Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

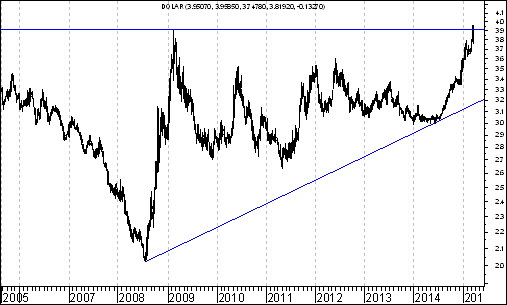
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

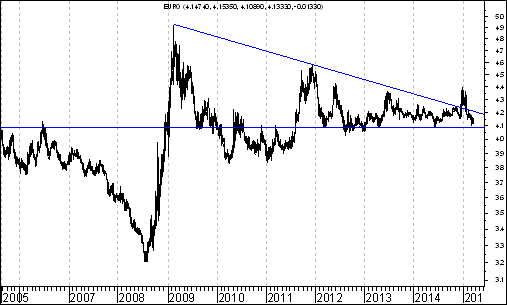
Poniedziałek, 23 marca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 20 marca 2015 roku = 3,8192



Kurs **spadł** poniżej bardzo ważnego oporu na poziomie 3,9130 zł. z lutego 2009 roku. W tej sytuacji 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 20 marca 2015 roku = 4,1333



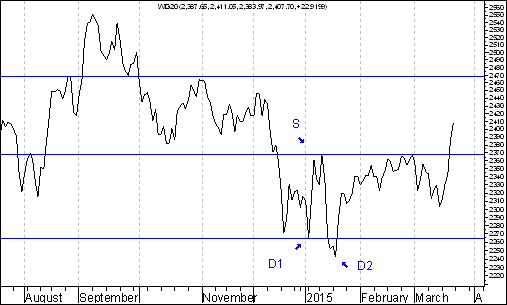
Aktywność strony podażowej doprowadziła do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu był poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu **już rozpoczęła się** **fala spadków**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

Wzrost popytu na polskie akcje

Poprzedni tydzień był udany dla posiadaczy polskich akcji. Wzrost popytu odnotowano **także** w przypadku segmentu akcji spółek o największej kapitalizacji.

W rezultacie pojawiła się szansa na realizację formacji podwójnego dna w przypadku indeksu **WIG20.** Jej wypełnienie oznaczałoby wzrost tego indeksu do 2 468,12 pkt., czyli **o 2,5 %.**

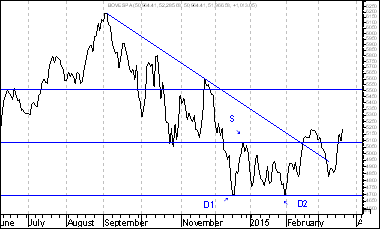
**WIG20**



Co mogło by przyczyną wzrostu tego indeksu ? Sądzę, że napływ informacji z rynków zagranicznych.

Nie chodzi w tym momencie nawet o wzrosty indeksów rynków dojrzałych a raczej o wzrosty indeksów **rynków wschodzących** (!): na przykład południowokoreańskiego indeksu KOSPI oraz brazylijskiego indeksu Bovespa. Na wykresie indeksu Bovespa także (podobnie jak w przypadku indeksu WIG20) mamy do czynienia z niewypełnioną formacją podwójnego dna. Jej wypełnienie oznaczałoby wzrost **o 6,0 %** do 55 092,75 pkt.

**BOVESPA**



W pewnym stopniu do wzrostów indeksów rynków wschodzących (KOSPI, Bovespa oraz nasz WIG20) mogły przyczynić się zwyżki cen surowców, w tym zwłaszcza cen kontraktów terminowych na miedź.

Ciekawy przypadek - Boryszew

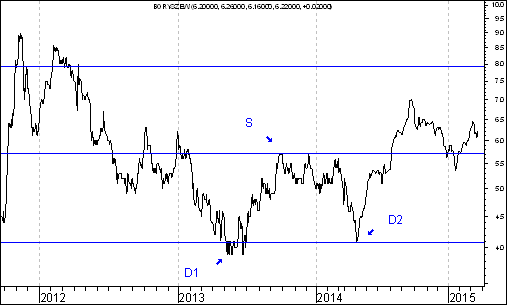
Już po zakończeniu notowań piątkowych wyniki finansowe zaprezentowała spółka Boryszew. Boryszew znalazł się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w dniu 15 września 2014 roku.

Oto wybrane elementy rachunku wyników Boryszewa za 2013 oraz za 2014 rok (w tys. zł.)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Zmienna | 2013 rok | 2014 rok |
| Przychody | 4 836 269 | 5 058 120 |
| Wynik operacyjny | 88 294 | 210 355 |
| Wynik netto | 54 954 | 155 950 |

Warto przypomnieć, że na wykresie akcji spółki Boryszew doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu kursu do 7 złotych i 94 groszy.

