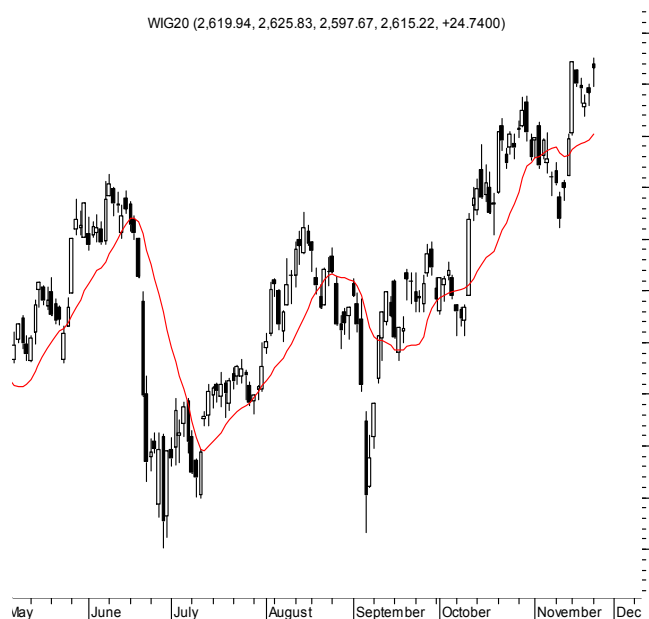


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 25 listopada 2013

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 618	13	0,50%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2554
Kurs zamknięcia	2 608	8	0,31%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2527
Kurs min.	2 605	17	0,66%	
Kurs max.	2 637	27	1,03%	
Wolumen obrotu	25 545	10 330	67,89%	Najbliższe poziomy oporu: 2661 2700 2745 2800
LOP	123 700	3 247	2,70%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2588 2536 2440 2355



Impas przy szczycie

Nowy tydzień zaczął się od wspięcia się na szczyt przez FW20 (2637 pkt). Jednak tylko poranej był tak optymistyczny dla byków. W kolejnych godzinach trwało już powolne osuwanie się notowań. Podaży udało się wyrysować czarną świeczkę przy szczycie, aczkolwiek bez zejścia w wartości ujemne. FW20 zakończyły sesję na poziomie 2608 pkt, po wzroście o 0,3%. W Europie przeważały wzrosty (DAX: +0,9%), na Wall nastroje były już nieco słabsze (S&P500: -0,1%, ale też nowy szczyt intraday hossy). Dziś rano notowania są mieszane. Na minimalnych minusach handlowane są kontrakty na DAX, lekko zyskują futures na S&P500. Nikkei225 kończy dzień 0,7% spadkiem. Na FW20 wczoraj powstała dość mało optymistycznie wyglądająca czarna świeca przy jednoczesnym szczycie. W sumie to już piąta (!) z rzędu podobna, krótka, czarna świeca po mocnym wybijciu z 15-18 listopada. Polowanie przez podaż na jakieś lokalne przesilenie nadal trwa, jednak popyt też nie chce odpuścić. Z danych makroekonomicznych mamy dziś głównie informacje z amerykańskiego rynku nieruchomości popołudniu. Z interesujących ofert publicznych, wieczorem pojawiły się informacje o Newagu. Cena dla inwestorów instytucjonalnych została ustalona na 20,5 PLN, a więc wyżej niż dla indywidualnych (19,0 PLN). Oferta została jednak zmniejszona z 21,8 mln do 19,6 mln akcji. Dla inwestorów indywidualnych trafi 2,0 mln akcji, brak na razie informacji o stopie redukcji.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 25 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	2 619,94	2 615,22	0,96%	2 597,67	2 625,83	28,2	814
WIG30	2 764,4	2 520,1	2 758,78	2 755,22	0,88%	2 739,13	2 764,40	25,3	902
sWIG80	15 156,8	9 774,9	15 069,24	15 093,78	0,38%	15 067,82	15 156,80	89,0	110
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 534,17	3 545,91	0,59%	3 531,17	3 549,72	18,5	151
WIG PL	56 438,7	43 438,1	56 352,38	56 438,72	0,81%	56 352,38	56 438,72	86,3	-
WIG	55 384,8	42 842,1	55 281,87	55 246,40	0,75%	55 010,03	55 384,83	374,8	1110

