

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 25 kwietnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 432	-6 -0,25%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2424
Kurs zamknięcia	2 410	-22 -0,90%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2427
Kurs min.	2 407	-10 -0,41%		
Kurs max.	2 432	-27 -1,10%		
Wolumen obrotu	19 886	-12 012 -37,66%		Najbliższe poziomy oporu: 2469 2500 2544 2637
LOP	107 080	109 0,10%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2376 2340 2300



Skrócony, ale bardzo ciekawy tydzień

Miniony tydzień byki rozpoczęły mocnym uderzeniem, skrzętnie wykorzystując moment ograniczonej aktywności. Trzy kolejne sesje zakończyły się już jednak spadkami. Zwrot nastąpił w nieprzewidywanym momencie. Indeks bazowy dotarł bowiem do półrocznej linii trendu spadkowego. Stąd wykreślił tzw. świeczkę wysokiej fali, po czym w piątek zanotował 0,7% przecenę (2429,8 pkt). Spadek na kontraktach wyniósł 0,9% (2410 pkt). O ile pozytywny początek tygodnia tłumaczono "porozumieniem w Genewie" mającym ustabilizować sytuację na Ukrainie, o tyle pod koniec tygodnia wskazywano na... dalszą eskalację konfliktu za wschodnią granicą. To tylko pokazuje, jak niepewna jest sytuacja i jak zmienny może być rynek w krótkim terminie. Średniookresowo sytuacja wydaje się w miarę jasna. Trwa spadkowa korekta na dojrzałych rynkach, co ma i będzie miało istotny wpływ na nasz rynek. W przypadku FW20 celem powinno być 2376 pkt, a następnie dołek z marca (2300 pkt). Na Wall Street po kilku udanych sesjach zawitała wyprzedza. S&P500 stracił w piątek 0,8% (1863,4 pkt), a NASDAQ zaliczył największą przecenę od dwóch tygodni (-1,8%, 4076 pkt). Bieżący tydzień znowu będzie u nas skrócony (wolny czwartek), ale ciekawych wydarzeń nie będzie brakować. Przede wszystkim rynek uważne będzie śledził konferencję po posiedzeniach BoJ i FED (środa). Oczekuje się, że Japończycy podtrzymają QE, a FOMC obietnicę o kolejne 10 mld USD. Także w środę poznamy wstępny odczyt amerykańskiego PKB za 1Q'14. W piątek z kolei kluczowa będzie kondycja tamtejszego rynku pracy. W tle oczywiście trwa sezon wyników kwartalnych spółek.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 25 kwietnia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 439,38	2 429,80	-0,72%	2 427,58	2 448,87	21,3	431,4
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 581,01	2 579,36	-0,38%	2 572,35	2 590,63	18,3	467,0
WIG50	3 291,1	3 112,0	3 114,14	3 118,74	-0,13%	3 112,03	3 125,13	13,1	53,7
WIG250	1 343,9	1 275,4	1 287,46	1 283,27	-0,35%	1 275,41	1 288,37	13,0	28,2
