

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 22 listopada 2013**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 605	11	0,42%
Kurs zamknięcia	2 600	4	0,15%
Kurs min.	2 588	10	0,39%
Kurs max.	2 610	9	0,35%
Wolumen obrotu	15 215	-2 984	-16,40%
LOP	120 453	552	0,46%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2549

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2527

Najbliższe poziomy oporu: 2661 2700 2745 2800

Najbliższe poziomy wsparcia: 2588 2536 2440 2355



**Trudne punkty na GPW, a za oceanem rekordy**

Inwestowanie na FW20 w ostatnich dwóch dniach nie było łatwe. W czwartek dynamiczne zejście poniżej wsparcia na 2588 pkt mogło spowodować niedźwiedzie do wejścia na rynek. Szybko okazało się, że była to cwana pułapka i rynek wrócił w okolice 2600 pkt. W piątek za to rozpoczęcie z luką nad 2600 pkt pozwalało na otwieranie małych długich pozycji. Tym razem jednak to niedźwiedź zastawił pułapkę dynamicznym ruchem sprowadzając kontrakt poniżej psychologicznego poziomu. Ten tydzień powinniśmy rozpocząć w dobrych nastrojach. Za oceanem piątek przyniósł nowe rekordy hossy, co oznaczało 7 z rzędu wzrostowy tydzień Wall Street. Indeksy wspinają się po "ścianie strachu". Straszakiem oczywiście jest brak większej korekty i potężne wykupienie indeksów. Koniec roku już blisko a na korektę się nie zanoszą. Z drugiej strony ciężko sobie wyobrazić, że przy takim poziomie wykupienia rynek stać na udany grudzień. W tym tygodniu mamy Święto Dziękczynienia, co oznacza wolny czwartek i skróconą sesję w piątek za oceanem. Optymizm do tego czasu powinien się utrzymać.

