Austria	ATX	2013-04-26	2 438,0	-1,3%	1,4%	-1,8%	12,6%	Niemcy	5yr USD	2013-04-26	35,4	2,2%	-4,1%	-13,3%	33,3%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-04-26 81,8 1,2% -13,6% -5,8% -12,7%							
USA	DJIA	2013-04-26	14 700,8	0,1%	1,2%	6,6%	13,8%	Portugalia	5yr USD	2013-04-26	383,8	0,6%	-4,8%	-0,8%	-22,8%
USA	S&P500	2013-04-26	1 585,2	-0,2%	1,3%	5,9%	13,4%	Rosja	5yr USD	2013-04-26	139,8	1,2%	-14,9%	1,9%	-11,0%
USA	Nasdaq Comp	2013-04-26	3 290,0	-0,3%	0,9%	4,4%	10,8%	USA	5yr EUR	2013-04-26	33,5	-1,5%	-11,2%	-22,5%	12,1%
Kanada	S&P/TSX	2013-04-26	12 329,5	-0,9%	-3,6%	-3,9%	0,9%	W. Brytania	5yr USD	2013-04-26	47,6	5,2%	7,5%	0,2%	73,2%
Meksyk	IPC	2013-04-26	42 547,5	-1,5%	-3,7%	-7,6%	0,9%	Włochy	5yr USD	2013-04-26	261,4	1,1%	-14,2%	8,1%	-7,6%
Brazylia	BOVESPA	2013-04-26	54 963,3	-1,3%	-2,5%	-11,3%	-5,3%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-04-26	3 685,6	1,3%	9,5%	12,1%	57,8%	EUR/PLN	2013-04-26	4,160	0,3%	-0,5%	-0,6%	0,2%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-04-26	3,194	0,2%	-2,0%	2,9%	-0,7%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-04-26	13 926,1	-0,3%	12,1%	28,0%	56,8%	CHF/PLN	2013-04-26	3,388	0,5%	-1,3%	0,6%	-1,4%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-04-26	22 547,7	0,7%	1,1%	-4,0%	5,2%	EUR/USD	2013-04-26	1,303	0,2%	1,6%	-3,3%	1,0%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-04-26	2 199,2	-1,0%	-2,6%	-8,7%	5,3%	USD/JPY	2013-04-26	98,050	-1,3%	4,1%	8,2%	22,9%	
Indie	BSE30	2013-04-26	19 286,7	-0,6%	3,1%	-3,9%	3,9%								
Indonezja	JKSE	2013-04-26	4 978,5	-0,3%	3,0%	12,4%	15,1%								
Izrael	TA 25	2013-04-28	1 205,1	-0,8%	-3,4%	0,7%	-0,4%								
Korea	Kospi	2013-04-29	1 944,6	-0,4%	-2,0%	-0,1%	2,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-04-29	5 097,5	-0,1%	3,0%	7,2%	17,3%								

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