WIG-PL	56 438,7	44 091,7	52 855,18	52 744,45	-0,40%	52 744,45	52 855,18	110,7	-
WIG	55 384,8	43 329,2	51 552,07	51 497,70	-0,40%	51 397,45	51 710,66	313,2	562,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,75	5 648	0,0%	-8,0%	-6,8%	-1,5%	0,4%	-7,8%	-11,3%	3,5%
ASSECOPOL	44,70	3 710	0,0%	-3,9%	-3,9%	-12,9%	0,4%	-3,7%	-8,3%	-7,9%
BANK HANDLOWY	114,00	14 895	1,8%	-0,3%	10,0%	-7,3%	2,2%	-0,1%	5,6%	-2,3%
BOGDANKA	123,80	4 211	2,3%	-0,7%	0,9%	5,5%	2,7%	-0,5%	-3,5%	10,5%
BORYSZEW	4,60	1 012	-1,3%	-2,1%	-9,8%	-11,5%	-0,9%	-2,0%	-14,3%	-6,6%
BZ WBK	385,00	36 015	-0,5%	-6,9%	2,4%	-0,3%	-0,1%	-6,8%	-2,1%	4,7%
CCC	126,30	4 850	1,2%	0,2%	6,0%	-6,4%	1,6%	0,4%	1,5%	-1,5%
CYFROWY POLSAT	20,10	7 002	1,3%	-5,1%	3,0%	-12,6%	1,6%	-4,9%	-1,4%	-7,6%
ENEA	14,62	6 454	-0,9%	-6,5%	15,5%	-2,9%	-0,6%	-6,3%	11,0%	2,1%
EUROCASH	40,27	5 576	1,7%	3,7%	-0,6%	-18,0%	2,1%	3,9%	-5,0%	-13,0%
GRUPA AZOTY	59,49	5 901	2,3%	0,5%	14,0%	-29,8%	2,7%	0,6%	9,5%	-24,9%
GTC	7,60	2 670	-0,1%	7,0%	0,7%	-5,1%	0,3%	7,2%	-3,8%	-0,2%
ING BSK	135,40	17 616	3,4%	1,3%	12,8%	13,8%	3,7%	1,4%	8,4%	18,7%
JSW	41,41	4 862	-2,6%	-5,9%	-10,0%	-39,5%	-2,2%	-5,7%	-14,4%	-34,5%
KERNEL	29,00	2 311	0,0%	0,9%	-29,6%	-31,2%	0,4%	1,0%	-34,1%	-26,2%
KGHM	111,00	22 200	-2,8%	3,7%	0,3%	-9,8%	-2,4%	3,9%	-4,2%	-4,9%
LOTOS	39,05	5 072	2,2%	6,1%	8,6%	1,4%	2,6%	6,3%	4,2%	6,4%
LPP	7 901,00	14 468	1,9%	-11,7%	-11,4%	-12,2%	2,3%	-11,5%	-15,8%	-7,3%
mBANK	518,50	21 868	0,6%	-3,4%	4,9%	1,4%	1,0%	-3,3%	0,4%	6,3%
NETIA	5,49	1 910	1,1%	9,8%	12,0%	6,0%	1,5%	10,0%	7,6%	10,9%
ORANGE POLSKA	9,87	12 953	-2,8%	-4,2%	-3,7%	-3,2%	-2,4%	-4,0%	-8,2%	1,7%
PEKAO	191,20	50 184	-1,2%	-0,7%	6,8%	-1,9%	-0,8%	-0,5%	2,3%	3,0%
PGE	20,65	38 611	0,7%	7,6%	28,3%	11,2%	1,1%	7,7%	23,8%	16,2%
PGNIG	4,48	26 432	-0,4%	4,2%	-6,1%	-21,5%	-0,1%	4,4%	-10,5%	-16,6%
PKNORLEN	45,10	19 290	-1,1%	7,2%	17,1%	-0,2%	-0,7%	7,3%	12,7%	4,7%
PKOBP	41,25	51 563	-2,0%	-1,5%	1,5%	0,6%	-1,6%	-1,4%	-3,0%	5,6%
PZU	428,30	36 985	0,1%	1,0%	3,1%	-8,9%	0,5%	1,2%	-1,4%	-3,9%
SYNTHOS	4,86	6 431	-0,8%	-0,6%	-4,7%	-4,7%	-0,4%	-0,4%	-9,2%	0,3%
TAURON	5,12	8 973	-1,0%	-2,1%	24,9%	4,5%	-0,6%	-1,9%	20,4%	9,5%
TVN	16,05	5 602	1,4%	-3,7%	7,0%	3,9%	1,8%	-3,5%	2,5%	8,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Obroty zamierają

