

BIULETYN PORANNY

GPW

29 września 2009

Komentarz poranny

Wczorajsza sesja zakończyła się mieszanym zamknięciem indeksów, główne odnotowały nieznaczne wzrosty, natomiast mWIG40 i sWIG80 zamknęły się w negatywnym terytorium. WIG20 zbliżył się do swoich maksimumów i to bez wątplenia należy odczytać pozytywnie. Mimo to można mieć pewne zastrzeżenia do stylu w jakim wzrost się odbywa, gdyż przez większą część sesji więcej spółek traci na wartości, a pozytywne zamknięcie wykonywane jest dzięki popytowi na wybranym walorze, którym wczoraj był PKN Orlen. Najbliższy opór dla indeksu wytycza wczorajsze maksimum na 2271 pkt., a w przypadku jego przebicia będą oczekiwać na test 2293 oraz 2299 pkt. Przebicie tego ostatniego pułapu winno przełożyć się na test maksimum z końca sierpnia na 2317 pkt., a razie jego przebicia potencjalne poziomy docelowe widziałbym na 2322 lub też 2382 pkt. Najbliższe wsparcie dla indeksu znajduje się na 2238 pkt., a ewentualne przełamanie tego wsparcia będzie zapowiadało test ostatniego lokalnego minimum na 2226 pkt. W przypadku jego przebicia następnym ważnym wsparciem winien być poziom 2214 lub też 2182 pkt. Ten ostatni pułap ma istotną rangę, a jego przełamanie będzie wskazywało, iż na słabość strony popytowej. Mając na względzie sytuację na świecie dziś wydaje się mało realne testowanie tego wsparcia, raczej większe szanse przypisywałbym atakowi na opory. Patrząc na wykresy poszczególnych spółek z WIG-20 trudno jest doszukać się tam jednoznacznej wskazówki, w którą stronę pójdzie rynek. Wczoraj na pierwszy plan wysunęły się akcje spółek paliwowych ze wspomnianym powyżej PKN Orlen. Papier zamknął się w pobliżu swojego oporu na 31,70 zł, a ewentualne jego przebicie winno otwierać drogę do ataku na szczyt na 32,79 zł. Pokonanie tego ostatniego pułapu będzie potwierdzało trend wzrostowy i będzie zapowiadało atak na 35 lub też 38,76 zł. Najbliższe wsparcie to 30,91 oraz 30,48 zł. Wielu inwestorów będzie zwracało uwagę na zachowanie PKO BP w kontekście zbliżającego się dnia ustalenia prawa poboru do akcji nowej emisji. Cena akcji banku lekko nadbiła wcześniejszy szczyt w końcówce piątkowej sesji, ale ostatnie godziny upływają pod znakiem korekty. Najbliższe wsparcie to 34,30 zł, a w razie jego przełamania popyt winien pojawić się na 33,55 lub też 32,52 zł. Najbliższy opór to 35,20 zł, a jego przebicie winno zapowiadać atak na 35,96 zł. W przypadku jego przebicia kolejne bariery widziałbym na 37,41 lub też na 39,75 zł. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

