

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 28 kwietnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 414	-18 -0,74%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2424
Kurs zamknięcia	2 423	13 0,54%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2427
Kurs min.	2 412	5 0,21%		
Kurs max.	2 430	-2 -0,08%		
Wolumen obrotu	12 612	-7 290 -36,63%		Najbliższe poziomy oporu: 2469 2500 2544 2637
LOP	108 013	942 0,88%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2376 2340 2300



Ciekawsze kalendarium szansą na wzrost aktywności

Początek dość ciekawie zapowiadającego się tygodnia niewiele wniósł do obrazu rynku. Najwięcej zastrzeżeń można mieć do utrzymujących się symbolicznych obrotów. Oczywiście głównym powodem takiego stanu rzeczy jest układ świąt i trzy z rzędu skrócone giełdowe tygodnie. Poza tym część inwestorów może wstrzymywać się z decyzjami przez wciąż napiętą sytuację na Wschodzie czy rozwój sytuacji na Wall Street. Tam rynek stara się bronić przed korektą, choć patrząc na spółki technologiczne (NASDAQ) i te o mniejszej kapitalizacji (Russell) będące lepszym indykatorem koniunktury, sytuacja wydaje się w miarę jasna. Tamtejszy rynek wszedł w głębszą korektę całych wzrostów od 2011 roku. Kwestią czasu jest, kiedy jej dynamika przyspieszy. W bieżącym tygodniu jest pod co grać. W środę poznamy wstępny odczyt amerykańskiego PKB za 1Q'14, a wieczorem decyzję FOMC, która powinna podtrzymać dotychczasowe tempo ograniczenia QE o 10 mld USD. W piątek z kolei kluczowe będą dane z rynku pracy. Na krajowym parkiecie wciąż problemem może być obrót (w czwartek GPW świętuje), co obniża wiarygodność handlu. Niemniej ciekawe dane makro mogą zachęcić część niezdecydowanych i kolejne sesje powinny być bardziej emocjonujące.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 28 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	2 431,39	2 438,23	0,35%	2 430,87	2 448,46	17,6	344,9
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 579,64	2 584,65	0,21%	2 577,14	2 593,98	16,8	361,2
WIG50	3 291,1	3 108,0	3 112,25	3 120,15	0,05%	3 108,02	3 127,85	19,8	52,6
WIG250	1 343,9	1 267,3	1 283,64	1 277,41	-0,46%	1 267,26	1 283,64	16,4	28,6
WIG-PL	56 438,7	44 091,7	52 921,45	52 822,01	0,15%	52 822,01	52 921,45	99,4	
WIG	55 384,8	43 329,2	51 486,41	51 567,70	0,14%	51 481,91	51 740,33	258,4	456,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,45	5 557	-1,6%	-9,4%	-8,7%	-3,1%	-1,8%	-9,5%	-14,2%	2,2%
ASSECOPOL	44,68	3 708	0,0%	-3,9%	-1,1%	-11,9%	-0,2%	-3,9%	-6,6%	-6,6%
BANK HANDLOWY	110,60	14 451	-3,0%	-3,2%	6,8%	-6,3%	-3,2%	-3,3%	1,3%	-1,0%
BOGDANKA	123,45	4 199	-0,3%	-1,0%	1,5%	5,1%	-0,5%	-1,0%	-4,0%	10,4%
BORYSZEW	4,49	988	-2,4%	-4,5%	-13,7%	-13,7%	-2,6%	-4,5%	-19,2%	-8,4%
BZ WBK	389,05	36 394	1,1%	-6,0%	2,7%	1,1%	0,8%	-6,0%	-2,9%	6,4%
CCC	125,60	4 823	-0,6%	-0,3%	6,6%	-8,9%	-0,8%	-0,3%	1,1%	-3,6%
CYFROWY POLSAT	20,05	6 984	-0,2%	-5,3%	2,6%	-11,5%	-0,5%	-5,4%	-2,9%	-6,2%
ENEA	14,94	6 595	2,2%	-4,5%	17,2%	-1,4%	2,0%	-4,5%	11,7%	3,9%
EUROCASH	40,04	5 544	-0,6%	3,1%	-1,1%	-18,1%	-0,8%	3,1%	-6,6%	-12,8%
GRUPA AZOTY	58,60	5 813	-1,5%	-1,0%	11,6%	-30,9%	-1,7%	-1,1%	6,1%	-25,6%
GTC	7,45	2 617	-2,0%	4,9%	0,9%	-7,8%	-2,2%	4,9%	-4,6%	-2,5%
ING BSK	133,40	17 355	-1,5%	-0,2%	13,1%	13,4%	-1,7%	-0,3%	7,5%	18,7%
JSW	42,66	5 009	3,0%	-3,0%	-5,4%	-37,6%	2,8%	-3,1%	-10,9%	-32,3%
KERNEL	28,85	2 299	-0,5%	0,3%	-28,4%	-34,4%	-0,7%	0,3%	-33,9%	-29,1%
KGHM	111,50	22 300	0,5%	4,2%	2,0%	-10,2%	0,2%	4,2%	-3,5%	-4,9%
LOTOS	39,65	5 149	1,5%	7,7%	9,9%	-0,6%	1,3%	7,7%	4,4%	4,7%
LPP	7 810,00	14 301	-1,2%	-12,7%	-11,5%	-14,2%	-1,4%	-12,7%	-17,0%	-8,9%
mBANK	513,10	21 640	-1,0%	-4,5%	3,9%	1,2%	-1,2%	-4,5%	-1,6%	6,5%
NETIA	5,40	1 879	-1,6%	8,0%	10,9%	4,4%	-1,8%	8,0%	5,4%	9,8%
ORANGE POLSKA	10,00	13 124	1,3%	-2,9%	-1,1%	-3,8%	1,1%	-2,9%	-6,6%	1,5%
PEKAO	190,55	50 014	-0,3%	-1,0%	7,3%	-4,2%	-0,5%	-1,0%	1,8%	1,1%
PGE	20,50	38 330	-0,7%	6,8%	28,1%	12,6%	-0,9%	6,7%	22,6%	17,9%
PGNIG	4,71	27 789	5,1%	9,5%	2,2%	-18,8%	4,9%	9,5%	-3,3%	-13,5%
PKNORLEN	45,46	19 444	0,8%	8,0%	19,0%	-0,7%	0,6%	8,0%	13,5%	4,6%
PKOBP	41,20	51 500	-0,1%	-1,6%	2,6%	-0,2%	-0,3%	-1,7%	-2,9%	5,1%
PZU	431,35	37 248	0,7%	1,7%	4,3%	-9,0%	0,5%	1,7%	-1,2%	-3,7%
SYNTHOS	4,86	6 431	0,0%	-0,6%	-2,8%	-7,4%	-0,2%	-0,6%	-8,3%	-2,1%
TAURON	5,21	9 131	1,8%	-0,4%	25,5%	6,1%	1,6%	-0,4%	20,0%	11,4%
TVN	16,06	5 605	0,1%	-3,7%	4,6%	2,2%	-0,1%	-3,7%	-0,9%	7,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Sesja bez znaczenia

