

# Raport

# Tygodniowy

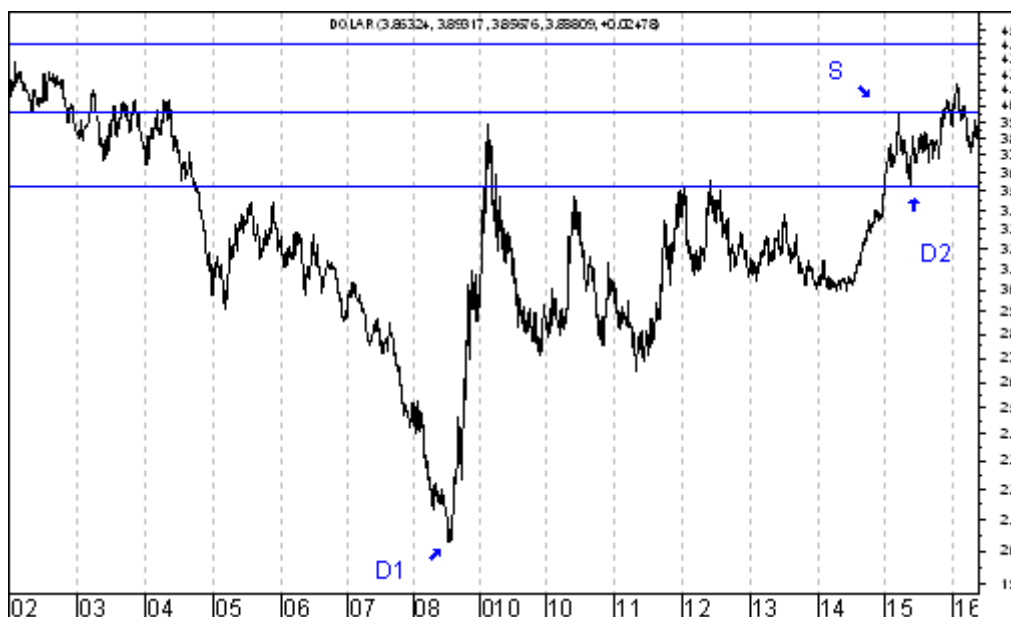
o sytuacji na  
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 23 maja 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 20 maja 2016 roku = 3,9362



Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił 52-tygodniowe maksimum, co było spowodowane zaprezentowaniem bardzo dobrych danych o sytuacji na rynku pracy w USA w piątek 6 listopada. Dzięki temu nastąpiło wybiecie z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno skutkować wzrostem kursu dolara amerykańskiego **do 4,4252 zł.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa średniokresowa, kurs z 20 maja 2016 roku = 4,4154



Kurs euro (w złotych) od końca kwietnia 2015 roku znajduje się w trendzie wzrostowym. Generalnie rzecz biorąc powyższy proces (będący mówiąc inaczej synonimem osłabienia złotego wobec euro) wynikał prawdopodobnie z odpływu kapitału zagranicznego z wschodzących rynków finansowych. Na wykresie kursu euro (w złotych) doszło do wybiecia z formacji nietypowej formacji podwójnego dna, dzięki czemu doszło do wzrostu kursu euro (w złotych) do 4,3607 zł. Dojście do oporu (szczyt z 26 grudnia 2014 roku) może osłabiło kursu euro (w złotych). W piątek 15 stycznia popyt zaatakował. Przebite zostało roczne maksimum. Można oczekiwać wzrostu w kierunku **4,5644** (szczyt z 13 grudnia 2011 roku).

Tym razem indeks WIG20 zyskał 0,5 %

W poprzednim tygodniu indeks WIG20 zyskał na wartości 0,5 %. Działo się to w sytuacji, gdy zmiany indeksów zagranicznych były nieznaczna.

Indeks japońskiego rynku akcji NIKKEI225 zyskał na wartości 2,0 %, francuski indeks CAC40 urósł o 0,8 %, niemiecki indeks DAX40 spadł o 0,4 % a amerykański indeks S&P500 wzrósł o 0,3 %. Na początku warto spojrzeć na wykres indeksu amerykańskiego **S&P500**. **Znajdujemy się w pobliżu ważnej strefy oporu.** W najbliższych miesiącach może wywołać to spadki. Przede wszystkim dlatego, że wchodzimy **w niesprzyjający dla posiadaczy akcji okres pomiędzy końcem kwietnia a końcem października.**