Piątek przyniósł lekkie osłabienie na GPW, będące kontynuacją wyprzedzący z drugiej połowy wczorajszej sesji. Zarówno wśród spółek z WIG20 jak i na szerokim rynku dominował dziś kolor czerwony, choć indeksy straciły na wartości w niewielkim stopniu w zestawieniu z otoczeniem. Ostatecznie WIG20 spadł o 0,7%, WIG250 o 0,35%, a mWIG40 nawet zakończył dzień pozytywną zmianą o 0,65%. Dzisiejsza sesja była kolejnym dniem, w którym najważniejszym elementem dla oceny rynku jest rzut oka na obroty. Te ponownie były bardzo słabe (431 milionów dla WIG20) i potwierdzają, że inwestorzy na GPW nie mają chęci do podejmowania poważniejszych decyzji inwestycyjnych. Chociaż zarówno w gronie blue chips jak i na szerokim rynku kilka spółek odnotowało ciekawe ruchy, ogólny marazm na giełdzie jest bardzo nieprzyjemny. W dodatku najbliższy skrócony tydzień tym bardziej nie zachęca do większej zmienności i obawiam się, że przyszła środa, a w szczególności piątek mogą przynieść nam jakieś rekordy jeśli chodzi o absencję obrotów na GPW. Technicznie wykres WIG20 nadal wygląda moim zdaniem byczo, również zachowanie innych ważnych dla nas czynników zewnętrznych (giełdy dojrzałe i wschodzące) nie daje moim zdaniem wielkich argumentów sprzedającym nawet mimo cofnięcia z końcówki tygodnia. W horyzoncie kilku tygodni nadal dają więcej szans bykom, lecz niestety bez uderzenia popytu i powrotu większych obrotów trudno będzie o przekonywujący wzrost WIG20, pozostaje mu zatem dryfowanie z niskimi obrotami na poziomach z ostatnich tygodni, czyli w strefie 2400-2470 punktów. Gorzej oceniam nasz szeroki rynek, który zniechęcony brakiem trendu na WIG20 oraz niskimi obrotami wygląda, jakby chciał w kolejnych dniach dalej osuwać się w dół.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Byki odchodzą z GPW

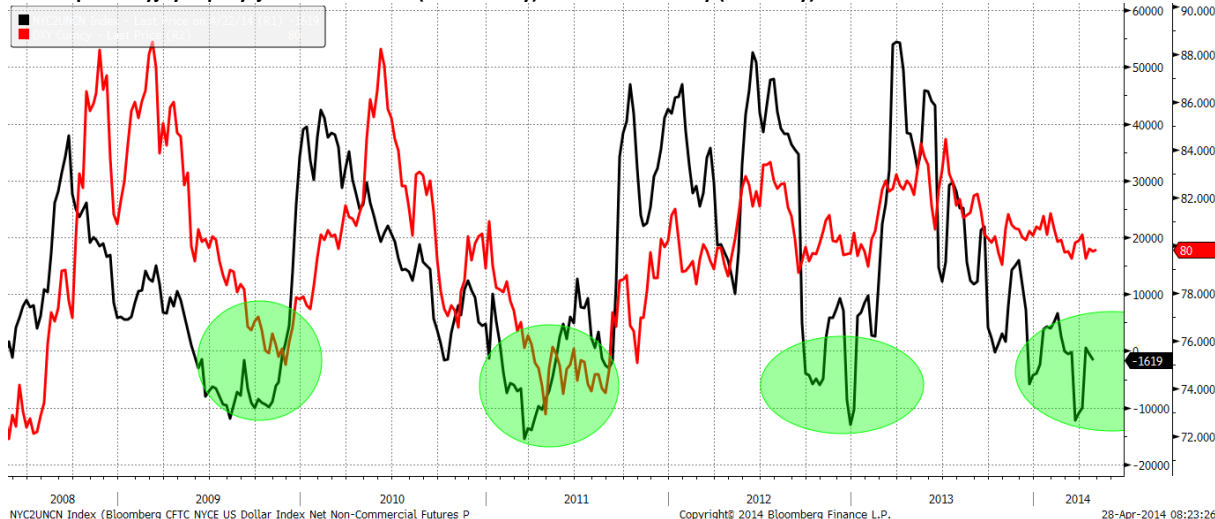
Ostatni tydzień kwietnia inwestorzy z pewnością zaczną w złych nastrojach. Piątkowa sesja zakończyła się spadkami. Blue chips straciły nieco ponad 0,7%, kończąc notowania na poziomie 2429 pkt. Słabo zaprezentowały się także pozostałe indeksy. WIG50 znalazł się o 0,1% pod kreską, a WIG250 o prawie 0,4%. Traciły także pozostałe rynki. W Europie DAX obsunął się o 1,5%, a londyńska FTSE o niemal 0,3%. Także za oceanem mieliśmy do czynienia ze spadkami. S&P500 obniżył się o 0,8%, a Nasdaq zanurkował o 1,8%. Na minusie sesję zakończyliśmy również w Japonii, gdzie tamtejsze Nikkei straciło 1,1%. Rosną natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy. Futures na S&P500 oraz DJIA zyskują po ok. 0,1%. Nieco krótszy tydzień na GPW zaczęliśmy od poznania odczytów sprzedaży detalicznej w kraju kwitnącej wiśni oraz poziomu cen importu w Niemczech. W ciągu dnia poznamy także wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC, a pod koniec notowań indeks podpisanych umów kupna domów w USA. Wydarzeniem dnia powinno być jednak wystąpienie Mario Draghi'ego (ok. 16:30). Z wyników kwartalnych poznaliśmy dziś