Tak samo jako po piątkowej sesji ocenę dzisiejszego handlu warto rozpocząć od rzutu oka na obroty. Przez cały dzień wartość handlu akcjami dwudziestu największych spółek wyniosła łącznie zaledwie 344 milionów złotych. To jeden z najniższych odczytów w tym roku, który świadczy o minimalnym zainteresowaniu naszą giełdą ze strony zarówno krajowych, jak i zagranicznych inwestorów. W indeksie blue chips wyróżnił się PGNG, którego akcje od kilku dni są mocniejsze od rynku i dziś po przełamaniu oporu 4,56 przyspieszyły wzrost notując ostatecznie 5,1% zwyżkę. Wśród pozostałych spółek również przeważał kolor zielony, co było prostym skopiowaniem pozytywnych ruchów na innych rynkach europejskich. Dzięki temu WIG20 bardzo spokojnie zyskał na wartości 0,35%, co niezależnie od niskich obrotów nie zmieniło niczego w jego obrazie technicznym. Podobnie jak w zeszłym tygodniu marazm w segmencie największych spółek zniechęca inwestorów na szerokim rynku. Stąd też WIG250 zanotował czwartą rzędu czarną świeczkę i skończył dzień 0,46% spadkiem, oczywiście przy niewielkich obrotach. W związku z tym, że większość inwestorów wybrała dłuższy urlop zamiast handlu, nie przykładałbym wagi do ruchów GPW do końca tego tygodnia. Wzrost aktywności tak sennego rynku musiałby być wywołany jakimiś bardzo poważnymi impulsami zewnętrznymi – bez nich czeka nas najprawdopodobniej dryfowanie WIG20 w zakresie cen z ostatnich tygodni połączone z lekkim osuwaniem się szerokiego rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Inwestorzy są na urlopiach