### S&P500

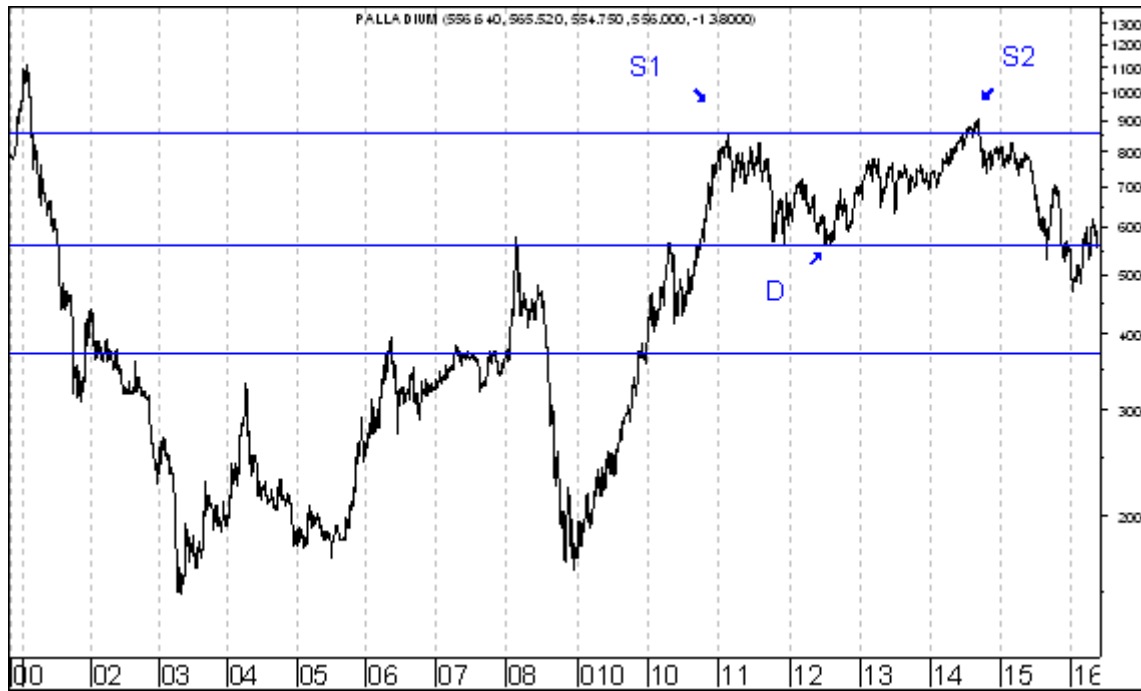


Poprzednio kiedy nastąpiło dojście do strefy oporu pojawiały się spadki. Oto znów indeks S&P500.



Na wykresach cen różnych surowców pojawia się ryzyko spadków. Przykładowo na wykresie ceny palladu **doszło do wybicia z formacji podwójnego szczytu**. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do spadku cent palladu o 33,8 %.

## PALLAD



Stwarza to ryzyko spadku indeksu WIG20. W przeszłości silnym falom spadków ceny **palladu** towarzyszył często (choć nie zawsze) spadek indeksu **WIG20**.



## Wykres do przemyslenia – Ceramika Nowa Gala

Dziś po raz drugi w historii umieszczam w rubryce „Wykres do przemyslenia” spółkę Ceramika Nowa Gala.

Na wykresie kursu akcji tej spółki doszło do wybicia z formacji podwójnego dna.

W przypadku jej wypełnienia powinno dojść do wzrostu kursu akcji tej spółki do 1 złotego i 80 groszy.

### CERAMIKA NOWA GALA



Warto zauważyć, że spółka Ceramika Nowa Gala znalazła się wśród spółek „atrakcyjnych fundamentalnie”.

Warto przypomnieć, że w powyższym opracowaniu za spółki „atrakcyjne fundamentalnie” uznałem te spółki, które znalazły się w rubryce „Wykres do przemyslenia” i jednocześnie spełniały 3 kryteria: kryterium 1: C/WK niższy od 1,0, kryterium 2: Płynność bieżąca wyższa od 1,5 oraz kryterium 3: rentowność/płynność (czyli rentowność sprzedaży w %/płynność bieżąca w krotnościach) niższa od 3,0

<http://analizy-rynkowe.pl/lista-6-spolek-atrakcyjnych-fundamentalnie/>

Przy okazji chcę bardzo wyraźnie zaznaczyć, że spółka może umieszczona zostać powtórnie w rubryce „Wykres do przemyslenia” dopiero po 12 miesiącach od pierwszego wprowadzenia do tej rubryki.

**Ile wynosiła średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki ?**

Obliczenia według stanu na 20 maja 2016 roku

## Wprowadzenie

Strona internetowa <http://analizy-rynkowe.pl/> prowadzona jest od września 2014 roku.

Co tydzień publikowany jest „Raport Tygodniowy”

Od czasu do czasu umieszczam wybrane spółki w rubryce „**Wykres do przemyślenia**”.

Umieszczane są tam te przykładowe spółki, których kurs **wybił się z formacji podwójnego dna**.

Formacja podwójnego dna ma **2 „zadania”**.

Podstawowym, minimalnym „zadaniem” tej formacji jest jej wypełnienie

Drugim „zadaniem” tej formacji jest doprowadzenie do zmiany trendu ze spadkowego na wzrostowy.

Osobiście wyróżniam **typowe oraz nietypowe podwójne dno**.

Typowa formacja podwójnego dna charakteryzuje się tym, że dołki w formacji kształtują się na poziomie identycznym, bądź prawie identycznym.