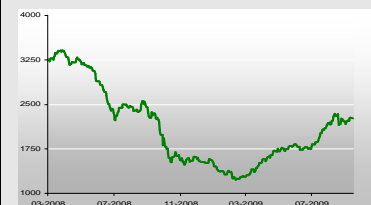
Przez całą poniedziałkową sesję notowania kontraktów przebiegały w korytarzu cenowym ograniczonym widocznymi na wykresie strefami cenowymi Fibonacciego. Jak wiadomo barierą podażową jest tym w przypadku zakres: 2314 – 2321 pkt, a wsparciem pozostaje przedział: 2247 – 2256 pkt. To właśnie po przełamaniu tej ostatniej strefy wygenerowany został techniczny sygnał kupna (jak pamiętamy nastąpiło to w miniony wtorek). Pomimo ogromnej wówczas przewagi kupujących, kolejne dni nie potwierdziły już tak ofensywnego nastawienia byków. Działania strony podażowej również cechowały się jednak pasywnością. Zaowocowało to wejściem rynku w fazę ruchu boczno. Biorąc pod uwagę przebieg wczorajszej sesji za ocenę, ponownie ważną rolę ma szansę odegrać dzisiaj przedział cenowy: 2314 – 2321 pkt. Już w początkowej fazie notowań dojdzie zapewne do naruszenia poziomu: 2321 pkt. Na WIG-u 20 z kolei byki doprowadzą najprawdopodobniej do przełamania analogicznej zapory podażowej: 2281 – 2291 pkt. Warto jednak będzie z dużą uwagą obserwować kolejne odslony dzisiejszej sesji. Jeśli bowiem wskazane zakresy przemienią się w zapory popytowe, ruch wzrostowy powinien mieć w takiej sytuacji swoją kontynuację. W kontekście kontraktów zwróciłbym wówczas uwagę na zakres oporu: 2355 – 2361 pkt, zbudowany na bazie zniesienia zewnętrznego 113% fali spadkowej. Wydaje się, że jedynie chwilowe naruszenie poziomu: 2321 pkt można będzie potraktować jako wstępny sygnał słabości rynku. W podobnym tonie należałoby także zinterpretować w ogóle niemożność przedostania się kontraktów ponad przedział cenowy: 2314 – 2321 pkt (bądź 2281 – 2291 pkt na WIG-u 20). Warto także nadmienić, że w przypadku naruszenia poziomu: 2321 pkt na wykresie kontraktów pojawi się układ pięciopiętrowy. Tak się ciekawie złożyło, że przy opisie tej struktury za pomocą współczynników Fibonacciego uzyskujemy potwierdzenie znaczenia strefy: 2355 – 2361 pkt (względnie 2390 – 2395 pkt). Sygnałem słabości byłby zatem test w/w zakresu i następnie niemożność utrzymania się przez kupujących ponad obszarem cenowym: 2314 – 2321 pkt. Paweł Danielewicz

Indeks	28.09.	zmiana
WIG 20	2260,6	↑ 0,68%
WIG	38344,9	↑ 0,34%
mWIG40	2262,3	↓ -0,31%
WIG-Banki	5348,7	↑ 0,24%
WIG-Budowl	5556,0	↓ -0,31%
WIG-Info	1274,8	↓ -0,51%
WIG-Media	3089,5	↑ 0,23%
WIG-Spoż.	2911,6	↑ 0,40%

WIG 20

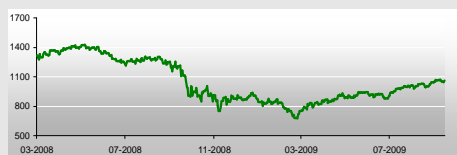


mWIG40



ŚWIAT

S&P 500



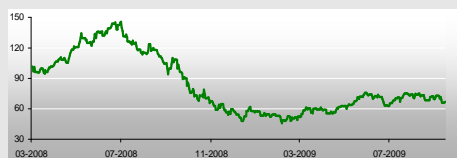
Nasdaq



Europa

Indeks	28.09.	zmiana
FTSE	5165,7	↑ 1,64%
DAX	5736,3	↑ 2,78%
BUX	20461,0	↑ 0,79%
RTS	1248,7	↑ 1,91%
ISE 100	47815,9	↑ 0,40%

Ropa



Miedź



Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	28.09.	zmiana
Dow J.	9789,4	↑ 1,28%
S&P 500	1063,0	↑ 1,78%
Nasdaq	2130,7	↑ 1,90%
Bovespa	61421,0	↑ 1,35%

Azja

Indeks	29.09.	zmiana
NIKKEI	10100,2	↑ 0,91%
HangSen	21051,9	↑ 2,25%
Shanghai	2745,6	↓ -0,65%

Towary i surowce

Indeks	28.09.	zmiana
Ropa	66,83	↓ -0,01%
Miedź	5995,50	↑ 0,34%
Złoto	991,85	↓ -0,23%
Srebro	16,17	↓ -0,31%