Poniedziałkowa sesja przebiegła pod znakiem nieśmiałym wzrostów. Blue chips zyskały prawie 0,4%, kończąc dzień na poziomie 2438,2 pkt. Ponad kreską notowania zakończyły indeksy WIG30 (+0,2%) oraz WIG50 (+0,1%). Europejskie giełdy również doświadczyły nieznacznych wzrostów. DAX poprawił się o 0,5%, a londyńska FTSE o 0,2%. Niedźwiedzie dominowały na Węgrzech, gdzie BUX stracił prawie 0,2%. Mieszane odczucia można mieć patrząc na wyniki w USA. S&P500 znalazło się o 0,3% nad kreską, ale Nasdaq doświadczył niewielkich strat. Słabiej poradziła sobie tokijska Nikkei, bowiem spadła o niemal 1,0%. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy rosły o ok. 0,1%. Nad ranem poznaliśmy stan indeksu zaufania konsumentów GfK w Niemczech. W ciągu dnia napłynęły do nas informacje nt. PKB w Wielkiej Brytanii oraz o stanie koniunktury gospodarczej w strefie Euro. Po południu poznaliśmy też poziom inflacji konsumenckiej w Niemczech, a zza oceanu indeks cen domów indeksu zaufania konsumentów w USA. WIG20 ciągle jest w bocznym trendzie, który ogranicza mocniejsze ruchy. Dodatkowo przebiliśmy dolny poziom strefy oporów (2430 pkt.), jednak ciągle aktywny pozostaje istotny próg 2450 pkt. Patrząc też na wolumen trudno oczekiwać naglej zmiany zachowania, a na takie zapewne poczekamy do drugiego tygodnia maja, kiedy to wyniki kwartalne będzie raportowała większość spółek.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

AstraZeneca, brytyjski producent leków, zyskuje w kilka sesji blisko 30% po tym, jak amerykański gigant Pfizer wyraził chęć przejęcia spółki. Kapitalizacja AstraZeneca to obecnie 58,9 mld GBP, co czyniłoby potencjalną transakcję jedną z największych w historii biznesu farmaceutycznego.

