

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 24 września 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 106	-9 -0,43%	
Kurs zamknięcia	2 076	-30 -1,42%	
Kurs min.	2 058	-35 -1,67%	
Kurs max.	2 112	-19 -0,89%	
Wolumen obrotu	21 692	4 530 26,40%	
Otwarte pozycje	53 056	1 344 2,60%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2147

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2151

Najbliższe poziomy oporu: 2112 2202 2235 2258

Najbliższe poziomy wsparcia: 2080 2005 1900 1800



Blisko dołków

W czwartek przez europejskie rynki przetoczyły się dość spore spadki. Do grona liderów w tym zakresie należał niemiecki DAX (-1,9%). Inwestorzy obawiają się czy kłopoty tamtejszych koncernów motoryzacyjnych nie odbiją się na eksporcie. Niemiecki indeks prawie dotknął sierpniowych dołków. Na warszawskim parkiecie zarówno WIG20 (-1,1%) jak i FW20 (-1,4%) zeszły solidarnie poniżej 2100 pkt. Tu inwestorom ciążyły spółki energetyczne. Perturbacje z programem ratowania KW („Nowa” KW nie powstanie do końca września jak pierwotnie obiecywał rząd) przełożyły się na spadki kursów koncernów energetycznych. Na Wall Street po słabym początku indeksy odrabiały straty i ostatecznie S&P500 zakończył dzień jedynie 0,3% niższą. Dziś rano mamy około 1% spadki na giełdzie w Chinach, w przeciwnym kierunku podążyła Japonia. Dość spory optymizm pojawił się futures na DAX (ponad +1,5%) oraz S&P500 (+0,4%). W nocy wypowiedziała się szefowa Fed, J. Yellen. Zapowiedziała, że podwyżki stóp procentowych w USA należy rozpocząć w tym roku (prawdopodobnie w grudniu). O 9.00 mamy także wystąpienie szefa Bundesbanku. Z danych makroekonomicznych dziś pojawi się ostateczny odczyt PKB w USA za 2Q'15 oraz wrześniowy indeks Uniwersytetu Michigan. Poranna poprawa nastrojów na globalnych rynkach powinna mieć także przełożenie na nasz rynek. Przy czym należy pamiętać, że coraz większego znaczenia będą u nas nabierać spekulacje na temat wpływu polityki na gospodarkę po wyborach (np. to już nowy rząd będzie decydował o losach górnictwa).