Waluty

Indeks	28.09.	zmiana
EURPLN	4,20	↑ 0,13%
USDPLN	2,87	↑ 0,08%
CHFPLN	2,78	↑ 0,12%

Komentarz do sesji w USA

Z szybkim postanowieniem poprawy powróciły po weekendowej przerwie giełdowe byki, które chciały wymazać choć część start poniesionych w ubiegłym tygodniu (najgorszym tygodniu od lipca). Brak publikacji danych makroekonomicznych spowodował, że uczestnicy rynku skierowali swą uwagę na informacje napływające ze spółek, a tam czekały ich głównie newsy o ożywieniu rynku fuzji i przejęć, co zachęcało do napełniania portfeli akcjami amerykańskich przedsiębiorstw i tym samym doprowadziło do najlepszej od miesiąca sesji na Wall Street. Indeks S&P 500 zyskał 1,8%, Dow Jones 1,3%, a Nasdaq 1,9%, a jedyną zmartwienie stanowią niskie obroty. Już na początku dnia pojawiła się informacja o planowanym nabyciu przez Xerox za 6,4 mld USD firmy Affiliated Computer Systems oraz przejęciu przez Abbott Labs belgijskiej spółki Solvay za 6,6 mld USD. W dalszej części sesji na rynek napłynęła informacja o planowanym przejęciu spółki GenTek przez American Securities za 38 USD/akcję, co stanowiło blisko 40% premię w stosunku do piątkowego kursu zamknięcia akcji pierwszej z w/w firm. Tak, jak wspominałem już w swoich komentarzach (np. przy okazji zapowiedzianego przejęcia przez Dell Inc. spółki Perot Systems Corp. W ubiegłym tygodniu), ożywienie na rynku M&A jest ważnym znakiem i zarazem dobrym prognostykiem dla realizacji ożywienia gospodarczego. Jeszcze w ubiegłym roku większość amerykańskich przedsiębiorstw obawiała się o własny los, nie mówiąc o przygotowaniu finansowania transakcji przy właściwie zamrożonym rynku pożyczek. Obecnie, sygnalizując gotowość do wydatkowania gotówki, spółki dają wotum zaufania dla perspektyw trwającego ożywienia amerykańskiej gospodarki, stąd też entuzjazm notowany na całej szerokości rynku akcji. Podczas wtorkowego dnia handlu, poza informacjami korporacyjnymi, inwestorzy ponownie zostaną wkręcani w wir publikacji danych makroekonomicznych. O 16.00 polskiego czasu odczytany zostanie indeks zaufania konsumentów (prognoza: 57). Adam Nowakowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKO BP	Cena akcji nowej emisji ok. 20 zł – analitycy Jak twierdzą analitycy ankietowani przez Parkiet, cena emisyjna nowych akcji banku może oscylować wokół 20 zł. SP będzie opowiadało się za dyskontem względem bieżącej ceny akcji PKO BP tak, aby zapewnić powodzenie oferty, jak również dlatego, by zwiększyć swoje przychody, ponieważ resort sprzedawać będzie prawa poboru Banku Gospodarstwa Krajowego.
PKO BP	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w związku z emisją do 300 mln akcji serii D z prawem poboru Dodatkowo, Akcje PKO BP w związku z pierwszym dniem notowania bez prawa poboru zostaną na sesję 2 października usunięte z WIG-20.
PGNIG	Spółka ma ponownie rozważyć budowę gazociągu do Niemiec Spółka ponownie rozważy gazowe połączenie z Niemcami. Prace nad gazociągiem miałyby zacząć się wiosną 2010 roku i trwać 24 miesiące.
NETIA	Netia ma do końca III kw.'09 posiadać 490 tys. klientów BitStream (w górę 31 tys. kw./kw., 147 tys. r/r), nowa akcja promocyjna przyciągnie klientów w IV kw.'09 Przedstawiciele Netii ujawnili, że spółka ma 488 tys. klientów typu BitStream. To świadczy o wzroście 31 tys. klientów kw./kw., o wiele lepsze wyniki w porównaniu do niepokojących rezultatów za II kw.'09 (wzrost o 18 tys.). Akcja promocyjna Netii pozwala nowym klientom płacić 1 zł/miesiąc przez 6 miesięcy, w zamian za 24 miesięczną umowę. Komentarz: Wierzymy, że poniedziałkowa słabość kursu akcji spółki wynikała z niezręcznie sformułowanego oświadczenia, w którym stwierdzono, że cel Netii na ten rok (tj. 510 tys. klientów) został utrzymany – to mogłoby implikować zaledwie 20 tys. nowych przyłączeń w IV kw. W rzeczywistości wiadomość ta w naszej opinii jest bardzo pozytywna – Netia dostarczyła w III kw.'09 znaczny wzrost klientów BSA, a nowa akcja promocyjna prawdopodobnie spowoduje, że spółka przekroczy oficjalne prognozy. W świetle nowych danych oczekujemy, że na koniec roku liczba klientów BSA wyniesie 525 tys., a akcja promocyjna powinna zakończyć się sukcesem. Inwestorzy mogą oczekiwać wzrostu prognoz na 2009 podczas publikacji wyników za III kw.'09. (Paweł Puchalski)
