

piątek, 8 lutego 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
25169,53	2706,05	7288,352	2,6572	2,4795	96,507	1310,91	52,64
-220,77 (-0,87%)	-25,56 (-0,94%)	-86,93 (-1,18%)	-0,0161 (-0,61%)	-0,0104 (-0,42%)	0,06 (0,06%)	1,34 (0,1%)	-0,32 (-0,61%)

Informacje ze spółek i sektorów

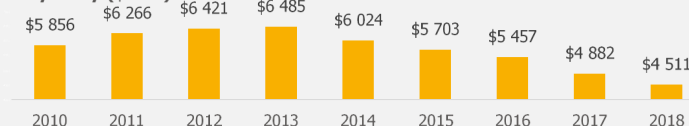
Mattel Inc
(MAT US)

Wyniki 4Q'18

- Przychody: \$1 524 mln (-5,34% r/r) vs. oczekiwania \$1 436 mln (6,13%)
- EBIT: \$113 mln (\$-165 mln r/r) vs. oczekiwania \$-3 mln
- adj.EPS: \$0,04 (\$-0,72 r/r) vs. oczekiwania \$-0,142

Przychody Mattel w 4Q'18 spadły w ujęciu r/r o -5,34%, jest to wynik lepszy od oczekiwań analityków. Spółka od lat stara się zatrzymać negatywny trend, jednak jak do tej pory bezskutecznie. Pozytywnie zaskoczył EPS, spółka zaraportowała \$0,04, podczas gdy analitycy oczekiwali straty \$-0,16. Było to możliwe dzięki zmianom wprowadzonym w kultowej lalce Barbie, co zwiększyło jej sprzedaż do najwyższych poziomów od 5 lat oraz redukcji kosztów o 27% względem poprzedniego roku. Nieoczekiwany zysk spowodował, że kurs spółki rośnie w notowaniach przedsesyjnych o +17%

Przychody (\$ mln)



Visa Inc
(V US)

Mastercard Inc
(MA US)

Visa przebija ofertę Mastercard

Visa Inc w piątek poinformowała o podniesieniu swojej oferty za akcje Earthport Plc do około 247 milionów funtów przebijając wcześniejszą ofertę Mastercard Inc z wcześniejszej licytacji. Visa zaoferowała 37 pensów w gotówce za każdy udział w Earthport oznacza to 23% premii do pierwotnej oferty i 12% powyżej Mastercard. Kurs Earthport wzrósł pięciokrotnie do poziomu 38,80 pensów. Zarząd, który poparł ofertę Mastercard powiedział, że teraz zaleca, aby akcjonariusze zaakceptowali zwiększoną ofertę Visa. Mastercard rozważa swoje opcje i wezwał udziałowców Earthport do niepodejmowania żadnych działań w odpowiedzi na ogłoszenie Visa, co może sugerować dalszą walkę i potencjalne podniesienie ceny.

BB&T

(BBT US)

Suntrust Bank
(STI US)

Największa fuzja od kryzysu

BB&T i Suntrust Bank ogłosiły w czwartek chęć połączenia. W wyniku fuzji wartej około \$66 mld powstałby 8 największy bank w USA z aktywami wartymi \$442 mld. Choć portfel kredytów będzie wynosił zaledwie 1/3 wartości portfela takich banków jak JP Morgan, czy Wells Fargo, to jednocześnie wyprzedzi znane międzynarodowe marki jak BNP Paribas czy Barclays i Deutsche Bank razem wzięte. Jeżeli organy Federalne wydadzą zgodę na połączenie, będzie to największa fuzja w sektorze bankowym od kryzysu.

Informacja została odebrana przez rynek pozytywnie, kurs akcji BB&T wzrósł o 4%, a Suntrust o 10%.