Krzysztof Pado



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 24 września 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	2 014,7	2 110,49	2 082,95	-1,13%	2 070,21	2 120,15	49,9	778,0
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 326,25	2 298,65	-1,01%	2 285,46	2 336,58	51,1	816,5
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 581,37	3 566,61	-0,38%	13 022,20	13 182,94	160,7	105,3
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 180,86	13 050,55	-0,65%	3 555,82	3 598,54	42,7	27,9
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	51 501,06	50 880,13	-0,93%	50 849,83	51 501,06	651,2	895,1
WIG	57 460,4	48 048,1	50 220,81	49 701,31	-0,92%	49 471,07	50 389,24	918,2	907,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,70	5 865	-1,3%	-3,5%	-10,1%	-3,6%	-0,3%	-3,9%	0,7%	8,1%
ASSECOPOL	53,80	4 465	-2,0%	3,3%	-10,0%	-6,4%	-1,0%	2,8%	0,8%	5,3%
BANK HANDLOWY	81,60	10 662	1,5%	-0,5%	-18,4%	-25,1%	2,5%	-0,9%	-7,6%	-13,4%
BOGDANKA	61,05	2 077	-1,9%	73,2%	9,0%	-23,2%	-0,9%	72,8%	19,8%	-11,5%
BORYSZEW	4,89	1 174	-1,0%	-14,8%	-17,8%	-23,0%	0,0%	-15,2%	-7,0%	-11,3%
BZ WBK	294,05	29 180	-1,2%	3,2%	-12,0%	-15,3%	-0,2%	2,8%	-1,2%	-3,5%
CCC	157,00	6 029	-2,6%	-13,0%	-11,6%	-14,2%	-1,6%	-13,5%	-0,8%	-2,5%
CYFROWY POLSAT	23,15	14 805	1,4%	8,2%	-4,6%	-6,7%	2,4%	7,8%	6,2%	5,1%
ENEA	12,59	5 558	-0,5%	-6,7%	-20,5%	-25,1%	0,5%	-7,2%	-9,7%	-13,4%
EUROCASH	42,70	5 922	-0,7%	2,9%	13,0%	32,2%	0,3%	2,5%	23,8%	44,0%
GRUPA AZOTY	86,00	8 531	-2,4%	10,3%	4,5%	7,0%	-1,4%	9,9%	15,3%	18,7%
GTC	6,18	2 844	-0,2%	8,4%	3,1%	25,5%	0,8%	8,0%	13,9%	37,2%
ING BSK	118,50	15 417	-0,4%	-0,8%	-9,0%	-14,7%	0,6%	-1,3%	1,9%	-3,0%
JSW	13,57	1 593	1,6%	26,9%	16,0%	-25,5%	2,7%	26,5%	26,8%	-13,8%
KERNEL	45,24	3 605	1,7%	16,3%	16,9%	25,7%	2,7%	15,9%	27,7%	37,4%
KGHM	81,37	16 274	1,7%	9,0%	-26,7%	-32,2%	2,7%	8,6%	-15,9%	-20,5%
LOTOS	27,90	5 158	-0,1%	-6,4%	-7,4%	2,4%	0,9%	-6,8%	3,4%	14,1%
LPP	7 695,00	14 090	-1,0%	8,4%	10,6%	7,0%	0,0%	8,0%	21,4%	18,7%
mBANK	353,00	14 907	-0,1%	6,0%	-15,3%	-20,7%	0,9%	5,6%	-4,5%	-8,9%
NETIA	5,82	2 026	0,9%	6,4%	6,6%	-1,7%	1,9%	6,0%	17,4%	10,0%
ORANGE POLSKA	7,58	9 948	2,7%	5,3%	-9,2%	-19,4%	3,7%	4,9%	1,6%	-7,6%
PEKAO	154,90	40 657	0,5%	1,6%	-12,9%	-16,7%	1,5%	1,2%	-2,1%	-5,0%
PGE	13,38	25 017	-4,4%	-9,7%	-28,0%	-35,2%	-3,4%	-10,1%	-17,2%	-23,5%
PGNIG	6,54	38 586	0,0%	0,6%	-5,4%	22,9%	1,0%	0,2%	5,4%	34,7%
PKNORLEN	66,85	28 592	-2,4%	-14,0%	-7,3%	13,1%	-1,4%	-14,4%	3,5%	24,9%
PKOBP	28,80	36 000	-1,3%	4,0%	-10,7%	-15,4%	-0,3%	3,6%	0,1%	-3,7%
PKP CARGO	67,81	3 037	1,7%	-2,2%	-19,5%	-22,5%	2,7%	-2,6%	-8,7%	-10,7%
PZU	424,25	36 635	-2,5%	4,7%	-5,2%	-12,8%	-1,5%	4,3%	5,6%	-1,1%
SYNTHOS	3,73	4 936	-0,8%	-1,8%	-22,8%	-14,1%	0,2%	-2,3%	-12,0%	-2,3%
TAURON	3,25	5 696	-2,1%	-2,4%	-25,3%	-30,6%	-1,1%	-2,8%	-14,5%	-18,8%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Afera motoryzacyjna pogrąża giełdy

W pierwszej części czwartkowej sesji indeksy w Europie walczyły o wzrostowe odreagowanie. Niestety próby te zostały zaprzepaszczone przez kolejne uderzenie podaży w Niemczech. Tym razem pretekstem były pogłoski o tym, że w aferę motoryzacyjną z obniżaniem wielkości emitowanych spali wplątane jest też BMW. DAX szybko spadł w dół i nie potrafił się podnieść do końca sesji. Przy aktualnych, słabych nastrojach wśród inwestorów to wystarczyło do kontynuacji zniżek na innych parkietach. WIG20 dodatkowo cierpiał przez pogorszony sentyment do spółek energetycznych, gdzie inwestorzy ponownie przypomnieli sobie o ryzyku uczestnictwa spółek w ratowaniu górnictwa. PGE spadło o 4,3% i zanotowało nowe historyczne minimum, Energa zniżyła o 3,2%, blisko minimów bessy jest też Tauron (-2,1%), a najlepsza Enea mogła się dziś pochwalić „jedyne” 0,47% spadkiem. Ostatecznie WIG20 stracił na wartości 1,1%, jest to zatem wynik wyraźnie lepszy od wspomnianego DAXa, choć i tak kolejny raz byki zostały przytłoczone przez niezbyt mocną podaż. Niezmiennie zakładam, że ruchy giełd przypominają rok 2011 (wówczas również DAX wyróżniał się słabością), a zatem mimo docelowego testowania sierpniowych dołków przez światowe indeksy, po drodze powinniśmy widzieć kilka mocniejszych korekt wzrostowych. Być może sygnał do pierwszej dawki indeksy amerykańskie - S&P500 dotarł do wsparcia 1900 punktów, co jest dobrym miejscem do kontry byków.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

„Afera spalinowa” Volkswagena rozchodzi się na innych producentów. Podejrzenia o podobną manipulację pchnęły wczoraj kurs BMW o blisko 11% w dół.