CEZ	Spółka nabyła 30% udziału w swoich rumuńskich spółkach zależnych za 230 mln USD CEZ nabył 30% udziałów w swych dwóch rumuńskich spółkach zależnych zajmujących się dystrybucją, CEZ Vanzare oraz CEZ Distributie, za łączną kwotę 230 mln USD. Tym samym udział CEZu w obu spółkach wzrósł do 81%. W najbliższym czasie przeprowadzone będą negocjacje odnośnie wykupu mniejszościowych udziałów w spółkach – CEZ szacuje, że cały proces może zamknąć się do końca października 2009. Komentarz: Wykup udziałów mniejszościowych, do którego najprawdopodobniej dojdzie w październiku, może kosztować spółkę dodatkowe 161 mln USD. Uważamy, że rynek oczekiwał 230 mln USD za nabycie całościowych udziałów we wspomnianych spółkach – dodatkowy wydatek rzędu 161 mln USD byłby negatywną niespodzianką. Podtrzymujemy rekomendację Sprzedaż. (Paweł Puchalski)
MOSTOSTAL WARSZAWA, POLIMEX	Spółki podpisały umowę na budowę autostrady A2 o wartości 692 mln zł MSW jest liderem konsorcjum z 51% udziałem. Pozostałymi członkami konsorcjum są Polimex oraz Acciona. Zakończenie prac przewidziano w ciągu 32 miesięcy.
PBG	Rozstrzygnięcie przetargu na budowę terminala LNG do 31 czerwca 2010; wartość kontraktu 600-700 mln EUR Prezes Gaz-Systemu planuje wybranie czterech konsorcjum, z ponad dziesięciu uczestniczących we wstępnych kwalifikacjach, do przeprowadzenia decydujących negocjacji. PBG ma nadzieję być jednym z nich. Europejski Bank Inwestycyjny pożyczycy co najmniej 200 mln euro na budowę samego terminala.
PBG	Dyrektor finansowy spółki oczekuje, że marża netto w 2009 oraz 2010 nie będzie gorsza niż 7,6%, którą odnotowano w 2008 roku
BUDIMEX	Budimex-Dromex podpisał wartą 349 mln zł umowę na budowę odcinka A2 Konsorcjum, którego liderem jest Budimex-Dromex, podpisało z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę na projekt i budowę 7-kilometrowego odcinka autostrady A2.
ING BSK	ING pozyskał w '09 kredyty dla JST na 750 mln zł, większość uruchomi do końca roku ING Bank Śląski w 2009 roku podpisał kredyty dla jednostek samorządu terytorialnego za 750 mln zł i liczy, że do końca roku 90 proc. z nich zostanie uruchomionych.
POLICE	Związkowcy z Zakładów Chemicznych Police rozpoczęli spór zbiorowy z zarządem firmy
SEKTOR ENERGETYCZNY	Turon z oferty publicznej w 2010 ma osiągnąć 6-8 mld zł W 2010 roku, drugi największy producent energii po PGE, chce podwyższyć kapitał o 20%, podczas gdy MSP zamierza sprzedaż do 20% akcji tej spółki, a całkowita wartość transakcji jest oszacowana na 6-8 mld zł. W długim terminie MSP zamierza kontrolować 25% Tauronu.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ACTION	Action na razie nie podjął decyzji w sprawie swojego dalszego zaangażowania w spółkę zależną Action Ukraina. Decyzje w tej sprawie mogą zapaść w połowie października.
BUDVAR	Budvar otrzyma dotację o wartości 1,7 mln zł.
BETACOM	WZA Betacom, które odbyło się 25 września, uchwaliło wypłatę dywidendy z zysku za rok zakończony 31 marca 2009 roku w wysokości 505 tys. zł, czyli 0,25 zł na akcję.
CEDC	Central European Distribution Corporation sfinalizował transakcję nabycia pozostałych 15 proc. udziałów w spółce Copecrestro Enterprises, właścicieli wódki Parliament.
CP ENERGIA	Spółka zależna Mazury podpisała kontrakt o wartości 4,5 mln zł (oszacowany na okres 5 lat) z Unidrog ma sprzedaż paliwa gazowego.
KOMPAP	Kompap zawarł porozumienie inwestycyjne, na podstawie którego kupi 51 proc. udziałów w Ledaksie, który zajmuje się dystrybucją artykułów papierniczych.