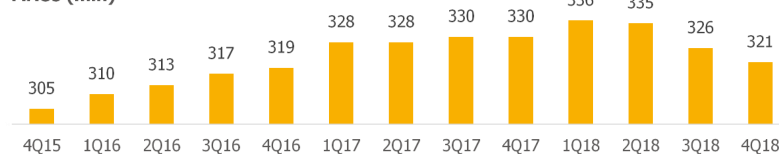
Twitter Inc
(TWTR US)

Mocne spadki Twittera na czwartkowej sesji

- Przychody w 4Q'18 \$7,5 mld, w zeszłym roku w 4Q'17 \$8,29 mld (spadek o 9,5%)
- Analitycy oczekiwali przychodów na poziomie \$7,39 mld (przychody wyższe od prognozy o 1,4%)
- Adj.EPS wyniósł \$1,25, wynik niższy od 4Q'17 gdzie zanotowano \$1,32
- Analitycy oczekiwali adj.EPS \$1,17 (adj.EPS wyższy od prognozy 6,8%)

Dokładnie o 9,84% potaniały akcje giganta technologicznego na zamknięciu czwartkowej sesji. Inwestorom nie spodobały się prognozy dotyczące przychodów w 1Q'19 r., a także spadek liczby użytkowników (MAUs) jest częściowo związany z usuwaniem przez spółkę kont wykorzystywanych do szerzenia mowy nienawiści i manipulacji politycznych. Jeżeli chodzi o prognozy wyników za 1Q'19 r., Twitter oszacował swoje całkowite przychody w przedziale \$715 mln - \$775 mln. Analitycy oczekują średnio \$765 mln. Sam 4Q'18 r. oraz cały 2018 r. przyniósł sporą poprawę wyników, w porównaniu do analogicznych okresów.

MAUs (mln)



Philip Morris International (PM US)

Wyniki za 4Q'18 w Philip Morris International Inc. wyższe niż oczekiwano

- Przychody w 4Q'18 \$7,5 mld, w zeszłym roku w 4Q'17 \$8,29 mld (spadek o 9,5%)
- Analitycy oczekiwali przychodów na poziomie \$7,39 mld (przychody wyższe od prognozy o 1,4%)
- Adj.EPS wyniósł \$1,25, wynik niższy od 4Q'17 gdzie zanotowano \$1,32
- Analitycy oczekiwali adj.EPS \$1,17 (adj.EPS wyższy od prognozy 6,8%)

Philip Morris International Inc. opublikował w czwartek wyniki za 4Q 2018 r. Wyniki okazały się lepsze, niż oczekiwali analitycy, jednak trochę gorsze od analogicznych danych z zeszłego roku. Podczas gdy polityka cenowa nadal przynosiła korzyści, spadek wolumenu w dostawach papierosów odbił się negatywnie na działalności spółki.

Motorola Solutions Inc (MSI US)

Przychody i zyski za 4Q'18 r. w Motorola Solutions INC. przebiły oczekiwania analityków

- Adj.EPS 4Q'18 \$2,63, szacowano \$2,53 (+3,95%), 4Q'17 \$2,1 (+25,3%)
- Przychody 4Q'18 \$2,254 mld, szacowano \$2,22 mld (+1,35%), 4Q'17 \$1,957 mld (+15,2%)