BMW daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Capital Park	MetLife OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,3% udziałów, co uprawnia do 5,2% głosów na WZA.
JSW	Spółka podpisała umowę o dalszej współpracy z obligatariuszami, którzy mają powstrzymać się od żądania wcześniejszego wykupu obligacji (dotyczy to braku dokonania emisji obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych). Do 15 października ma być również ustalona lista warunków restrukturyzacji zadłużenia grupy. ING wyraziło zgodę na odroczenie terminu wymagalności roszczenia o zapłatę z tyt. wykupu obligacji – odroczenie zakłada dokonanie płatności w 3 ratach. Jeśli porozumienie nie wejdzie w życie do 1 grudnia br., wówczas JSW będzie zmuszone do wcześniejszego wykupu części obligacji o wszystkich obligatariuszy.
Grodno	KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki w ramach przejścia na rynek regulowany GPW bez emisji akcji. Pierwszy dzień notowań przypada na 9 października.
Asseco Poland	Prezes Góral powiedział, że ostatnie akwizycje grupy pozostaną bez wpływu na wypłatę dywidendy za '15. Jego zdaniem środki przeznaczone na ten cel będą zbliżone do średniej z kilku lat. Jednocześnie spółka nie zakłada kolejnych akwizycji w '15.
ZA Polna	Spółka ma wyłączność negocjacyjną w procesie prywatyzacji Instytutu Automatyki Systemów Energetycznych. Poza ZA Polna oferty złożyły również KGHM, Elektrotim i Westor.
Columbus Capital	Spółka negocjuje połączenie z Columbus Energy, w wyniku czego miałby powstać podmiot działający na rynku OZE i inwestycyjnym. Podmiot zamierza również poszukać inwestora strategicznego (private equity), dzięki czemu byłaby w stanie zrealizować prognozy na '16. Według strategii zarząd grupy ma w planach wprowadzenie stałej polityki dywidendowej.
Tauron	FTF Columbus, należące do M. Sołowowa, zamierza przystąpić do spółki celowej RSG, która złożyła ofertę zakupu aktywów KWK Brzeszcze. Udział FTF w kapitale zakładowym ma wynieść 60 mln PLN. Związki zawodowe działające w KWK Brzeszcze sprzeciwiły się sprzedaży kopalni prywatnemu inwestorowi i opowiadają się za wstrzymaniem sprzedaży kopalni.
Górnictwo	Przedstawiciele PiS poinformowali, że sektor otrzyma doraźny „by-pass” finansowy, który następnie umożliwi implementację długofalowej strategii i pozwoli na realizację programu inwestycji dla perspektywicznych kopalń.
Zamet	Spółka zawarła ze spółką zależną Rafako kontrakt na wykonanie stalowego bloku w Elektrowni Jaworzno III. Wartość netto wynosi 35,9 mln PLN. Zakończenie umowy przypada na czerwiec '16.
PKN Orlen	Orlen Upstream przejmie od DEA Deutsche Erdoel udziały w dwóch koncesjach w południowej Polsce w ramach kontynuacji rozbudowy aktywów poszukiwawczo-wydobywczych.
Selvita	Selvita powołała spółkę Ardigen, która ma odpowiadać rozwój grupy w obszarze bioinformatyki i medycyny spersonalizowanej. Zdaniem prezesa Przewęźlikowskiego Ardigen powinien być rentowny w ciągu 3 lat.
BBI Development	Deweloper otrzymał pozytywne rozstrzygnięcie od WSA ws. zatwierdzenia projektu budowlanego i uzyskania pozwolenia na budowę projektu „Centrum Marszałkowska” (d. DH Sezam).
Neuka	Neuca Med nabyła 51,0% akcji spółki Medica Pro Familia. Zawarta umowa zakłada dalsze zwiększenie zaangażowania Neuki do 58%.
Skarbiec	WZA Skarbiec Holding podjęło decyzję o przeznaczeniu 21,3 mln PLN z zysku za rok obrotowy 2014/15 na wypłatę dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 3,12 PLN/akcję. Dzień prawa do dywidendy przypada na 2 października.
Kęty	Grupa opublikowała wstępną prognozę za 3Q '15. Według niej przychody wzrosły do 530,0 mln PLN, a EBITDA ma być bliska 104,0 mln PLN. Na poziomie netto spółka oczekuje ok. 65,0 mln PLN zysku.