**BORYSZEW**

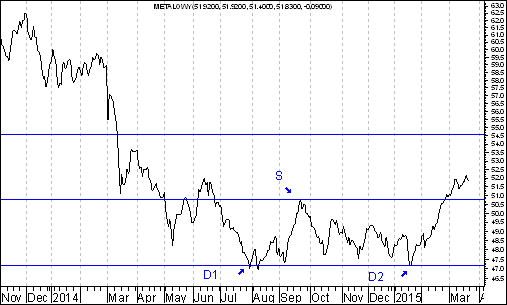


Co ciekawe, 20 marca 2015 roku zarząd podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Boryszew S.A. wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki za 2014 rok w wysokości 10 (dziesięć) groszy na jedną akcję.

Zobaczymy jaka będzie reakcja kursu akcji na podane informacje podczas sesji poniedziałkowej.

Boryszew wchodzi w skład **indeksu branży metalowej**. Na wykresie tego indeksu doszło do wybicia z podwójnego dna, co zapowiada dalszy wzrost tego indeksu o co najmniej **5,5 %.**

**INDKES BRANŻY METALOWEJ**



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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,20 zł. | +7,8 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł. | 4,83 zł. | +21,1 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł. | 5,11 zł. | +40,8 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł. | 6,42 zł. | +51,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+30,2 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt. | 2 407,70 pkt. | -5,3 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,22 zł. | -4,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,3 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 407,70 pkt. | -3,6 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 32,80 zł. | 23,8 % |
| **Średnio** |  |  | **23,8 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 407,70 pkt. | -3,3 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,04 zł. | -21,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-21,2 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 407,70 pkt. | -3,6 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,99 zł. | +61,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+61,6 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 407,70 pkt. | -3,3 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 45,64 zł. | 57,28 zł. | +25,5 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł. | 18,32 zł. | +10,4% |
| Akcja spółki Sygnity | 17,60 zł. | 13,31 zł. | - 24,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+3,9 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 407,70 pkt. | -3,1 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 461,00 zł. | +88,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+88,9 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt. | 2 407,70 pkt. | -1,5 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,74 zł. | -9,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-9,0 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 407,70 pkt. | 0,3 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim | 8,70 zł. | 11,03 zł. | + 26,8 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł. | 6,85 zł. | - 1,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 12,8 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt. | 2 407,70 pkt. | -0,6 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas | 4,32 zł. | 3,90 zł. | -9,7% |
| **Średnio** |  |  | **-9,7 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 407,70 pkt. | -0,8 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,60 zł. | +3,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+3,8 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt. | 2 407,70 pkt. | -2,3 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,49 zł. | +40,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+40,6 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt. | 2 407,70 pkt. | -0,4 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP | 37,65 zł. | 35,75 zł. | -5,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-5,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 407,70 pkt. | -0,4 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor | 8,14 zł. | 9,71 zł. | +19,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+19,3 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt. | 2 407,70 pkt. | 2,0 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 124,80 zł. | +8,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+8,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 407,70 pkt. | +4,0 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,28 zł. | -1,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 407,70 pkt. | +3,1 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,32 zł. | +18,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+18,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 407,70 pkt. | +2,9 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 4,85 zł. | +7,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+7,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 407,70 pkt. | +2,9 % |

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 20 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 20.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 10,18 zł. | +34,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+34,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 407,70 pkt. | +2,1 % |

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 17 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 20 marca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a 8 **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 20 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) spadł poniżej bardzo ważnego oporu na poziomie 3,9130 zł. z lutego 2009 roku. W tej sytuacji 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 20** wciąż nie wypełniła się mała formacja podwójnego dna.W tej sytuacji można oczekiwać wzrostu tego indeksu o 2,5 %. Wzrost popytu na polskie akcje wynika m.in. z poprawy sytuacji na wschodzących rynkach akcji, w tym w Korei Południowej oraz w Brazylii. Po wybiciu z formacji podwójnego dna na wykresie indeksu Bovespa w Brazylii można tam oczekiwać wzrostu o 6,0 %.
* Po zakończeniu notowań piątkowych bardzo dobre wyniki finansowe za 2014 rok zaprezentował **Boryszew**. Zarząd podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Boryszew S.A. wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki za 2014 rok w wysokości 10 (dziesięć) groszy na jedną akcję. Warto przypomnieć, że na wykresie akcji spółki Boryszew doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu kursu do 7 złotych i 94 groszy, czyli **o 27,7 %.** Boryszew 15 września 2014 roku znalazł się w rubryce **,,Wykres do przemyślenia”.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 23 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)