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,44	4 797	-0,6%	-7,4%	-20,7%	-9,1%	-1,5%	-9,4%	-28,2%	-19,9%
ASSECOPOL	50,80	4 216	1,3%	0,4%	13,9%	23,0%	0,4%	-1,6%	6,4%	12,1%
AZOTY TARNÓW	73,00	7 241	1,2%	-13,4%	4,3%	-11,5%	0,4%	-15,4%	-3,3%	-22,3%
BANK HANDLOWY	123,65	16 156	0,9%	1,3%	6,6%	24,9%	0,1%	-0,7%	-1,0%	14,1%
BOGDANKA	138,30	4 704	-0,9%	18,3%	24,7%	16,2%	-1,7%	16,3%	17,2%	5,4%
BORYSZEW	0,51	1 122	0,0%	-1,9%	4,1%	30,8%	-0,9%	-3,9%	-3,5%	19,9%
BRE	568,00	23 954	2,3%				1,4%			
BZ WBK	390,60	36 539	1,9%	2,8%	17,3%	40,0%	1,0%	0,8%	9,8%	29,2%
CCC	124,30	4 773	-1,0%	-10,6%	23,1%	50,7%	-1,8%	-12,6%	15,5%	39,8%
CYFROWY POLSAT	20,00	6 967	-0,4%	-14,9%	-5,2%	10,2%	-1,3%	-16,9%	-12,8%	-0,6%
ENEA	15,55	6 864	-1,3%	4,6%	7,2%	10,7%	-2,2%	2,6%	-0,3%	-0,1%
EUROCASH	52,00	7 192	0,2%	3,4%	-3,9%	-15,9%	-0,7%	1,4%	-11,5%	-26,7%
GTC	8,59	2 743	0,0%	6,0%	10,4%	10,1%	-0,9%	4,1%	2,9%	-0,7%
ING BSK	122,00	15 872	1,2%	2,9%	9,7%	33,0%	0,4%	0,9%	2,2%	22,2%
JSW	69,00	8 101	1,0%	3,8%	-1,5%	-6,2%	0,1%	1,8%	-9,0%	-17,1%
KERNEL	44,50	3 546	0,2%	-2,2%	-8,2%	-20,4%	-0,7%	-4,2%	-15,8%	-31,2%
KGHM	122,85	24 570	1,2%	0,9%	-5,0%	-13,4%	0,3%	-1,1%	-12,5%	-24,2%
LOTOS	40,55	5 266	2,1%	6,2%	7,0%	1,7%	1,3%	4,2%	-0,6%	-9,1%
LPP	9 049,80	16 571	-0,6%	-1,6%	6,2%	38,2%	-1,4%	-3,6%	-1,3%	27,3%
NETIA	5,65	1 966	2,7%	8,7%	11,0%	30,2%	1,8%	6,7%	3,5%	19,4%
PEKAO	191,50	50 263	-0,2%	-0,2%	9,0%	18,2%	-1,0%	-2,2%	1,4%	7,4%
PGE	18,75	35 058	2,0%	-0,3%	20,9%	13,6%	1,1%	-2,3%	13,3%	2,8%
PGNIG	5,90	34 810	1,5%	4,4%	-4,5%	-3,8%	0,7%	2,4%	-12,1%	-14,6%
PKNORLEN	47,13	20 158	2,6%	5,0%	0,8%	-8,5%	1,7%	3,0%	-6,7%	-19,3%
PKOBP	41,90	52 375	1,0%	4,4%	9,6%	24,3%	0,1%	2,4%	2,1%	13,5%
PZU	468,50	40 456	0,0%	0,1%	4,9%	6,1%	-0,9%	-1,9%	-2,6%	-4,7%
SYNTHOS	5,44	7 198	-1,1%	5,6%	20,4%	5,4%	-2,0%	3,6%	12,8%	-5,4%
TAURON	5,35	9 376	2,9%	10,1%	23,3%	26,5%	2,0%	8,1%	15,7%	15,7%
TPSA	10,79	14 160	-0,1%	9,2%	42,5%	38,3%	-1,0%	7,2%	35,0%	27,5%
TVN	15,75	5 448	1,3%	2,3%	17,4%	63,2%	0,4%	0,3%	9,9%	52,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Fixing zaciemnia obraz sesji