Prognoza wyników spółki w 3Q'15

	3Q'14	3Q'15P zarząd	zmiana r/r	3Q'15 P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	489,0	530,0	8,4%	537,2	-1,3%
EBITDA	103,0	104,0	1,0%	109,6	-5,1%
EBIT	81,6	80,0	-2,0%	84,9	-5,8%
Zysk (strata) brutto	76,7	77,0	0,4%	82,9	-7,1%
Zysk (strata) netto	62,2	65,0	4,5%	70,5	-7,8%
Marża EBITDA	21,1%	19,6%		20,4%	
Marża EBIT	16,7%	15,1%		15,8%	
Marża zysku netto	12,7%	12,3%		13,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Spółka w 3Q'15 ma wg prognozy zarządu 104 mln PLN EBITDA. Spodziewaliśmy się nieco lepszych wyników, na poziomie EBITDA 110 mln PLN (rekomendacja z 17 sierpnia 2015).

Żywiec

Zarząd spółki podjął decyzję o wypłacie 12 PLN akcję zaliczki z tyt. dywidendy za '15. Dzień ustalenia prawa do zaliczki ma przypadać na 12 listopada, a wypłata ma nastąpić 19 listopada.

InPost

Cena emisyjna spółki została ustalona na 25,0 PLN, co oznacza, że Integer pozyska 121,4 mln PLN. Do sprzedaży trafiło 4,9 mln walorów spółki, z czego 847 tys. trafiło do klientów indywidualnych (redukcja wyniosła 27,9%).

Erbud

Spółka zawarła kontrakt na budowę salonu Mercedesa we Wrocławiu o wartości 32,4 mln PLN. Zakończenie prac ma nastąpić do końca listopada '16.

Polimex-Mostostal

Zarząd GPW zawiesił na wniosek spółki notowania Polimexu w związku ze scaleniem akcji w okresie 1-13 października.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2015-09-24	384,9	-0,6%	0,2%	-11,6%	-10,1%
MSCI World	2015-09-24	1 596,7	-0,6%	0,0%	-10,6%	-9,2%
MSCI EM	2015-09-24	791,8	-0,8%	2,1%	-20,0%	-18,1%
MSCI BRIC	2015-09-24	218,5	-0,8%	-0,8%	-24,1%	-17,3%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2015-09-24	50 160,5	-0,9%	1,6%	-8,2%	-8,7%
Polska WIG20	2015-09-24	2 106,8	-1,1%	1,7%	-10,6%	-11,6%
Polska mWIG40	2015-09-24	3 580,1	-0,4%	1,2%	-3,9%	-3,2%
Polska sWIG80	2015-09-24	13 136,4	-0,7%	3,5%	-0,1%	-1,7%
Węgry BUX	2015-09-24	20 687,2	-0,4%	-0,8%	-5,6%	5,5%
Czechy PX	2015-09-24	960,7	-1,0%	0,5%	-3,2%	-5,7%
Bułgaria Sofix	2015-09-24	442,0	0,7%	-1,8%	-7,3%	-9,8%
Rosja Micex	2015-09-24	1 640,7	-1,0%	-0,6%	1,1%	4,1%
Rosja RTS (USD)	2015-09-24	782,1	-1,4%	6,4%	-16,7%	-9,1%
Rumunia BET	2015-09-24	7 150,2	-0,4%	4,1%	-0,1%	4,8%
Turcja ISE 100	2015-09-23	74 993,7	-0,5%	1,1%	-10,1%	-8,3%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2015-09-24	3 080,0	-2,0%	-1,7%	-16,2%	-17,0%
W. Brytania FTSE 100	2015-09-24	6 032,2	-1,2%	1,2%	-12,0%	-13,2%
Francja CAC40	2015-09-24	4 432,8	-1,9%	-0,8%	-13,7%	-12,5%
Niemcy DAX	2015-09-24	9 612,6	-1,9%	-2,3%	-17,8%	-21,5%
Hiszpania IBEX 35	2015-09-24	9 474,6	-1,9%	-4,7%	-17,4%	-18,2%
Holandia AEX	2015-09-24	419,1	-2,2%	-2,3%	-16,0%	-15,9%
Szwecja OMX 30	2015-09-24	1 421,5	-2,8%	-3,2%	-14,2%	-16,6%
Austria ATX	2015-09-24	2 205,1	-1,5%	-1,6%	-13,3%	-12,9%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2015-09-24	16 279,9	-0,5%	2,3%	-9,2%	-8,9%
USA S&P500	2015-09-24	1 938,8	-0,3%	2,2%	-7,9%	-6,6%
USA Nasdaq Comp	2015-09-24	4 752,7	-0,4%	4,7%	-7,3%	-4,6%
Kanada S&P/TSX	2015-09-24	13 383,7	-0,3%	2,5%	-10,1%	-10,2%
Meksyk IPC	2015-09-24	43 042,4	-1,0%	3,0%	-5,6%	-2,0%
Brazylia BOVESPA	2015-09-24	45 340,1	-0,1%	2,2%	-15,9%	-12,1%
Argentyna Merval	2015-09-24	9 521,3	-2,4%	-5,5%	-19,6%	-18,4%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2015-09-24	17 571,8	-2,8%	-5,2%	-15,7%	-10,1%
Hong Kong Hang Seng	2015-09-24	21 096,0	-1,0%	0,0%	-21,9%	-11,2%
Chiny Shanghai Comp	2015-09-24	3 142,7	0,9%	-2,0%	-32,3%	-13,6%
Indie BSE30	2015-09-24	25 823,0	0,2%	0,6%	-6,3%	-7,2%
Indonezja JKSE	2015-09-23	4 244,4	-2,3%	-2,1%	-14,0%	-20,7%
Izrael TA 25	2015-09-24	1 579,3	-3,5%	-2,8%	-9,4%	-5,3%
Korea Kospi	2015-09-24	1 947,1	0,1%	6,4%	-6,6%	-4,5%
Australia S&P/ASX 200	2015-09-24	5 071,7	1,5%	2,9%	-8,8%	-12,2%