raport banku Millennium, którego zysk netto okazał się nieco lepszy od konsensusu. Blue chips znajdują się obecnie w niekorzystnej sytuacji. Duży wpływ na warszawski parkiet wywiera sytuacja na Ukrainie, a dodatkowo piątkowe obroty po raz kolejny były bardzo niskie. Ponadto wyniki rynków globalnych nie sprzyjają Warszawie, dlatego też należy się liczyć ze spadkowym scenariuszem podczas dzisiejszej sesji, a być może i wszystkich ostatnich dni kwietnia. Wsparcia można się dopatrywać w okolicach 2395,0 pkt. i nieco niżej 2385,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Liczba spekulacyjnych, krótkich pozycji w dolarze jest na poziomie przełomowym. W ostatnich latach przy tak słabych nastrojach względem amerykańskiej waluty następowało jej silne umocnienie.

Liczba spekulacyjnych pozycji netto w dolarze (kolor czarny) vs indeks dolarowy (czerwony)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Decora	ZWZ Decory zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę całego zysku za 2013 r. w wysokości 2,64 mln PLN oraz 2,11 mln PLN z kapitału zapasowego. Łącznie akcjonariuszom zostanie wypłacone 0,42 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został wyznaczony na 18 lipca, zaś jej wypłaty na 1 sierpnia.
Orange	Orange Polska pracuje nad refinansowaniem obligacji, które ma przynieść grupie około 100 mln PLN oszczędności rocznie. Proces refinansowania może się odbyć już w maju.
Alior Bank	Wellington Management Company zwiększył zaangażowanie w Alior Bank i obecnie ma 3,9 mln akcji banku, które uprawniają do wykonywania 5,61% głosów na walnym zgromadzeniu. KNF jest przekonana, że grupa Carlo Tassara dotrzyma swoich zobowiązań dotyczących sprzedaży pakietu akcji Alior Banku do końca 2014 roku
Ciech	KI Chemistry, spółka zależna Kulczyk Investments, wydłużyła termin zapisów na akcje Ciech w wezwaniu do 30 maja. Wzywający poinformował, że do tego terminu nie została wydana i doręczona zgoda na transakcję prezesa UOKiK na koncentrację oraz zgoda Ukraińskiego Urzędu Antymonopolowego. <i>BDM: najpierw MSP przerwał WZA mające podjąć decyzję o wypłacie dywidendy, teraz KI wydłużył zapisy. Widocznie stronom zależy na transakcji i negocjacje ciągle trwają.</i>
DM IDM	Dom Maklerski IDM zrezygnuje z prowadzenia części działalności maklerskiej i przeprowadzi zwolnienia grupowe, które obejmą 83,5% obecnych pracowników. DM IDM poinformował, że zamierza nadal prowadzić działalność maklerską w zakresie nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych, oferowania instrumentów finansowych oraz doradztwa i sporządzania analiz inwestycyjnych.