MOSTOSTAL ZABRZE	Mostostal Zabrze podpisał kontrakt o wartości 2,75 mln EUR z Donges SteelTec GmbH na prace w elektrowni w Wilhelmshaven. Zakończenie prac ma nastąpić do 28 lutego 2011.
PONAR, POLNA	Spółka ZA Polna może zaangażować się kapitałowo w Ponar. Decyzja zostanie podjęta po due diligence Ponaru.
RADPOL	Program skupu akcji został przedłużony do 2011 roku. Radpol planuje kupić 2,37 mln własnych akcji za maksymalnie 14,2 mln zł.
ROPCZYCE	Ropczyce poinformowały, iż w okresie 23 kwietnia – 28 września br. podpisały kontrakty o wartości 36,58 mln zł.

TRANSAKCJE

ABM SOLID	Członek RN, Dominika Pawlik, nabyła od MarCom 50,6 tys. akcji po 6,01 zł w dniu 23 września.
ACTION	Członek Zarządu spółki sprzedał 13,3 tys. akcji po 13 zł w dniach 21-25 września.
BANKIER.PL	MIH Allegro B.V. zwiększyło swój udział w spółce do 86,3% z 84,2%.
CENTROZAP	Stalexport Autostrady zmniejszył swój udział w spółce do 4,99% z 5,18%.
CITY INTERACTIVE	Członek RN sprzedał 5 tys. akcji po 4,19 zł w dniu 24 września.
DUDA	ING Bank Śląski na dzień 28 września posiadał 36,2 mln akcji (15,99% udziału).
KOLASTYNA	Członek RN sprzedał 36 tys. akcji po 0,8 zł w dniu 25 września.
SUWARY	NFI Krezus sprzedał 276,6 tys. akcji po 47 zł w wezwaniu ogłoszonym przez Amhil.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Marcin Tomczak

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Wartość wydatków beneficjentów, od początku uruchomienia programów perspektywy finansowej 2007-2013 do 27 września tego roku, wyniosła 12,2 mld zł, a w części dofinansowania UE 9,6 mld zł - podało w poniedziałek na stronie internetowej Ministerstwo Rozwoju Regionalnego.