Źródło: Bloomberg

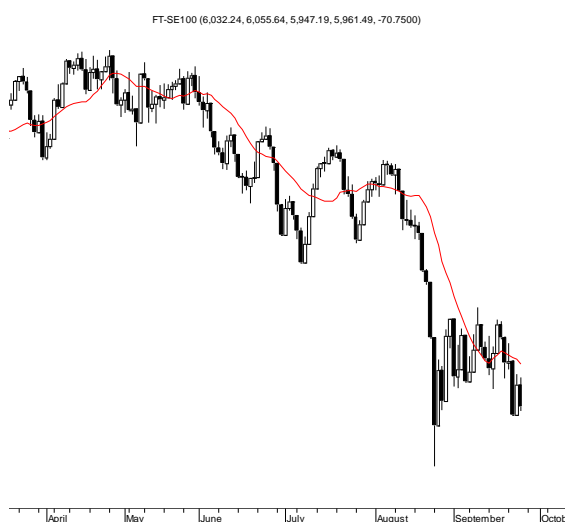
			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2015-09-24	5 057,0	-0,4%	2,1%	-11,9%	-17,7%
Ropa WTI Crude	2015-09-24	44,9	1,0%	12,4%	-25,8%	-18,5%
Złoto Spot \$/oz	2015-09-24	1 152,9	1,8%	1,3%	-1,7%	-3,7%
Aluminium LME 3M	2015-09-24	1 577,0	-0,8%	3,7%	-8,1%	-11,9%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2015-09-24	2,350	-0,3%	-6,7%	-12,6%	23,2%
Polska 10yr yield	2015-09-24	2,784	-0,6%	-6,6%	-13,0%	24,3%
Polska WIBOR 3M	2015-09-24	1,620	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%
Polska WIBOR 6M	2015-09-24	1,700	0,0%	0,0%	0,6%	9,0%
USA 10yr yield	2015-09-24	2,127	-1,1%	2,7%	-11,7%	10,5%
Niemcy 10yr yield	2015-09-24	0,603	1,0%	-17,4%	-30,0%	174,1%
Japonia 10yr yield	2015-09-24	0,331	5,4%	-14,0%	-31,0%	0,3%
Hiszpania 10yr yield	2015-09-24	1,968	0,7%	-3,3%	-6,9%	52,3%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-09-24	2,593	-0,3%	-3,6%	-5,5%	44,5%
Włochy 10yr yield	2015-09-24	1,549	-0,6%	-9,4%	-19,7%	50,1%
kursy walut						
EUR/PLN	2015-09-24	4,224	0,1%	-0,2%	1,3%	3,3%
USD/PLN	2015-09-24	3,753	-0,7%	1,3%	0,8%	0,6%
CHF/PLN	2015-09-24	3,855	-0,2%	-1,5%	-3,0%	-0,6%
EUR/USD	2015-09-24	1,126	0,7%	-1,5%	0,4%	2,6%
USD/JPY	2015-09-24	119,590	-0,5%	-0,3%	-3,2%	0,1%

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.