Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

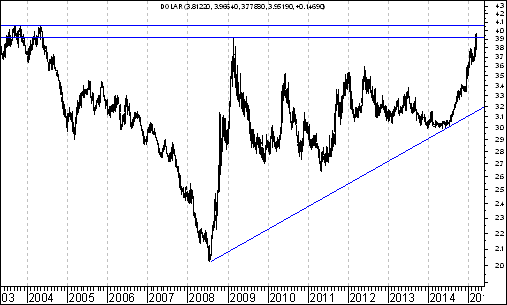
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

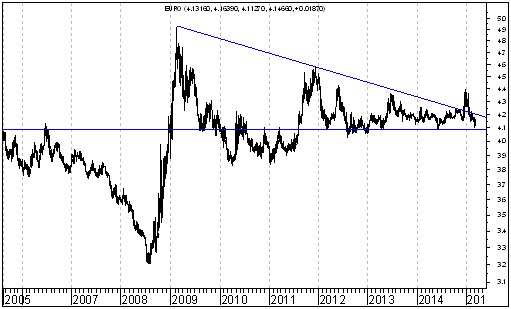
Poniedziałek, 16 marca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 13 marca 2015 roku = 3,9519



Kurs osiągnął najwyższy poziom od czerwca 2004 roku. W tej sytuacji oczekiwać można wzrostu kursu w kierunku bardzo ważnej strefy oporu z września 2003 roku oraz kwietnia 2004 roku na poziomie 4,07 zł. Dopiero potem można **oczekiwać rozpoczęcia się fali spadków** w kierunku linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,10.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 13 marca 2015 roku = 4,1466

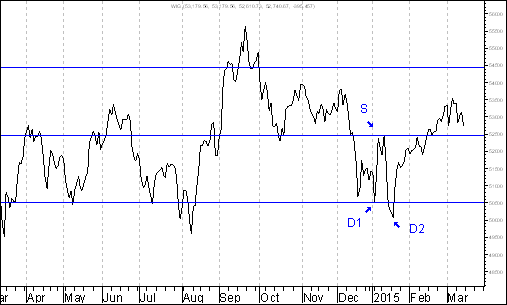


Aktywność strony podażowej doprowadziła do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu był poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu **już rozpoczęła się** **fala spadków** w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**

WIG spadł, ale formacja podwójnego dna nadal stwarza nadzieję na wzrosty

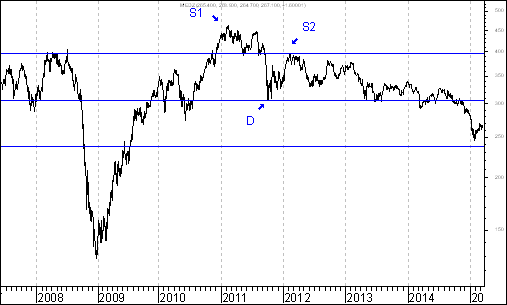
W poprzednim tygodniu WIG stracił na wartości. Z technicznego punktu widzenia nadal jednak sporo przemawia za realizacją scenariusza wzrostowego. Nadal nie zrealizowała się formacja podwójnego dna. Gdyby formacja ta miała się zrealizować WIG powinien zyskać na wartości **3,2 %** osiągając ostatecznie poziom 54 442,95 pkt.

**WIG**



Głównym powodem spadków indeksu WIG w poprzednim tygodniu były spadki cen kontraktów terminowych na ropę naftową oraz na miedź. Szczególnie warto zwrócić uwagę na wykres kontraktów terminowych na miedź. Ponieważ na wykresie tym mamy do czynienia z niewypełnioną formacją podwójnego szczytu można jeszcze oczekiwać spadków cen owych kontraktów **o 11,3 %.**

**MIEDŹ**



Z powyższych rozważań wynika, że na świecie nadal znajdować się będziemy **w środowisku** deflacyjnym, czy też inaczej mówiąc po prostu **anty-inflacyjnym**.

Wskazuje na to właśnie realna perspektywa spadków cen kontraktów terminowych na miedź.