Podane do publicznej wiadomości po zamknięciu giełdy w Nowym Jorku, dane za 4Q'18 r. dla Motorola Solutions INC. pozytywnie zaskoczyły inwestorów na Wall Street. Spółka podała kwartalne skorygowane zyski w wysokości \$2,63 na akcję. Średnie oczekiwania analityków za kwartał kończący się w grudniu wyniosły \$2,53 na akcję. Warto odnotować, że w ciągu ostatnich czterech kwartałów firma cztery razy przekroczyła konsensus szacunków EPS. Z kolei przychody wzrosły o 15,2% w porównaniu z poprzednim rokiem do \$2,254 mld; analitycy oczekiwali \$2,22 mld.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,96				
AIG	13	7	0	52,71	42,83	23,07%	18,99	9,03			
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	116,41	102,38	13,70%	10,35	9,61			
Bank of America Corp	22	11	0	33,09	28,24	17,17%	9,78	8,82			
Wells Fargo & Co	18	11	4	57,19	48,08	18,95%	9,69	8,46			
Citigroup Inc	24	5	1	76	62,81	21,00%	8,34	7,32			
US Bancorp	7	18	3	55,29	50,95	8,52%	11,74	11,00			
American Express Co	13	16	1	115,04	104,39	10,20%	12,82	11,65			
CME Group Inc A	9	9	1	196,44	177,23	10,84%	26,17	24,25			
Goldman Sachs Group Inc	12	14	2	230,96	193,07	19,63%	7,91	7,35			
Morgan Stanley	21	7	1	51,91	41,48	25,14%	8,40	7,66			
Communication services							18,36				
Facebook Inc A	40	10	2	194,47	166,38	16,88%	19,42	16,45	11,92	9,91	
Alphabet Inc A	39	3	0	1332,91	1105,91	20,53%	20,33	17,64	11,19	9,62	
Verizon Communications Inc	12	21	0	59,15	53,57	10,42%	11,48	11,19	6,85	6,73	
Walt Disney Co	14	8	1	126,55	110,95	14,06%	15,73	15,46	10,62	10,58	
Comcast Corp A	25	9	0	44,3	37,68	17,57%	13,65	12,13	8,21	7,69	
Charter Communications Inc A	23	7	1	385,65	344,51	11,94%	44,97	26,28	9,45	8,77	
AT&T Inc	16	16	2	34,23	29,45	16,23%	8,19	8,06	6,53	6,49	
Electronic Arts	23	11	0	92,68	84,1	10,20%	21,31	19,70	13,53	12,69	
Netflix Inc	31	10	4	391,83	344,71	13,67%	74,48	47,17	50,32	34,40	
Twitter Inc	12	21	6	32,41	30,8	5,23%	35,65	30,40	15,59	13,36	
Consumer discretionary							22,02				
Amazon.com Inc	46	2	1	2110,14	1614,37	30,71%	44,32	32,55	19,05	14,71	
Home Depot Inc	23	10	0	202,39	184,07	9,95%	18,72	17,92	13,07	12,52	
McDonald's Corp	25	8	0	198,41	175,28	13,20%	21,46	19,87	15,35	14,62	
NIKE Inc B	24	10	1	86,87	82,39	5,44%	31,08	26,29	21,94	18,87	
Starbucks Corp	16	16	1	69,7	69,14	0,81%	25,35	22,77	15,96	14,45	
Booking Holdings Inc	25	12	0	2162,8	1877,06	15,22%	20,84	18,55	13,89	12,60	
Lowe's Cos Inc	21	10	0	110,2	96,88	13,75%	19,07	16,05	12,04	10,92	
TJX Cos Inc	19	8	1	53,76	48,52	10,80%	19,89	18,67	11,93	11,37	
General Motors Company	16	6	1	46,71	38,65	20,85%	6,02	6,14	2,99	3,01	
Target Corp	10	15	1	81,05	71,86	12,79%	13,19	12,75	7,83	7,69	
Consumer staples							18,94				
Procter & Gamble	11	17	1	97,43	97,14	0,30%	21,81	20,39	15,49	14,61	
Coca-Cola Co	14	13	0	53	49,42	7,24%	23,70	22,21	21,35	19,75	
PepsiCo Inc	9	14	1	115,29	113,09	1,95%	19,99	19,27	13,90	13,40	
Walmart Inc.	15	19	0	106,77	96,73	10,38%	20,03	20,31	10,35	10,32	
Philip Morris International	12	7	3	87,41	76,73	13,92%	14,33	13,13	11,27	10,48	