Pozytywne zakończenie tygodnia w Stanach oraz porozumienie z Iranem w kwestiach nuklearnych dało na początku tygodnia argumenty stronie popytowej na giełdach. Z argumentów tych skorzystały byki na rynkach azjatyckich, mocno zaczęły też notowania parkiety europejskie. Na GPW w pierwszych minutach sesji WIG20 wyskoczył prawie 1,5% w górę nadbijając zeszłotygodniowe maksimum przy sporych. W kolejnych godzinach handlu nie udało się jednak tego pułapu utrzymać i indeks skupiający największe spółki powoli schodził na coraz niższe poziomy cenowe. Dopiero w na fixingu popyt ponownie uderzył dodając do wyniku sesji 14 punktów, przez co zakończyliśmy dzień 0,96% wzrostem. Styl handlu zdecydowanie nie potwierdza tej zdobyczy popytu wskazując raczej na dystrybucję i moim zdaniem sesja pozostawia negatywne wrażenie. W związku z tym w bardzo krótkim horyzoncie czasu inicjatywę przejmuje podaż i póki nie zobaczymy przebiecia dzisiejszego maksimum kolejne dni powinny przynieść dalsze cofnięcia. Na szerokim rynku indeksy rosły w mniejszym stopniu (mWIG40 +0,59%, sWIOG90 +0,38%) i tu panują dość spokojne nastroje, w których inwestorzy skupiają się na najmocniejszych spółkach. Przez to widzieliśmy dziś kontynuację tendencji wzrostowych na wielu walorach, które w ostatnich tygodniach spisywały się bardzo dobrze – można tu wymienić Trakcję (+8,7%) i Ciech (+7,3%), natomiast wśród ciekawszych tematów warto zwrócić uwagę na CD Projekt. Rekomendacja sprzedaj, która pojawiła się w ciągu dnia, spowodowała prawie 5% przecenę walorów spółki, a ostateczny rezultat to 2,4% zwyżka świadcząca o olbrzymiej przewadze byków na walorach polskiego producenta gier.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dobre samopoczucie kupujących

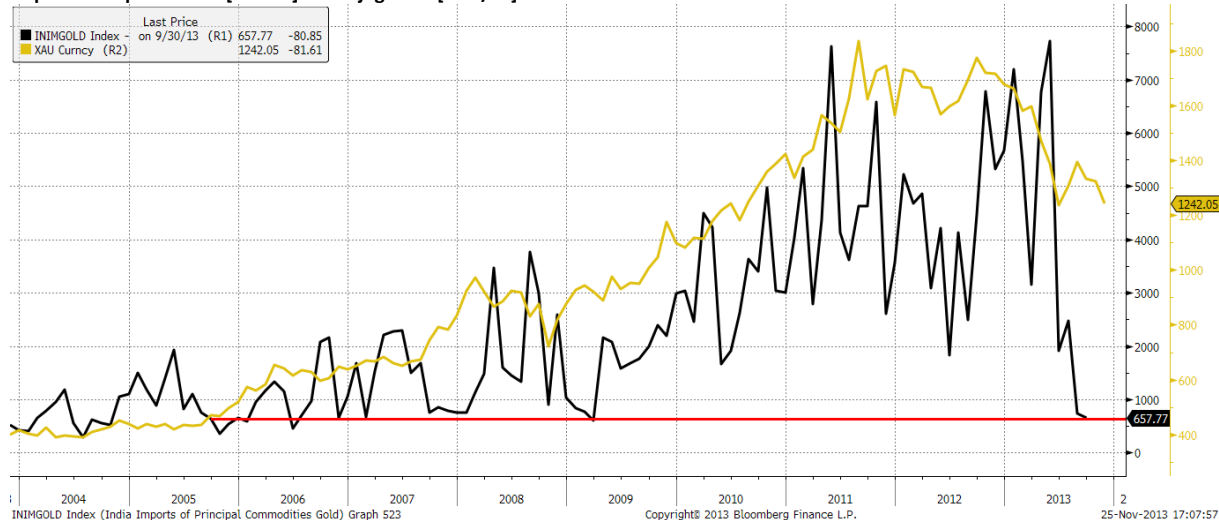
Poniedziałkowa sesja przyniosła wzrosty zarówno w Polsce, jak i w Niemczech. Blue chipy wywindowały wartość WIG20 do 2615,2 pkt., co oznacza wzrost o niemal 1,0%. Nieco wolniej rosły małe i średnie spółki (odpowiednio 0,4% i 0,6%). Za naszą zachodnią granicą DAX urosł o niemal 0,9%. Mieszane odczucia panują natomiast za oceanem. S&P500 spadł do 1802,5 pkt., a Nasdaq urosł o 0,1%. Negatywne nastroje panowały dziś na Nikkei, bowiem tokijski indeks zmalał o 0,7%. Całkiem dobrze radzą sobie futures. Kontrakty na Nasdaq i S&P500 rosły o ok. 0,2%, a na DJIA o prawie 0,1%. Po wczorajszym zastoju, dziś otrzymamy bardzo dużo danych makro, szczególnie z USA (tygodniowa zmiana zapasu paliw, dane dot. rynku nieruchomości i indeks zaufania konsumentów). Dla GPW istotne będą też informacje o stopie bezrobocia (prognozy wskazują na utrzymanie progu 13%) oraz wyniki sprzedaży detalicznej. WIG20 może oczekiwać najbliższego wsparcia nieco poniżej 2600,0 pkt. i następnie 2525,0 pkt. Oporu można upatrywać już na poziomie 2641,0 pkt. Dzisiejsze i jutrzejsze notowania mogą okazać się najistotniejsze dla końcówki listopada w Polsce, ponieważ rynki amerykańskie będą „nieczynne” pod koniec tygodnia z racji święta Dziękczynienia. Możemy oczekiwać, że szeroki rynek zamknie kończący się miesiąc na plusie, a inwestorzy będą cieszyli się dobrymi humorami przed rajdem św. Mikołaja.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Import złota przez Indie we wrześniu znalazł się na poziomie najniższym od marca 2009 roku. Kryzys w Indiach i spadek popytu na kruszec może przyczynić się do dalszego spadku jego cen.