Krystian Brymora



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 22 listopada 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	2 150,8	2 596,60	2 590,48	0,33%	2 579,25	2 599,83	20,6	531,5
WIG30	2 760,9	2 520,1	2 736,34	2 731,07	0,34%	2 721,02	2 739,40	18,4	581,8
sWIG80	15 105,3	9 774,9	14 937,98	15 036,80	0,79%	14 937,98	15 054,57	116,6	77,4
mWIG40	3 599,3	2 439,3	3 521,55	3 525,21	0,38%	3 516,22	3 536,86	20,6	107,0
WIG PL	56 348,5	43 438,1	55 854,24	55 987,33	0,38%	55 854,24	55 987,33	133,1	-
WIG	55 146,8	42 842,1	54 862,74	54 834,12	0,39%	54 667,82	54 907,00	239,2	762,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,90	4 826	0,8%	-6,9%	-21,3%	-8,6%	0,5%	-8,0%	-27,7%	-18,4%
ASSECOPOL	50,15	4 162	-0,5%	-0,9%	12,3%	21,4%	-0,8%	-2,0%	5,9%	11,5%
AZOTY TARNÓW	72,10	7 152	-0,5%	-14,5%	1,5%	-12,6%	-0,8%	-15,6%	-4,9%	-22,5%
BANK HANDLOWY	122,50	16 006	0,0%	0,3%	5,0%	23,8%	-0,3%	-0,8%	-1,5%	13,9%
BOGDANKA	139,50	4 745	0,0%	19,3%	25,6%	17,2%	-0,3%	18,2%	19,1%	7,4%
BORYSZEW	0,51	1 122	0,0%	-1,9%	0,0%	30,8%	-0,3%	-3,0%	-6,4%	20,9%
BRE	555,10	23 410	2,3%	6,2%	20,4%	52,1%	2,0%	5,1%	14,0%	42,2%
BZ WBK	383,40	35 865	-0,2%	0,9%	12,8%	37,4%	-0,5%	-0,2%	6,3%	27,6%
CCC	125,50	4 819	0,6%	-9,7%	24,1%	52,1%	0,3%	-10,8%	17,7%	42,3%
CYFROWY POLSAT	20,08	6 995	1,3%	-14,6%	-6,3%	10,6%	1,0%	-15,7%	-12,7%	0,8%
ENEA	15,75	6 953	1,0%	5,9%	6,4%	12,1%	0,6%	4,8%	0,0%	2,2%
EUROCASH	51,89	7 177	-3,0%	3,2%	-7,7%	-16,0%	-3,3%	2,1%	-14,1%	-25,9%
GTC	8,59	2 743	0,0%	6,0%	10,7%	10,1%	-0,3%	4,9%	4,3%	0,3%
ING BSK	120,50	15 677	1,4%	1,6%	8,1%	31,4%	1,0%	0,5%	1,6%	21,6%
JSW	68,30	8 019	2,2%	2,7%	-5,0%	-7,2%	1,9%	1,6%	-11,4%	-17,1%
KERNEL	44,40	3 538	-1,1%	-2,4%	-7,5%	-20,6%	-1,5%	-3,5%	-13,9%	-30,4%
KGHM	121,40	24 280	0,8%	-0,3%	-6,0%	-14,4%	0,4%	-1,4%	-12,4%	-24,2%
LOTOS	39,70	5 156	-0,4%	3,9%	7,0%	-0,4%	-0,7%	2,8%	0,5%	-10,3%
LPP	9 100,00	16 663	-0,1%	-1,1%	5,8%	38,9%	-0,4%	-2,2%	-0,6%	29,1%
NETIA	5,50	1 914	1,5%	5,8%	8,1%	26,7%	1,1%	4,7%	1,6%	16,9%
PEKAO	191,80	50 342	-0,1%	-0,1%	10,3%	18,4%	-0,4%	-1,2%	3,9%	8,5%
PGE	18,39	34 385	-0,2%	-2,2%	18,5%	11,5%	-0,5%	-3,3%	12,1%	1,6%
PGNIG	5,81	34 279	-1,0%	2,8%	-4,9%	-5,2%	-1,4%	1,7%	-11,4%	-15,1%
PKNORLEN	45,95	19 653	2,3%	2,4%	-0,5%	-10,8%	2,0%	1,3%	-7,0%	-20,6%
PKOBP	41,50	51 875	1,0%	3,4%	7,3%	23,1%	0,7%	2,3%	0,9%	13,3%
PZU	468,40	40 447	0,3%	0,1%	6,5%	6,1%	0,0%	-1,0%	0,0%	-3,7%
SYNTHOS	5,50	7 278	1,9%	6,8%	20,1%	6,6%	1,5%	5,7%	13,6%	-3,3%
TAURON	5,20	9 113	-2,4%	7,0%	17,4%	22,9%	-2,8%	5,9%	10,9%	13,1%
TPSA	10,80	14 173	-0,1%	9,3%	41,9%	38,5%	-0,4%	8,2%	35,5%	28,6%
TVN	15,55	5 379	0,3%	1,0%	13,5%	61,1%	0,0%	-0,1%	7,1%	51,3%

**KOMENTARZE**

**Komentarz po sesji**

**Spokój po burzy**

Po burzliwym tygodniu piątkowa sesja cechowała się niskim wolumenem (zaledwie 531,5 mln) na WIG20, jednak blue chipy dały radę wyjść ponad kreskę. Inwestorzy byli widocznie zmęczeni zawirowaniami na GPW związanymi z nagłym wzrostem w poniedziałek i dwoma dniami korekty. W porównaniu do wczorajszych notowań indeks największych spółek na GPW wzrósł o ponad 0,3% i zatrzymał się na 2582 pkt. Umiarkowanie wzrósł też mWIG40, który poprawił się niemal 0,4%. Najlepiej radziły sobie małe spółki, co było widać po wybiciu w górę na sWIG80 o prawie 0,8%. Szczególnym uznaniem wśród inwestorów cieszyły się walory BRE (wzrost o 2,3%), Orlenu (+2,3%) i JSW (przyrost o 2,2%). Niedźwiedzie szczególnie mocno dały się we znaki akcjom Tauronu (spadek o 2,4%) i Eurocash, którego akcje spadły o ponad 3,0%. Niemiecki DAX wsparty lepszymi wynikami indeksu instytutu Ifo niż prognozowano (109,3) wzrósł o 0,2% do poziomu 9210,8 pkt. Rosną także S&P500 (+0,2%) i Nasdaq (0,3%). Niezdecydowane były natomiast rynki z naszego regionu. BUX zanotował spadek o prawie 0,2%, ale PX wzrósł o nieco ponad 0,6%. Poniedziałek nie będzie obfitował w dane makro, a sytuacja na GPW będzie zależała tylko od polskich inwestorów i tego jak silna będzie strona popytowa. Należy pamiętać, że zbliża się okres tzw. rajdu św. Mikołaja i możemy spodziewać się wzrostów.