Walgreens Boots Alliance Inc	8	16	3	76,36	71,2	7,25%	10,93	10,15	8,97	8,60	
Mondelez International Inc	17	5	0	50,26	46,5	8,09%	18,74	17,34	16,21	15,54	
Costco Wholesale Corp	17	10	1	235,36	209,05	12,59%	27,11	24,97	14,45	13,47	
Altria Group Inc	9	7	3	57,29	48,72	17,59%	11,56	10,91	10,73	10,50	
Colgate-Palmolive Co	7	14	3	63,57	65,05	-2,28%	22,58	21,67	14,77	14,27	
Energy							15,67				
Exxon Mobil Corp	9	12	5	83,1	74,68	11,27%	17,16	13,83	7,31	6,17	
Chevron Corp	19	8	0	136,32	118,23	15,30%	16,93	15,04	6,15	5,47	
ConocoPhillips	13	10	0	75,89	67,48	12,46%	18,79	16,58	6,47	5,66	
Occidental Petroleum	18	9	0	77,68	64,92	19,65%	13,06	18,23	5,82	6,60	
EOG Resources	27	11	0	122,39	92,99	31,62%	16,21	19,92	7,16	7,22	
Schlumberger Ltd	21	13	0	53,01	43,46	21,97%	27,18	18,67	10,75	9,19	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	93,94	63,7	47,47%	9,77	6,96	5,21	4,37	
Phillips 66	12	8	0	118,59	91,74	29,27%	10,43	8,29	7,24	6,25	
Valero Energy Corp	17	6	0	107,63	83,91	28,27%	11,16	7,41	6,34	4,97	
Kinder Morgan Inc	19	2	1	21,36	17,96	18,93%	17,63	16,34	9,65	9,30	
Health care							20,08				
Johnson & Johnson	10	10	1	144,55	132,05	9,47%	15,36	14,48	12,25	11,60	
Unitedhealth Group Inc	24	1	1	302,46	269	12,44%	18,37	16,17	12,98	11,49	
Pfizer Inc	8	6	1	45,85	41,7	9,95%	14,29	13,54	11,08	10,91	
Merck & Co Inc	12	3	1	83,58	76,82	8,80%	16,40	14,64	12,45	11,51	
AbbVie Inc.	7	8	3	93,53	79,17	18,14%	9,08	8,31	9,18	8,62	
Amgen Inc	10	16	0	207,44	184,23	12,60%	13,02	12,33	9,72	9,72	
Medtronic plc	19	12	0	103,02	88,9	15,88%	17,34	16,25	13,39	12,69	
Abbott Laboratories	21	2	2	79,6	72,74	9,43%	22,64	20,22	17,30	15,13	
Lilly Eli & Co	7	11	1	122,33	117,5	4,11%	20,68	18,03	15,74	14,03	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	269,31	242,91	10,87%	20,01	18,05	17,58	16,11	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							16,85				
Boeing Co	22	6	1	436,53	405,17	7,74%	20,48	17,77	13,79	12,68	
3M Co	7	9	4	203,71	199,84	1,94%	18,79	17,37	13,05	12,42	
Union Pacific Corp	19	9	1	174,38	161,57	7,93%	17,80	15,72	12,04	11,23	
Honeywell Intl Inc	19	7	0	163,35	148,15	10,26%	18,65	17,09	13,10	12,26	
United Technologies Corp	12	9	0	140,75	120,72	16,59%	15,35	14,03	10,70	9,94	
United Parcel Service Inc B	10	17	2	116,65	107,94	8,07%	14,19	13,13	10,20	9,43	
Caterpillar Inc	19	9	1	149,91	128,78	16,41%	10,53	9,81	6,20	6,29	
Lockheed Martin	15	8	0	338,95	300,13	12,93%	15,83	12,71	10,92	9,45	
General Electric Co	10	10	2	11,54	10,06	14,71%	13,88	12,39	11,58	10,22	
CSX Corporation	17	8	1	76,35	68,21	11,93%	16,05	14,35	10,60	10,09	
Materials							15,38				
DowDuPont Inc.	19	10	0	67,96	52,18	30,24%	12,58	11,08	8,01	7,22	
Linde plc	13	13	3	174,97	160,69	8,89%	26,21	23,27	12,66	11,80	
Ecolab Inc	10	12	1	159,88	158,61	0,80%	30,21	26,84	17,36	15,99	
Sherwin-Williams Co	18	11	0	450,23	418,11	7,68%	19,72	17,24	14,87	13,50	
PPG Industries Inc	10	17	0	113,5	104,85	8,25%	16,70	15,11	11,32	10,64	
Air Products & Chemicals Inc	20	3	1	187,57	166,22	12,84%	20,35	17,97	11,00	9,95	
LyondellBasell Industries N.V.	8	12	1	101,16	84,59	19,59%	8,04	7,04	6,07	5,42	