Import złota przez Indie [mln oz] na tle jego cen [USD/oz]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGE

PGE ocenia, że dzięki trwającym pracom nad rentownością inwestycji w Opolu możliwe jest osiągnięcie dużo lepszych parametrów ekonomicznych niż zakładane wcześniej. Spółka podejmie decyzję w sprawie projektu w końcu 2013 roku lub najpóźniej w pierwszych miesiącach 2014 roku.

PGE informowała wcześniej, że na poprawę rentowności inwestycji wpłynie podpisana z Kompanią Węglową umowa na dostawy węgla do nowych bloków. Spółka prowadziła też rozmowy z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi na temat zaangażowania w inwestycję.

Rafako

Rafako podpisało z PKO BP oraz z ubezpieczycielami PZU, TUiR Warta, KUKE oraz z Generali TU niewiążący list intencyjny dotyczący projektu budowy bloku energetycznego o mocy 800-910 MW na w Elektrowni Jaworzno III.

Libet

W poniedziałek w transakcjach pakietowych właściciela zmieniło 5,88 mln akcji Libetu, które stanowią 11,8% kapitału spółki. Transakcje były zawierane po 3 PLN/akcję.

Integer PGP

Dwie oferty Polskiej Grupy Pocztovej, której przejęcie planuje grupa Integer, o wartości łącznej 497 mln PLN brutto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargu na świadczenie usług pocztowych dla sądów i prokuratur w latach 2014-2015. Zamówienie podzielone było na dwie części, a oferty PGP w obu częściach zamówienia okazały się korzystniejsze niż oferty złożone przez Poczta Polska. Jedynym kryterium oceny ofert była cena.

Aparator

Aparator oczekuje, że w 4Q'13 zanotuje przychody na poziomie zbliżonym do 3Q'13, czyli ok. 160 mln PLN. Spółka podtrzymuje prognozy finansowe na cały 2013 rok. Prezes spółki zaznaczył, że jest ryzyko, że cel sprzedażowy nie zostanie osiągnięty, ale odchylenie nie naruszy granicy 10%.

Prezes spółki poinformował, że liniami o największej dynamice wzrostu są opomiarowanie wody i ciepła oraz gazu.

Serinus

Serinus Energy zakłada, że do 2 lat będzie gotowy, by rozglądać się za kolejnymi akwizycjami. Spółkę interesują aktywa produkcyjne w Afryce Północnej i Europie Środkowo-Wschodniej (chodzi o złoża konwencjonalne, onshore).