AstraZeneca daily



AZN LN Equity (AstraZeneca PLC) Graph 636

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

29-Apr-2014 07:55:57

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lotos	<p>Spółka podała wyniki za 4Q'13.</p> <p>W 1Q'14 EBITDA grupy wyniosła 1Q'14 ok 231,6 mln PLN, a wynik EBIT 17,3 mln PLN. Grupa Lotos miała w 1Q'14 32,4 mln zł straty netto. Pozytywnie na rezultaty firmy wpłynął segment wydobywczy, który z nawiązką pokrył stratę w obszarze rafinerijnym.</p> <p><i>BDM: Rezultaty są trochę słabsze niż nasze oczekiwania. Na poziomie EBITDA liczyliśmy na ok. 253.1 mln PLN. na poziomie netto z kolei zakładaliśmy stratę ok. 10 mln PLN.</i></p>
Orco	<p>Orco Property Group ma umowę sprzedaży ok. 108 mln akcji Orco Germany za 55 mln EUR. Środki z transakcji mają posłużyć na nabycie wierzytelności związanych z projektem Złota 44 (przejęcie należności kredytowych przez OPG zapobiegnie bankructwu projektu Złota i pozwoli OPG procedować ze sprzedażą projektu innemu deweloperowi lub inwestorowi bez nadmiernej presji czasowej).</p> <p>Wcześniej spółka informowała, że chce sprzedać projekt Złota 44 w obecnym stadium. Orco podawało wówczas, że w 2013 r. starta z tytułu rewaluacji aktywów grupy i odpisy sięgnęły 193 mln EUR, z czego odpis w wysokości 159 mln EUR dotyczył głównie projektu Złota 44 (121 mln EUR) i portfela hoteli Suncani Hvar (26 mln EUR).</p> <p><i>BDM: Parę dni temu OPG podpisała umowę z bankiem Pekao na przejęcie należności kredytowych od Orco Property, która była odpowiedzialna za projekt Złota 44. Zgodnie z umową grupa ma nabyć wszelkie wierzytelności wobec banku wraz zabezpieczeniami Pekao oraz dokumentacją. Zadłużenie projektu wynosi 171 mln PLN oraz 19,5 mln EUR. Zbycie akcji pozwoliłoby zatem na uzyskanie niemal całej potrzebnej kwoty do spłaty kredytów. Po dokonaniu sprzedaży udziałów Orco Property Group będzie posiadał ok. 80 mln akcji (ok. 19% kapitału zakładowego) Orco Germany.</i></p>
Stalprodukt	<p>Zarząd spółki proponuje aby na dywidendę przeznaczyć prawie 4 mln PLN, czyli 0.6 PLN/akcję.</p>
mBank	<p>Podczas konferencji wynikowej władze banku sugerowały, że dobre wyniki przychodowe są raczej trwałym aspektem. Dlatego należy oczekiwać, że nominalnie, wyniki za cały 2014 rok będą wyższe niż w 2013 roku (wcześniej przedstawiano oczekiwanie, że wynik za 2014 rok nie powinien być słabszy niż w 2013 roku).</p> <p>Pereżes banku powiedział, że prowadzone są rozmowy z 5 podmiotami na temat dekonsolidacji działalności ubezpieczeniowej. Tym samym rozważana jest sprzedaż BRE Ubezpieczenia lub joint venture (jest wysokie prawdopodobieństwo finalizacji procesu do końca 2014 r.).</p>
Bank Millennium	<p>Władze banku są zadowolone z rezultatów za 1Q'14 i wyraziły przekonanie, że kolejne kwartały br. powinny również być dobrze odebrane choć już z mniejszymi przyrostami. Bank podtrzymuje, że celem na 2014 rok jest niskie dwucyfrowe lub wysokie jednocyfrowe tempo wzrostu zysku netto.</p>
Radpol	<p>Spółka podała wyniki za 1Q'14. Radpol wykazał wzrost przychodów o ok. 10 mln PLN do 38.8 mln PLN. Wynik EBIT wzrósł o ok. 1 mln PLN do 3.2 mln PLN. Na poziomie netto zysk wzrósł z 0.6 mln PLN do 1.7 mln PLN.</p>
Budimex	<p>Budimex podał dane za 1Q'14.</p> <p>Spółka zaraportowała wzrost EBIT z 42.6 mln PLN do 52.5 mln PLN. Na poziomie netto po wyłączeniach zysk wzrósł z 35 mln PLN do 42.7 mln PLN.</p> <p>Portfel zamówień grupy Budimex na koniec marca 2014 roku wynosił 4,54 mld PLN, w porównaniu do 4,3 mld PLN na koniec 2013 r. Spółka podała, że wartość netto kontraktów podpisanych w 1Q'14 wyniosła 809,83 mln PLN.</p> <p><i>BDM: wyniki odbieramy neutralnie. Niemniej dane są wyższe niż nasze wcześniejsze oczekiwania. Na poziomie EBIT oczekiwaliśmy bowiem niespełna 45 mln PLN, a na poziomie netto ok. 38.2 mln PLN.</i></p>