Warto pamiętać, że wciąż znajdujemy się w stosunkowo korzystnym dla posiadaczy akcji okresie pomiędzy końcem października drugiego roku po wyborach prezydenckich w USA (którym był rok 2014) a końcem kwietnia roku przedwyborczego w USA którym jest rok 2015).

W swoich artykułach podkreślałem, że w przypadku na przykład indeksu **S&P 500** mamy do czynienia ze **,,spaleniem” formacji podwójnego szczytu.** W ,,Raporcie Tygodniowym” z 8 grudnia 2014 roku opisałem w jaki sposób można obliczyć minimalny poziom indeksu S&P 500 po ,,spaleniu” formacji podwójnego szczytu.

<http://analizy-rynkowe.pl/raport-tygodniowy-08-12-2014/>

Na początku wprowadziłem dwa pojęcia: minimum (w skrócie ,,MIN”) oraz maksimum (w skrócie ,,MAX”).

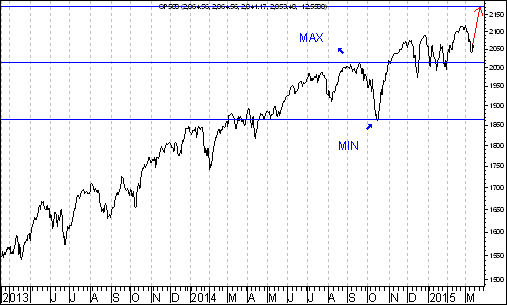
,,MIN” to najniższy poziom po wybiciu z formacji podwójnego szczytu. ,,MAX” to poziom wyższego szczytu (wyższego ze szczytów S1 oraz S2).

,,MIN” wynosi 1 862,49 pkt. (15 października 2014 roku). ,,MAX” wynosi 2 011,36 pkt. (18 września 2014 roku).

Najpierw dzielimy poziom ,,MAX” przez poziom ,,MAX”. Potem wynik tego dzielenia mnożymy przez poziom ,,MAX”. W rezultacie otrzymujemy **2 172, 13 pkt**. Tyle wynosi docelowy, minimalny poziom wybicia po ,,spaleniu” formacji podwójnego szczytu w przypadku indeksu S&P 500.

Z powyższego rozumowania wynika, że można oczekiwać jeszcze wzrostu indeksu S&P 500 o **5,8 %.** Ten przewidywany przeze mnie wzrost indeksu S&P 500 powinien sprzyjać wzrostom WIG.

**S&P 500**



Wykres do przemyślenia – refleksje

W pierwszym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku pojawiły się wykresy akcji czterech spółek. Były to wykresy akcji następujących spółek:

* Immobile
* Lena
* Netmedia
* Rafako

Kryterium pojawienia się wykresu akcji danej spółki w tej rubryce jest **wybicie z formacji podwójnego dna**. **Na str. 5-8 przedstawiam listę 24 spółek wpisanych do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”.** **Osoby znającą tą listę mogą listę tą pominąć i od razu przejść na stronę 8 (!!!)**