Adrian Górniak

**Komentarz przed sesją:**

**Byki panują na świecie**

Po pełnym emocji tygodniu, inwestorzy w pozytywnych nastrojach zakończyli sesję. WIG20 wzrósł do 2590,5 pkt. Podobnie zachowały się małe i średnie spółki. MWIG40 podniósł się do 3525,2 pkt (+0,4%), a sWIG80 do 15036,8 pkt. Dobre nastroje panowały też za naszą zachodnią granicą, gdzie tamtejszy DAX wzrósł o prawie 0,3%. Byki górują także w Japonii – Nikkei wzrósł o 1,5%, co pozwoliło na zatrzymanie się indeksu na poziomie 15619,1 pkt. W USA zakończył się siódmy z kolei wzrostowy tydzień, co było widać na S&P500 (+0,5) i NASDAQ (+0,6%). Rosną także wartości *futures*. Kontrakty na S&P500 rosły o ok. 0,3%, na NASDAQ o prawie 0,4%, a na DJIA notuje wzrosty o prawie 0,4%. Dzisiaj nie możemy liczyć na żadne istotne dane makro, więc wszystko zależy od polskich inwestorów (istotne informacje zostaną ogłoszone dopiero w połowie tygodnia). Można po cichu liczyć, że GPW z optymizmem zacznie ten tydzień, tym bardziej, że kończący się listopad jest kolejnym wzrostowym miesiącem, a przed nami rajd św. Mikołaja. Blue chipy mogą upatrywać wsparcia w okolicach 2520,0 pkt.

Adrian Górniak

**WYKRES DNIA**

Indeks IFO, obrazujący nastroje w niemieckim przemyśle i handlu, znalazł się na poziomie najwyższym od kwietnia 2012.

**Indeks IFO Niemcy**



GRIFPBUS Index (Ifo Pan Germany Business Climate) Graph 522  
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Copyright© 2013 Bloomberg Finance L.P.