Quercus	Walne Quercus TFI uchwaliło skup do 7 mln akcji własnych (<10%), na który spółka może przeznaczyć 37,7 mln PLN. Oznacza to, że spółka nie wypłaci 0,53 PLN dywidendy na akcję, jak rekomendował zarząd. Skup akcji potrwa do 30 czerwca 2014 r., a cena nie może przekroczyć 10 PLN. Skup przewiduje możliwość proporcjonalnego zbycia akcji na rzecz spółki przez wszystkich akcjonariuszy, posiadających zarówno akcje na okaziciela, jak i akcje imienne.
Inter Groclin	Inter Groclin Auto planuje przejąć 100% udziałów w niemieckiej spółce Car Trim GmbH w zamian za akcje w podwyższonym kapitale spółki - poinformował Inter Groclin w komunikacie. Transakcja może być sfinalizowana we wrześniu. Car Trim produkuje m.in. siedzenia, pokrowce, wykonane z tkanin i skóry, panele skórzane, metalowe elementy konstrukcyjne, elementy wyposażenia samolotów, systemy pasów bezpieczeństwa i poduszki powietrzne. Powierzchnia produkcyjna firmy wynosi 60 tys. metrów kwadratowych. Spółka ma fabryki w Niemczech, Czechach oraz Bośni i Hercegowinie.
mBank	Zysk netto grupy mBanku w 1Q'14 wzrósł do 337,8 mln PLN z 325,74 mln PLN rok wcześniej. Okazał się on zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie 330,9 mln PLN.
Bank Millennium	Zysk netto grupy Banku Millennium w 1Q'14 wzrósł do 156,4 mln PLN ze 120 mln PLN rok wcześniej. Okazał się on nieco wyższy od konsensu na poziomie 152,3 mln PLN.
PGNiG	W PGNiG start programu dobrowolnych odejść. Spółka chce ograniczyć zatrudnienie. W samym PGNiG pracuje 8 tys. osób, a w grupie ok. 30 tys. Jaką część obejmie program - jeszcze nie wiadomo- Rzeczpospolita
Wawel	Do końca przyszłego roku Wawel zainwestuje 80 mln zł. Wyniki finansowe za I kwartał nie będą gorsze niż rok temu- Parkiet.

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	2014-04-25	413,1	-0,7%	1,5%	4,1%	4,3%	Miedź	LME 3M	2014-04-25	6 753,0	1,2%	2,3%	-5,9%	-6,0%	
MSCI World	2014-04-25	1 681,2	-0,6%	1,2%	4,0%	5,2%	Ropa	WTI Crude	2014-04-25	100,6	-1,3%	-0,3%	5,4%	4,8%	
MSCI EM	2014-04-25	1 004,5	-1,1%	3,9%	5,1%	-2,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-04-25	1 300,9	0,8%	0,6%	4,0%	-3,9%	
MSCI BRIC	2014-04-25	269,3	-1,2%	3,3%	2,5%	-5,0%	Aluminium	LME 3M	2014-04-25	1 876,0	0,1%	7,0%	6,5%	-0,3%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-04-25	51 705,8	-0,4%	0,7%	1,8%	-4,4%	Polska	5yr yield	2014-04-25	3,650	0,1%	-3,1%	-1,5%	6,5%
Polska	WIG20	2014-04-25	2 447,3	-0,7%	1,3%	3,6%	-3,6%	Polska	10yr yield	2014-04-25	4,122	0,2%	-2,2%	-6,9%	0,6%
Polska	mWIG40	2014-04-25	3 385,5	0,7%	0,3%	1,4%	-4,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-04-25	2,620	0,0%	0,4%	0,8%	2,3%
Polska	sWIG80	2014-04-25	13 160,4	-0,6%	-3,3%	-7,3%	-11,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-04-25	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,5%