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji czterech spółek, których akcje zostały wymienione w pierwszym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 5 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,14 zł. | +4,9 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł. | 4,90 zł. | +22,8 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł. | 4,79 zł. | +32,0 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł. | 6,49 zł. | +52,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+28,1 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt. | 2 303,40 pkt. | -9,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w drugim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 15 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,18 zł. | -4,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,9 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 303,40 pkt. | -7,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 16 września na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 15 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 32,75 zł. | 23,6 % |
| **Średnio** |  |  | **23,6 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 303,40 pkt. | -7,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w trzecim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 22 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 19 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,07 zł. | -18,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-18,9 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 303,40 pkt. | -7,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 25 września na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 3,07 zł. | +65,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+65,9 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 303,40 pkt. | -7,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały wymienione w czwartym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 29 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 45,64 zł. | 57,22 zł. | +25,4 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł. | 18,51 zł. | +11,6% |
| Akcja spółki Sygnity | 17,60 zł. | 13,50 zł. | - 23,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+4,6 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 303,40 pkt. | -7,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w piątym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 6 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 października do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 417,00 zł. | +70,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+70,8 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt. | 2 303,40 pkt. | -5,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w szóstym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 20 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 17 września do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,52 zł. | -13,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-13,2 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 303,40 pkt. | -4,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 22 października na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim | 8,70 zł. | 10,81 zł. | + 24,3 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł. | 6,87 zł. | - 0,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 11,7 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt. | 2 303,40 pkt. | -4,9 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w siódmym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 27 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 października 2014 roku do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas | 4,32 zł. | 4,01 zł. | -7,2% |
| **Średnio** |  |  | **-7,2 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 303,40 pkt. | -5,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 3 listopada 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 31 października 2014 roku do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 15,80 zł. | -1,3 % |
| **Średnio** |  |  | **- 1,3 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt. | 2 303,40 pkt. | -6,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 1 grudnia 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 28 listopada 2014 roku do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,13 zł. | +6,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+6,6 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt. | 2 303,40 pkt. | -4,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP | 37,65 zł. | 34,25 zł. | -9,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-9,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 303,40 pkt. | -4,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 15 grudnia 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 grudnia 2014 roku do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor | 8,14 zł. | 9,54 zł. | +17,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+17,2 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt. | 2 303,40 pkt. | -2,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 123,90 zł. | +7,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+7,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 303,40 pkt. | - 0,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,14 zł. | -6,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-6,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 303,40 pkt. | -1,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,26 zł. | +13,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+13,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 303,40 pkt. | -1,6 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 5,13 zł. | +14,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+14,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 303,40 pkt. | -1,6 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 marca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 do 13 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 13.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 9,29 zł. | +22,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+22,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 303,40 pkt. | -2,3 % |

Warto zauważyć, że **spośród 25 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 19 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 13 marca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a 6 **zachowywało się gorzej** od indeksu **WIG 20.**

**Porównanie**

Wykres: Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” **w okresie 3 pierwszych miesięcy** po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła **plus 7,5 %** a średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 wynosiła w tym okresie minus 5,0 % (obliczenia według stanu na 13 marca 2015 roku). Dane o procentowej zmianie kursu dla okresu 3-miesięcznego można było obliczyć dla akcji 20 spółek.

Z powyższego porównania wynika, że **wybicie kursu akcji spółki z formacji podwójnego dna** będące **niezbędnym kryterium kwalifikującym** do wprowadzenie spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” sprzyja relatywnie mocnemu zachowaniu kursu akcji tej spółki już nawet w okresie pierwszych 3 miesięcy po wprowadzeniu spółki do tej rubryki.

**Wnioski końcowe**

* Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) osiągnął najwyższy poziom od czerwca 2004 roku. W tej sytuacji oczekiwać można wzrostu kursu w kierunku bardzo ważnej strefy oporu z września 2003 roku oraz kwietnia 2004 roku na poziomie **4,07 zł**. Dopiero potem można oczekiwać rozpoczęcia się fali spadków w kierunku linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,10**.
* W przypadku kursu euro (w złotych) bardzo ważnym poziomem oporu jest poziom 4,3668 (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu już rozpoczęła się fala spadków w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**
* Z fundamentalnego punktu widzenia przewidywane w 2015 roku wzrosty indeksów giełdowych opisujących sytuację na polskim rynku akcji mogą być **przejawem dyskontowania przez uczestników polskiego rynku akcji ożywienia gospodarczego w Polsce**, które (zgodnie z np. prognozami analityków NBP, Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, czy też np. banku inwestycyjnego Morgan Stanley) powinno nastąpić w 2016 roku (kiedy to zdaniem, wyżej wymienionych analityków można oczekiwać, wedle wyżej wymienionych prognoz przyspieszenia realnego wzrostu PKB.
* Na wykresie indeksu **WIG** wciąż nie wypełniła się mała formacja podwójnego dna.Z kolei ,,spalenie” formacji podwójnego szczytu na wykresie S&P 500 powinno pomóc wzrostom na giełdzie warszawskiej.
* 16 marca raport kwartalny za IV kwartał 2014 roku opublikuje **PKO BP**, 17 marca **Procad**, 19 marca **CD Projekt**, 20 marca **Atrem, Capital Partners, Boryszew, Lena, Immobile, Tesgas**, oraz **Enea.** Wszystkie spółki znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia”.

Opracował: Sławomir Kłusek, 16 marca 2015 r.

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Autor nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)