Przedstawiciel spółki podał, że nie można wykluczyć, iż kolejnym aktywem produkcyjnym zostanie jedno z obecnych aktywów poszukiwawczych. Wiosną Serinus kupił kanadyjską spółkę poszukiwawczo-wydobywczą Winstar Resources za 112 mln dolarów kanadyjskich, przejmując tym samym 6 koncesji. Pięć znajduje się w Tunezji (na czterech trwa produkcja), a jedna w Rumunii.

Spółka podpisała w środę dwie umowy kredytowe z EBOR o łącznej wartości 60 mln USD na finansowanie inwestycji w Tunezji. Całkowitą wartość inwestycji w Tunezji spółka szacuje na około 160 mln USD.

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	2013-11-25	400,5	0,0%	0,9%	8,3%	8,9%	Miedź	LME 3M	2013-11-25	7 095,0	1,1%	-1,3%	-3,6%	-2,8%	
MSCI World	2013-11-25	1 623,2	0,0%	1,2%	8,3%	10,1%	Ropa	WTI Crude	2013-11-25	94,1	-0,8%	-3,9%	-8,5%	1,6%	
MSCI EM	2013-11-25	1 009,2	0,2%	-1,5%	8,9%	0,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-25	1 241,6	-0,2%	-8,0%	-10,9%	-10,5%	
MSCI BRIC	2013-11-25	284,4	-0,1%	0,8%	10,9%	1,0%	Aluminium	LME 3M	2013-11-25	1 782,0	-0,2%	-5,3%	-5,9%	-3,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-25	54 834,1	0,8%	2,5%	10,7%	19,7%	Polska	5yr yield	2013-11-25	3,685	-0,6%	6,7%	-4,3%	28,7%
Polska	WIG20	2013-11-25	2 590,5	1,0%	3,7%	10,2%	15,4%	Polska	10yr yield	2013-11-25	4,430	-0,3%	6,8%	-1,4%	30,1%
Polska	mWIG40	2013-11-25	3 525,2	0,6%	-0,6%	9,9%	28,5%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-25	2,550	0,0%	-0,4%	-2,3%	-4,1%
Polska	sWIG80	2013-11-25	15 036,8	0,4%	2,3%	16,0%	37,2%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-25	2,600	0,0%	0,0%	-0,8%	0,4%
Węgry	BUX	2013-11-25	18 565,7	0,2%	-1,3%	2,5%	-3,0%	USA	10yr yield	2013-11-25	2,728	-0,5%	8,7%	-2,0%	35,9%
Czechy	PX	2013-11-25	1 018,9	0,2%	3,0%	6,1%	7,5%	Niemcy	10yr yield	2013-11-25	1,722	-1,4%	-1,9%	-9,1%	20,3%
Bulgaria	Sofix	2013-11-25	464,2	0,0%	1,1%	3,2%	17,4%	Japonia	10yr yield	2013-11-25	0,644	2,5%	4,4%	-15,9%	-22,8%
Rosja	Micex	2013-11-25	1 502,4	-0,1%	0,3%	8,3%	9,8%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-25	4,157	1,3%	-0,1%	-6,8%	-5,9%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-25	1 433,6	-0,8%	-3,6%	8,1%	4,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-25	6 207,2	0,3%	4,2%	4,6%	14,8%	Portugalia	10yr yield	2013-11-25	5,939	-0,3%	-3,7%	-9,4%	7,4%
Turcja	ISE 100	2013-11-25	76 531,4	1,2%	-3,4%	12,8%	-15,4%	Włochy	10yr yield	2013-11-25	3,520	-0,6%	-3,8%	-5,8%	-0,9%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-25	3 056,0	0,5%	1,5%	9,3%	12,3%	Belgia	5yr USD	2013-11-25	47,1	1,5%	-11,4%	-23,9%	-22,8%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-25	6 674,3	0,3%	0,0%	3,9%	2,6%	Chiny	5yr USD	2013-11-25	64,3	-1,6%	-22,3%	-42,0%	-17,2%