BZWBK	<p>Bank podał dane za 1Q'14. Rezultaty są zbieżne z oczekiwaniami rynkowymi.</p> <p>Zysk netto BZ WBK w 1Q'14 wyniósł 449,5 mln PLN i był wyższy od konsensusu zakładającego zysk w kwocie ok. 428 mln PLN. Wynik odsetkowy banku wyniósł 867,7 mln PLN. Wynik z prowizji w był na poziomie ok. 441,9 mln zł.</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	2014-04-28	410,3	0,1%	0,9%	4,8%	4,2%	Miedź	LME 3M	2014-04-28	6 765,0	0,2%	1,4%	-5,3%	-5,9%	
MSCI World	2014-04-28	1 670,8	0,1%	0,9%	4,6%	5,2%	Ropa	WTI Crude	2014-04-28	100,8	0,2%	0,0%	5,7%	5,2%	
MSCI EM	2014-04-28	993,4	0,0%	1,1%	6,8%	-3,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-04-28	1 296,1	-0,4%	0,2%	2,7%	-3,7%	
MSCI BRIC	2014-04-28	266,2	-0,3%	0,0%	4,1%	-5,9%	Aluminium	LME 3M	2014-04-28	1 852,5	-1,3%	5,4%	5,6%	-2,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-04-28	51 497,7	0,1%	-0,5%	2,2%	-4,8%	Polska	5yr yield	2014-04-28	3,650	0,1%	-3,1%	-1,5%	6,5%
Polska	WIG20	2014-04-28	2 429,8	0,3%	0,3%	4,6%	-4,0%	Polska	10yr yield	2014-04-28	4,122	0,2%	-2,2%	-6,9%	0,6%
Polska	mWIG40	2014-04-28	3 407,6	-0,3%	-1,6%	0,7%	-4,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-04-28	2,620	0,0%	0,4%	0,8%	2,3%
Polska	sWIG80	2014-04-28	13 080,4	-0,7%	-4,3%	-8,2%	-12,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-04-28	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,5%
Węgry	BUX	2014-04-28	17 571,4	-0,2%	0,9%	-6,2%	-6,3%	USA	10yr yield	2014-04-28	2,701	1,4%	-0,7%	0,9%	7,9%
Czechy	PX	2014-04-28	992,8	0,3%	0,2%	0,4%	1,7%	Niemcy	10yr yield	2014-04-28	1,484	-2,9%	-4,1%	-11,5%	-15,2%
Bulgaria	Sofix	2014-04-28	603,7	-0,2%	0,4%	9,7%	31,7%	Japonia	10yr yield	2014-04-28	0,623	1,0%	-0,5%	-1,7%	0,5%
Rosja	Micex	2014-04-28	1 299,1	1,5%	-3,3%	-11,5%	-13,7%	Hiszpania	10yr yield	2014-04-28	3,064	-0,6%	-5,4%	-17,2%	-25,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-04-28	1 119,4	1,8%	-3,9%	-14,4%	-23,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-04-28	6 417,3	-1,3%	0,0%	-2,4%	6,7%	Portugalia	10yr yield	2014-04-28	3,680	0,5%	-8,9%	-27,9%	-40,3%
Turcja	ISE 100	2014-04-28	71 388,7	1,4%	6,0%	15,5%	-7,7%	Włochy	10yr yield	2014-04-28	2,571	-0,7%	-7,0%	-22,0%	-29,3%
Europa Zachodnia															
	Euro Stoxx 50	2014-04-28	3 147,4	0,6%	0,2%	4,8%	5,9%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-04-28	6 685,7	0,2%	1,5%	3,2%	1,5%								
Francja	CAC40	2014-04-28	4 443,6	0,4%	1,3%	6,9%	5,8%								
Niemcy	DAX	2014-04-28	9 401,6	0,5%	-1,5%	0,4%	5,2%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-04-28	10 306,2	0,1%	0,6%	5,3%	8,4%								
Holandia	AEX	2014-04-28	392,9	0,3%	-1,6%	1,1%	2,3%								
Szwecja	OMX 30	2014-04-28	1 360,4	-0,2%	1,9%	5,6%	8,0%								
Austria	ATX	2014-04-28	2 477,7	0,1%	0,1%	-6,0%	-2,0%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-04-28	16 361,5	0,5%	0,9%	3,9%	6,9%								
USA	S&P500	2014-04-28	1 863,4	0,3%	0,8%	4,8%	7,2%								
USA	Nasdaq Comp	2014-04-28	4 075,6	0,0%	-1,9%	-0,3%	4,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-04-28	14 533,6	0,0%	2,1%	7,0%	10,3%								
Meksyk	IPC	2014-04-28	40 198,4	-0,1%	0,4%	-1,1%	-1,1%								
Brazylia	BOVESPA	2014-04-28	51 399,4	0,0%	3,2%	7,4%	-6,7%								
Argentyna	MERVAL	2014-04-28	6 557,3	3,6%	10,1%	20,5%	25,6%								
Azja i Australia								kursy walut							
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-28	14 429,3	-1,0%	-2,8%	-3,9%	0,1%	EUR/PLN	2014-04-28	4,205	-0,1%	1,0%	-0,3%	0,5%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-04-28	22 132,5	-0,4%	0,4%	1,3%	-2,4%	USD/PLN	2014-04-28	3,037	-0,2%	0,4%	-1,6%	-0,3%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-04-28	2 003,5	-1,6%	-1,9%	-1,7%	-6,1%	CHF/PLN	2014-04-28	3,449	-0,2%	0,8%	-0,1%	1,8%	
Indie	BSE30	2014-04-28	22 631,6	-0,2%	1,3%	9,6%	10,4%	EUR/USD	2014-04-28	1,385	0,1%	0,5%	1,4%	0,7%	
Indonezja	JKSE	2014-04-28	4 818,8	-1,6%	1,1%	11,2%	5,4%	USD/JPY	2014-04-28	102,490	0,3%	-0,6%	0,4%	4,4%	
Izrael	TA 25	2014-04-28	1 383,4	0,2%	-0,8%	5,5%	7,9%								
Korea	Kospi	2014-04-28	1 969,3	-0,1%	-0,6%	2,7%	-2,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-28	5 536,1	0,1%	3,2%	8,9%	4,7%								

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.