25-Nov-2013 08:24:22

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Elemental</b>	<p>Elemental Holding chce pozyskać około 70 mln PLN netto z emisji nowych akcji serii M. Spółka planuje przeniesienie notowań z NewConnect na GPW w połowie grudnia - poinformował Elemental Holding w prospekcie emisyjnym.</p> <p>Elemental Holding w 2015 roku chce mieć 1,35 mld PLN przychodów ze sprzedaży i rentowność EBITDA na poziomie 5%. Spółka zamierza w tym okresie zwiększyć udział sprzedaży zagranicznej do 35% - poinformowali na konferencji przedstawiciele Elemental Holdingu.</p>
<b>JSW</b>	<p>Kompania Węglowa i Jastrzębska Spółka Węglowa wybrały firmę, która przeprowadzi wycenę kopalni Knurów-Szczygłowice. To wstęp do dalszych rozmów na temat możliwej sprzedaży tego należącego do Kompanii zakładu jastrzębskiej spółce.</p>
<b>BPH</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego zgłosiła sprzeciw do planowanego przejęcia przez Investors Holding akcji BPH TFI - poinformowała Komisja w komunikacie prasowym. Bank BPH zapowiedział, że w tej sytuacji do transakcji nie dojdzie.</p>
<b>Polimex</b>	<p>Polimex-Mostostal podpisał umowę z Mota-Engilna, na budowę 22 obiektów inżynierskich na odcinku autostrady A1. Budowlana spółka skompletowała już podwykonawców dla wszystkich 40 obiektów inżynierskich na tym odcinku - poinformował PAP rzecznik Polimeksu Paweł Szymaniak.</p>
<b>Best</b>	<p>Fundusz spółki Best wygrał przetarg na zakup portfela wierzytelności od Credit Agricole. Wartość nominalna pakietu to ok. 100 mln PLN - podał Best w komunikacie.</p>
<b>Budvar</b>	<p>Marek Trzciński wzywa do sprzedaży 1,6 mln akcji Budvar Centrum, stanowiących 16,17% głosów na walnym spółki, po 1,49 PLN za papier - poinformował pośredniczący w wezwaniu Trigon DM.</p>
<b>TelForceOne</b>	<p>TelForceOne liczy na sprzedaż 20 tys. smartfonów własnej marki MyPhone w sezonowo najlepszym, czwartym kwartale. W ciągu kilku lat spółka chce przekroczyć 200 mln PLN przychodów i zmniejszyć dług do trzykrotności zysku EBITDA - poinformował PAP przez Wiesław Żywicki.</p>
<b>MFO</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną akcji serii A, B i C spółki MFO oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW tych akcji oraz praw do akcji serii C - podała KNF w komunikacie. Tomasz Mirski, prezes spółki, informował wcześniej PAP, że MFO może zadebiutować na rynku głównym GPW na przełomie 2013 i 2014 r. Środki pozyskane z emisji spółka przeznaczy na inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych. MFO to producent zimnociętych profili stalowych, który działa na rynku od 2000 roku.</p>
<b>Betacom</b>	<p>Po weryfikacji krótkiej listy wykonawców w przetargu na wdrożenie rozwiązania telefonii IP w ZUS dołączyła do niej Integrated Solutions - spółka zależna TP SA. Pozycję na liście utrzymał giełdowy Betacom - poinformowało PAP biuro prasowe ZUS.</p>
<b>Vistil Gdynia</b>	<p>Vistal Gdynia, spółka działająca w branży konstrukcji stalowych, chce przeprowadzić ofertę publiczną akcji na przełomie 2013 i 2014 roku, i planuje pozyskać około 80 mln PLN, które przeznaczy na finansowanie strategii rozwoju - poinformowała spółka w piątkowym komunikacie prasowym.</p>
<b>Plast-Box</b>	<p>Plast-Box spodziewa się kontynuacji wzrostu wyników w 2014 roku. Dynamiki wzrostu powinny być podobne do notowanych przez spółkę w 2013 roku - poinformował PAP Grzegorz Pawlak, prezes Plast-Boksu. Dodał, że spółka rozważy wypłatę dywidendy za 2013 rok.</p>
<b>APS Energia</b>	<p>APS Energia spodziewa się rekordowych wyników w 4Q'13. Na wiosnę spółka planuje ruszyć z budową wartęj co najmniej 15 mln PLN fabryki. W 2H'14 APS Energia zamierza przenieść notowania swoich akcji na rynek główny GPW z NewConnect. - Parkiet</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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-11-22	398,8	0,4%	0,5%	9,1%	7,3%	Miedź	LME 3M	2013-11-22	7 020,0	0,3%	-4,3%	-4,1%	-6,1%	
MSCI World	2013-11-22	1 616,3	0,4%	1,0%	9,0%	8,6%	Ropa	WTI Crude	2013-11-22	94,8	-0,6%	-3,2%	-8,0%	2,4%	
MSCI EM	2013-11-22	1 004,2	0,5%	-3,3%	10,0%	-2,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-22	1 243,9	-0,1%	-7,9%	-10,9%	-10,3%	