Intl Paper Co	8	7	1	52,77	46,31	13,95%	8,81	8,91	6,86	6,97	
Nucor Corp	13	3	1	66,81	59,34	12,59%	9,74	10,55	6,37	6,80	
Newmont Mining Corp	11	5	2	39,82	33,73	18,06%	28,61	27,31	8,81	7,53	
Real estate							46,76				
American Tower Corp A	11	9	1	169,94	172,01	-1,20%	58,85	49,80	21,62	21,75	
Simon Property Group A	15	7	0	197	185,85	6,00%	24,14	22,74	18,87	18,13	
Crown Castle Intl Corp	10	8	1	116,2	118,28	-1,76%	71,04	61,44	19,97	18,87	
ProLogis Inc	16	4	0	71	70,43	0,81%	37,01	36,91	26,60	24,40	
Public Storage	1	10	6	203,36	209,84	-3,09%	27,53	28,28	21,59	21,15	
Equinix Inc	23	3	0	478,9	389,79	22,86%	82,67	48,42	17,33	15,62	
Welltower Inc	10	13	1	72,21	77,05	-6,28%	34,26	47,04	20,92	19,36	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	199,05	195,28	1,93%	40,77	38,52	22,48	21,28	
Equity Residential	5	18	1	71,61	73,54	-2,62%	44,12	39,92	21,54	20,75	
Digital Realty Trust	14	9	0	124,11	110,05	12,78%	56,58	52,21	19,31	17,91	
Technology							18,68				
Microsoft Corp	33	1	2	126,34	105,27	20,02%	23,83	21,08	14,59	12,84	
Apple Inc.	22	22	1	177,06	170,94	3,58%	14,77	13,19	9,01	8,60	
Visa Inc A	37	5	0	161,66	140,17	15,33%	26,39	22,72	17,91	15,91	
Intel Corp	17	16	7	53	49,23	7,66%	10,90	10,45	7,05	6,64	
Cisco Systems Inc	22	9	2	51,15	46,7	9,53%	15,37	14,09	10,62	10,08	
Nvidia Corp	29	10	2	179,5	147,42	21,76%	22,40	26,07	19,13	22,32	
Oracle Corp	15	22	2	52,76	50,22	5,06%	14,75	13,67	10,28	9,84	
Adobe Inc.	23	10	0	291,57	253,74	14,91%	32,63	26,29	25,50	20,88	
Intl Business Machines Corp	6	13	3	142,88	133,19	7,28%	9,58	9,36	8,22	8,06	
Micron Technology Inc	20	11	1	47,37	39,38	20,29%	5,25	5,97	2,74	2,89	
Utilities							18,17				
NextEra Energy Inc	15	4	1	186,75	181,35	2,98%	21,59	19,99	12,64	11,77	
Duke Energy Corp	6	13	1	88,53	89,48	-1,06%	18,82	18,06	12,44	11,68	
Dominion Energy Inc	6	10	1	75,66	72,67	4,11%	17,19	16,36	12,48	11,48	
Southern Co	2	14	6	47,11	49,16	-4,17%	16,19	16,29	11,71	11,34	
Exelon Corp	12	7	2	48,05	48,13	-0,17%	15,42	15,18	9,34	9,21	
American Electric Power	12	7	1	79,47	79,45	0,03%	19,27	18,13	11,28	10,58	
Sempra Energy	10	3	0	125,5	118,02	6,34%	21,65	19,51	16,89	14,35	
Public Service Enterprise Grp	13	3	1	57,13	55,69	2,59%	17,94	17,16	11,81	10,94	
Xcel Energy Inc	4	11	1	52,04	53,13	-2,05%	20,36	19,07	11,00	10,34	
Consolidated Edison Inc	0	13	5	78,73	78,11	0,79%	18,20	18,10	10,92	10,14	

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Domu Maklerskiego mBanku.

Klucz doboru spółek w tabeli: 10 spółek o największym udziale w poszczególnych sektorach wewnątrz SPDR ETF SPY S&P500. SPY ETF jest największym na świecie funduszem inwestycyjnym replikującym skład indeksu S&P 500.



Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
marcin.biegunski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
Adj.EPS - (Adjusted Earnings per Share) – Skorygowany Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
MF, MinFin - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów
ME, MinEng - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.