Francja	CAC40	2013-11-25	4 278,5	0,5%	0,9%	6,1%	9,8%	Francja	5yr USD	2013-11-25	51,4	1,3%	-16,4%	-26,0%	-20,6%
Niemcy	DAX	2013-11-25	9 219,0	0,9%	3,5%	10,5%	12,0%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-25	9 677,4	0,1%	-0,8%	12,8%	20,6%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-25	152,0	-1,5%	-19,7%	-32,9%	-35,0%
Holandia	AEX	2013-11-25	395,8	0,4%	2,4%	6,4%	9,9%	Irlandia	5yr USD	2013-11-25	126,2	-0,5%	-2,4%	-10,9%	-12,2%
Szwecja	OMX 30	2013-11-25	1 297,9	0,6%	1,2%	5,0%	7,4%	Japonia	5yr USD	2013-11-25	50,5	-0,3%	-9,5%	-23,6%	-30,7%
Austria	ATX	2013-11-25	2 635,3	0,5%	4,2%	5,4%	8,8%	Niemcy	5yr USD	2013-11-25	21,3	1,2%	-9,8%	-23,3%	-29,7%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-11-25 82,9 -0,8% -1,1% -5,9% 9,8%							
USA	DJIA	2013-11-25	16 064,8	0,0%	3,5%	7,7%	6,3%	Portugalia	5yr USD	2013-11-25	351,3	0,1%	-6,7%	-24,3%	13,5%
USA	S&P500	2013-11-25	1 804,8	-0,1%	2,7%	8,9%	10,4%	Rosja	5yr USD	2013-11-25	164,8	-0,5%	3,6%	-16,2%	14,3%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-25	3 991,6	0,1%	1,5%	9,6%	16,3%	USA	5yr EUR	2013-11-25	29,7	-0,7%	-1,7%	33,2%	-2,7%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-25	13 478,3	0,0%	0,7%	6,4%	8,1%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-25	25,6	-1,7%	-10,2%	-30,2%	-41,5%
Meksyk	IPC	2013-11-25	41 199,0	-0,6%	1,2%	0,6%	1,9%	Włochy	5yr USD	2013-11-25	182,2	-2,3%	-12,8%	-21,7%	-27,1%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-25	52 800,7	-1,0%	-3,5%	0,1%	-7,3%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-11-22	5 395,1	2,5%	-1,1%	41,0%	56,7%	EUR/PLN	2013-11-25	4,194	0,0%	0,3%	-1,0%	-0,1%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-11-25	3,104	0,3%	2,4%	-2,0%	-4,4%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-26	15 619,1	1,5%	10,9%	15,0%	7,7%	CHF/PLN	2013-11-25	3,402	-0,3%	0,5%	-0,9%	1,0%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-25	23 684,5	0,0%	4,4%	9,2%	7,5%	EUR/USD	2013-11-25	1,351	-0,3%	-2,0%	1,1%	4,5%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-26	2 186,1	-0,5%	2,5%	6,5%	-1,7%	USD/JPY	2013-11-25	101,670	0,4%	4,1%	3,0%	0,6%	
Indie	BSE30	2013-11-25	20 605,1	1,9%	-0,3%	11,5%	5,9%								
Indonezja	JKSE	2013-11-25	4 334,8	0,4%	-5,3%	4,2%	-15,0%								
Izrael	TA 25	2013-11-25	1 353,0	-0,2%	5,0%	12,6%	11,1%								
Korea	Kospi	2013-11-26	2 016,0	0,5%	-0,9%	7,8%	2,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-26	5 352,8	0,3%	0,3%	6,5%	11,0%								

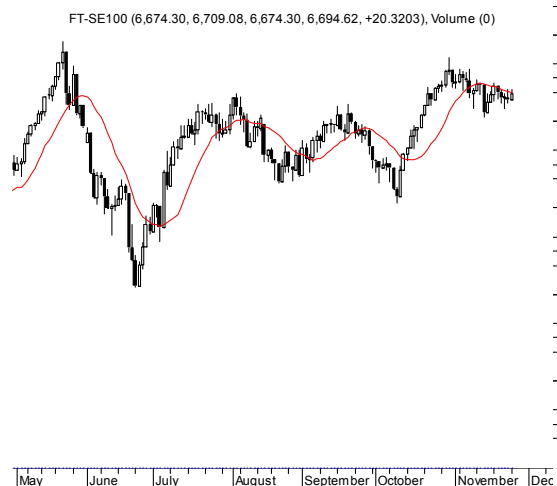
Źródło: Bloomberg

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.