MSCI BRIC	2013-11-22	282,5	0,7%	-1,9%	12,4%	-1,2%	Aluminium	LME 3M	2013-11-22	1 785,0	0,2%	-5,0%	-5,3%	-5,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-11-22	54 621,2	0,4%	2,0%	10,0%	19,4%	Polska	5yr yield	2013-11-22	3,709	0,1%	4,7%	-4,4%	31,3%
Polska	WIG20	2013-11-22	2 582,0	0,3%	2,4%	9,0%	14,9%	Polska	10yr yield	2013-11-22	4,443	0,3%	4,9%	-1,6%	34,8%
Polska	mWIG40	2013-11-22	3 511,8	0,4%	-0,3%	10,0%	27,9%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-22	2,550	0,0%	-0,8%	-1,9%	-5,2%
Polska	sWIG80	2013-11-22	14 918,5	0,8%	3,6%	16,1%	37,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-22	2,600	0,0%	0,0%	-0,8%	-0,4%
Węgry	BUX	2013-11-22	18 594,1	-0,2%	-0,5%	2,3%	-2,7%	USA	10yr yield	2013-11-22	2,743	-1,5%	9,3%	-2,6%	36,6%
Czechy	PX	2013-11-22	1 012,5	0,6%	2,1%	6,6%	5,4%	Niemcy	10yr yield	2013-11-22	1,746	0,3%	-0,5%	-9,8%	22,0%
Bulgaria	Sofix	2013-11-22	460,9	0,7%	1,2%	3,2%	17,6%	Japonia	10yr yield	2013-11-22	0,628	-0,5%	1,8%	-18,9%	-24,7%
Rosja	Micex	2013-11-22	1 504,1	0,7%	-1,2%	8,2%	4,8%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-22	4,103	-0,1%	-1,4%	-7,9%	-7,1%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-22	1 444,9	1,3%	-4,5%	9,1%	-0,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-22	6 183,9	0,4%	4,8%	4,4%	14,7%	Portugalia	10yr yield	2013-11-22	6,017	0,1%	-2,7%	-8,3%	14,8%
Turcja	ISE 100	2013-11-22	74 679,3	1,3%	-4,5%	10,8%	-18,3%	Włochy	10yr yield	2013-11-22	3,541	0,5%	0,0%	-4,9%	6,2%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-11-22	3 044,3	0,4%	0,6%	9,2%	9,0%	Belgia	5yr USD	2013-11-22	46,4	4,9%	-13,5%	-25,0%	-24,0%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-22	6 681,3	-0,1%	0,2%	4,3%	-0,5%	Chiny	5yr USD	2013-11-22	65,3	-1,7%	-21,0%	-41,0%	-15,9%
Francja	CAC40	2013-11-22	4 253,9	0,6%	-0,2%	5,8%	6,7%	Francja	5yr USD	2013-11-22	50,7	0,1%	-17,4%	-27,0%	-21,6%
Niemcy	DAX	2013-11-22	9 196,1	0,2%	3,0%	9,8%	8,1%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-22	9 599,3	0,8%	-2,8%	13,4%	17,7%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-22	154,3	-5,2%	-18,9%	-31,9%	-34,0%
Holandia	AEX	2013-11-22	395,3	0,1%	1,8%	6,8%	7,2%	Irlandia	5yr USD	2013-11-22	126,7	-0,3%	-2,7%	-10,5%	-11,8%
Szwecja	OMX 30	2013-11-22	1 290,5	0,6%	-0,2%	4,9%	3,5%	Japonia	5yr USD	2013-11-22	50,7	-1,0%	-7,3%	-23,3%	-30,5%
Austria	ATX	2013-11-22	2 629,5	0,2%	2,7%	6,0%	6,2%	Niemcy	5yr USD	2013-11-22	21,1	-1,1%	-7,9%	-24,3%	-30,6%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska							
USA	DJIA	2013-11-22	16 010,0	0,4%	4,1%	8,0%	6,2%	Portugalia	5yr USD	2013-11-22	350,8	-2,9%	-6,1%	-24,4%	13,4%
USA	S&P500	2013-11-22	1 795,9	0,5%	3,1%	9,5%	10,2%	Rosja	5yr USD	2013-11-22	165,6	-1,9%	5,3%	-15,8%	14,9%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-22	3 969,2	0,6%	1,8%	10,1%	16,1%	USA	5yr EUR	2013-11-22	29,9	-0,9%	-20,3%	34,2%	-2,0%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-22	13 475,3	0,0%	1,9%	7,2%	7,4%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-22	26,0	0,2%	-5,5%	-29,0%	-40,5%
Meksyk	IPC	2013-11-22	40 998,4	0,5%	1,4%	1,1%	3,6%	Włochy	5yr USD	2013-11-22	186,5	-2,8%	-10,5%	-19,9%	-25,4%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-22	52 688,0	0,2%	-6,5%	2,7%	-6,4%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2013-11-22	5 395,1	2,5%	-1,1%	41,0%	56,7%	EUR/PLN	2013-11-22	4,195	0,0%	0,3%	-0,9%	-0,1%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-11-22	3,094	-0,7%	2,1%	-2,3%	-4,7%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-25	15 381,7	0,1%	4,5%	15,8%	-0,9%	CHF/PLN	2013-11-22	3,412	0,2%	0,6%	-0,5%	1,3%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-22	23 696,3	0,5%	1,8%	9,1%	4,7%	EUR/USD	2013-11-22	1,356	0,7%	-1,8%	1,4%	4,9%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-22	2 196,4	-0,4%	-0,6%	6,5%	-1,8%	USD/JPY	2013-11-22	101,270	0,2%	4,0%	2,6%	0,2%	
Indie	BSE30	2013-11-22	20 217,4	-0,1%	-3,1%	10,7%	2,0%								
Indonezja	JKSE	2013-11-22	4 318,0	-0,2%	-4,3%	3,7%	-16,2%								
Izrael	TA 25	2013-11-24	1 344,9	0,0%	3,1%	11,8%	9,1%								
Korea	Kospi	2013-11-25	2 006,2	0,6%	-2,4%	8,5%	0,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-25	5 335,9	0,9%	0,2%	7,2%	6,8%								

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**