OPINIE

Prezes NBP Sławomir Skrzypek: Prezentowana w październiku najnowsza projekcja inflacyjna prawdopodobnie nie będzie mniej optymistyczna niż czerwcową, jeśli chodzi o PKB i inflację - powiedział PAP.

Dług publiczny w relacji do PKB wyniesie w tym roku 49,8 proc., w przyszłym roku przekroczy zaś pierwszy próg ostrożnościowy zapisany w ustawie o finansach publicznych i kształtuje się na poziomie 54,7 proc. - wynika z uzasadnienia do zaktualizowanego projektu budżetu na 2010 rok, do którego dotarła

Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki szacuje, że obroty handlowe w 2010 roku po stronie eksportu i importu zanotują dodatnią dynamikę na poziomie odpowiednio 2,5 proc. i 1,5 proc. W tym roku zaś zanotują ujemną dynamikę po stronie eksportu na poziomie 10,2 proc., a importu 12,8 proc.

Dynamika polskiego PKB wyniesie 1,0 proc. w 2009 r., 2,0 proc. w 2010 r. oraz 3,4 proc. w 2011 r. - wynika z wrześniowej prognozy banku HSBC.

KALENDARIUM

WTOREK, 29 WRZEŚNIA

Pegas Nonwovens - dzień wypłaty 0,9 euro dywidendy;

eCard - NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji;

RPP Pierwszy dzień posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej

Koniunktura konsumentcka (14:00) Publikacja wyników badań GUS dotyczących koniunktury konsumenckiej we wrześniu 2009 r.

USA (16:00) Indeks zaufania konsumentów - Conference Board za wrzesień. Prognoza 57 pkt.; popr. 54,1 pkt.

ŚRODA, 30 WRZEŚNIA

Ipopema Securities - dzień wypłaty 0,34 zł dywidendy z zysku za 2008 r.;

Police - NWZA spółki;

Polnord - NWZA ma zdecydować o emisji obligacji zamiennych o wartości do 200 mln zł;

Sobieski - Walne Zgromadzenie Mieszane;

Kable Początek przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez NKT Cables A/S.

RPP podejmie decyzję w sprawie poziomu stóp procentowych

Zadłużenie zagraniczne Zadłużenie zagraniczne - dane za II kwartał 2009 r.

Pozycja inwestycyjna Międzynarodowa pozycja inwestycyjna - dane za II kwartał 2009 r.

Bilans płatniczy Publikacja danych o bilansie płatniczym za II kwartał 2009 r.

Rynek pracy (14:00) Publikacja danych na temat przeciętnej stopy bezrobocia w kraju oraz na obszarze powiatów według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r.

USA (14:15) Raport ADP za wrzesień. Prognoza -200 tys.; popr. -298 tys.

USA (15:45) Indeks Chicago PMI za wrzesień. Prognoza 52 pkt.; popr. 50 pkt.

CZWARTEK, 1 PAŹDZIERNIKA

Immoeast - WZA spółki;

NKT Cables - początek przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez NKT Cables A/S