Węgry	BUX	2014-04-25	17 573,5	0,0%	4,4%	-7,9%	-6,8%	USA	10yr yield	2014-04-25	2,662	-0,7%	-2,2%	-3,1%	5,5%
Czechy	PX	2014-04-25	1 002,0	-0,9%	1,0%	-1,1%	1,3%	Niemcy	10yr yield	2014-04-25	1,484	-2,9%	-4,1%	-11,5%	-15,2%
Bulgaria	Sofix	2014-04-25	605,6	-0,3%	0,8%	11,1%	31,6%	Japonia	10yr yield	2014-04-25	0,623	1,0%	-0,5%	-1,7%	0,5%
Rosja	Micex	2014-04-25	1 280,1	-1,6%	-3,3%	-14,3%	-14,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-04-25	3,064	-0,6%	-5,4%	-17,2%	-25,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-04-25	1 119,4	-2,3%	-4,3%	-17,9%	-24,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-04-25	6 479,6	-1,0%	2,7%	-1,2%	7,4%	Portugalia	10yr yield	2014-04-25	3,660	0,2%	-12,9%	-30,6%	-40,7%
Turcja	ISE 100	2014-04-25	72 391,3	-1,4%	11,8%	12,3%	-8,6%	Włochy	10yr yield	2014-04-25	2,589	1,4%	-9,2%	-22,9%	-29,3%
Europa Zachodnia															
	Euro Stoxx 50	2014-04-25	3 189,8	-1,3%	2,0%	4,6%	4,9%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-04-25	6 703,0	-0,3%	1,5%	1,6%	1,3%								
Francja	CAC40	2014-04-25	4 479,5	-0,7%	2,5%	7,1%	4,9%								
Niemcy	DAX	2014-04-25	9 548,7	-1,5%	0,7%	0,1%	4,6%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-04-25	10 462,0	-1,5%	3,8%	5,2%	7,4%								
Holandia	AEX	2014-04-25	397,1	-0,9%	0,3%	0,4%	1,9%								
Szwecja	OMX 30	2014-04-25	1 365,3	-0,4%	2,4%	5,8%	8,1%								
Austria	ATX	2014-04-25	2 517,3	-1,6%	1,2%	-5,4%	-2,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-04-25	16 501,7	-0,8%	0,1%	3,6%	6,3%								
USA	S&P500	2014-04-25	1 878,6	-0,8%	0,0%	4,6%	7,0%								
USA	Nasdaq Comp	2014-04-25	4 148,3	-1,8%	-3,7%	-1,0%	4,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-04-25	14 554,3	-0,1%	2,0%	6,7%	10,1%								
Meksyk	IPC	2014-04-25	40 407,9	-0,5%	1,1%	-1,8%	0,1%								
Brazylia	BOVESPA	2014-04-25	51 817,5	-0,8%	6,7%	7,6%	-5,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-04-25	6 728,2	-2,5%	6,4%	18,8%	20,1%								
Azja i Australia								kursy walut							
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-25	14 429,3	0,2%	0,7%	-5,6%	3,3%	EUR/PLN	2014-04-25	4,211	0,3%	1,0%	0,2%	0,7%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-04-25	22 223,5	-1,5%	2,3%	-0,5%	-1,5%	USD/PLN	2014-04-25	3,044	0,3%	0,4%	-1,0%	0,4%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-04-25	2 036,5	-1,0%	-1,5%	-0,8%	-4,5%	CHF/PLN	2014-04-25	3,454	0,3%	1,0%	0,9%	2,0%	
Indie	BSE30	2014-04-25	22 688,1	-0,8%	2,9%	7,5%	10,1%	EUR/USD	2014-04-25	1,383	0,1%	0,6%	1,3%	0,3%	
Indonezja	JKSE	2014-04-25	4 897,6	0,1%	4,3%	10,6%	7,3%	USD/JPY	2014-04-25	102,160	-0,2%	-0,7%	-0,7%	4,6%	
Izrael	TA 25	2014-04-27	1 389,9	-0,2%	0,4%	5,1%	8,1%								
Korea	Kospi	2014-04-28	1 971,7	-1,3%	1,6%	1,6%	-2,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-24	5 531,0	0,3%	3,5%	7,4%	5,9%								

Źródło: Bloomberg

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.