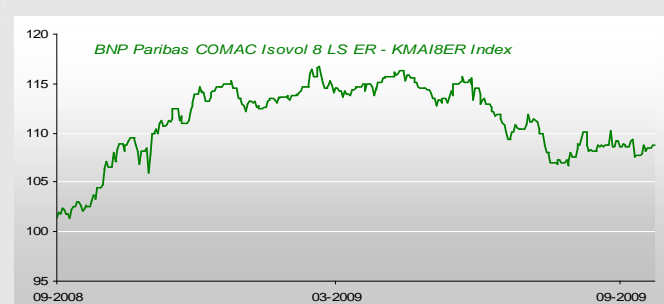
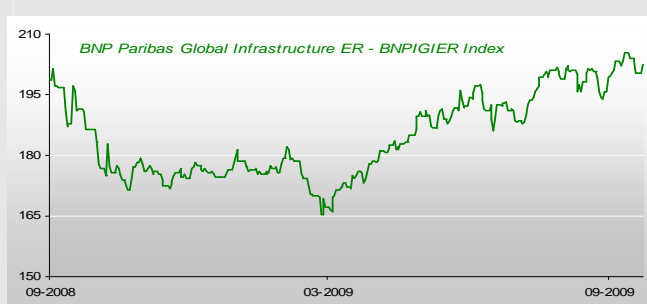
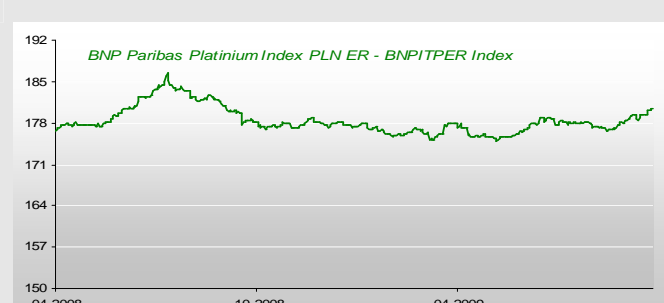
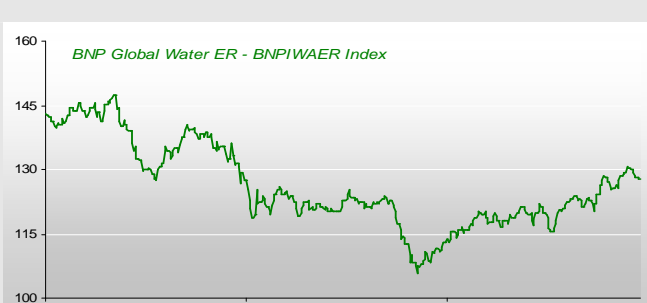
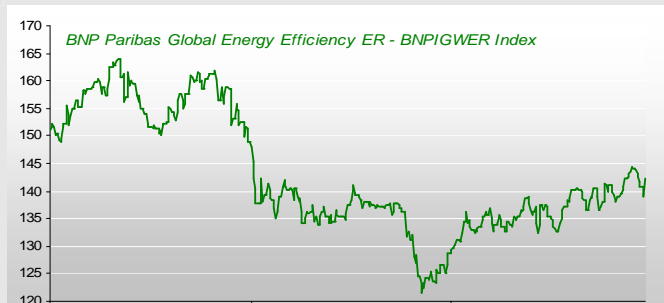
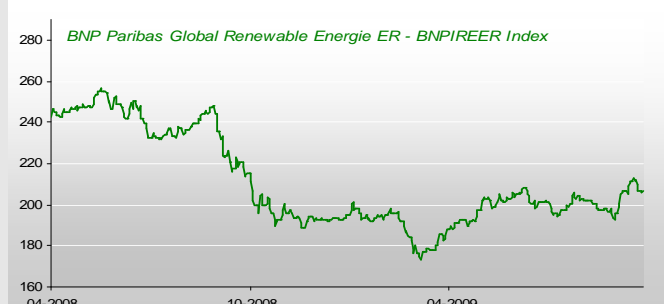
Hyperion - wprowadzenie do obrotu giełdowego 200.000 akcji serii C i 310.000 akcji serii E;

USA (16:00) Indeks ISM dla przemysłu za wrzesień. Prognoza 54 pkt.; popr. 52,9 pkt.

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA - (16:00) Indeks zaufania konsumentów za wrzesień. Prognoza 57 pkt.; popr. 54,1 pkt.

Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem



BNP Paribas Indexes

Indeks	28.09.	zmiana
BNPIBZNE	753,6199 ↓	-0,73%
BNPIREER	206,9440 ↑	0,27%
BNPIEER	165,9024 ↑	0,67%
BNPIGWER	142,1792 ↑	1,04%
BNPIWAER	127,6708 ↓	-0,42%
BNPITPER	180,3997 ↑	0,05%
BNPIGIER	202,5132 ↑	0,99%
KMAI8ER	108,7843 ↓	-0,02%

Dane do wykresów dostarcza Bloomberg. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższej wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX.

Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcu.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.