Natomiast w przypadku nietypowej formacji podwójnego dna kształtują się one na poziomie zupełnie odmiennym.

Od pierwszego numeru „Raportu Tygodniowego” postanowiłem, że będę **porównywał** zachowanie kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyślenia” z **zachowaniem indeksu WIG20**.

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

Instrument finansowy	Poziom – 05.09.2014	Poziom – 04.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Immobile	2,04 zł.	2,35 zł.	+15,2 %
Akcja spółki Lena	3,99 zł.	4,44 zł.	+11,3 %
Akcja spółki Netmedia	3,63 zł.	5,64 zł.	+55,4 %
Akcja spółki Rafako	4,25 zł.	6,72 zł.	+58,1 %
<b>Średnio</b>			<b>+35,0 %</b>
WIG 20	2 541,42 pkt.	2 146,47 pkt.	-15,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 12.09.2014	Poziom – 11.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Boryszew	6,50 zł.	5,15 zł.	-20,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-20,8 %</b>
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 185,46 pkt.	-12,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 15.09.2014	Poziom – 15.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Erbud	26,50 zł.	32,90 zł.	24,2 %
<b>Średnio</b>			<b>24,2 %</b>
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 185,88 pkt.	-12,2 %



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 2014 roku do 18 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 19.09.2014	Poziom – 18.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki IF Capital	1,32 zł.	0,98 zł.	2,3 %
<b>Średnio</b>			<b>2,3 %</b>
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 168,19 pkt.	-13,2 %

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 2014 roku do 24 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.09.2014	Poziom – 18.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Capital Partners	1,85 zł.	2,40 zł.	+29,7 %
<b>Średnio</b>			<b>+29,7 %</b>
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 082,95 pkt.	-15,8 %

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 2014 roku do 25 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 26.09.2014	Poziom – 25.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	45,64 zł.	54,70 zł.	+19,9 %
Akcja spółki CD Projekt	16,59 zł.	26,80 zł.	+61,5 %
Akcja spółki Sygnity	17,60 zł.	8,82 zł.	- 49,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+10,5%</b>
WIG 20	2484,02 pkt.	2 168,19 pkt.	- 15,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 03.10.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Stalprodukt	244,10 zł.	278,15 zł.	+13,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+13,9 %</b>
WIG 20	2 444,06 pkt.	2 036,32 pkt.	-16,7 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 17.10.2014	Poziom – 16.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tauron Polska Energia	5,21 zł.	3,23 zł.	-38,0 %
<b>Średnio</b>			<b>-38,0 %</b>
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 121,94 pkt.	-11,6 %

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 19 czerwca 2015 roku do 21 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.10.2014	Poziom – 21.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Elektrotim	8,70 zł.	18,66 zł.	+ 114,5 %
Akcja spółki Relpol	6,93 zł.	6,70 zł.	-3,3 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 55,6 %</b>
WIG 20	2 423,77 pkt.	2 105,65 pkt.	-13,1 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 24.10.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tesgas	4,32 zł.	3,70 zł.	-14,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-14,4 %</b>
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 107,43 pkt.	-13,1 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 31.10.2014	Poziom – 30.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	12,83 zł.	-19,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-19,8 %</b>
WIG 20	2 463,68 pkt.	2 060,03 pkt.	-16,4 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 27.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	1,84 zł.	+73,6 %
<b>Średnio</b>			<b>+73,6 %</b>
WIG 20	2 416,93 pkt.	1 936,05 pkt.	-19,9 %

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 1 grudnia 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 01.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	27,20 zł.	-27,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-27,8 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 923,94 pkt.	-20,4 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	8,60 zł.	+5,7 %
<b>Średnio</b>			<b>+5,7 %</b>
WIG 20	2 360,00 pkt.	1 757,37 pkt.	- 25,5 %

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 30 grudnia 2014 roku do 23 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 30.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	114,05 zł.	-1,3 %
<b>Średnio</b>			<b>-1,3 %</b>
WIG 20	2 315,94 pkt.	1 859,15 pkt.	-19,7 %

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) na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia 2015 roku do 8 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 08.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	2,84 zł.	-15,0 %
<b>Średnio</b>			<b>-15,0 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 725,14 pkt.	-28,6 %

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 2015 roku do 29 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 29.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	0,78 zł.	-29,7 %
<b>Średnio</b>			<b>-29,7 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 780,25 pkt.	-26,3 %

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 lutego 2015 roku do 9 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 09.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	4,00 zł.	-11,1 %
<b>Średnio</b>			<b>-11,1 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 790,87 pkt.	-24,5%

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 marca 2015 roku do 2 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 02.03.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	14,38 zł.	+90,0 %
<b>Średnio</b>			<b>+90,0 %</b>
WIG 20	2 358,25 pkt.	1 844,57 pkt.	-21,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 kwietnia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 8 kwietnia 2015 roku do 8 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 08.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,44 zł.	+15,2 %
<b>Średnio</b>			<b>+15,2 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 919,42 pkt.	-20,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 5 maja 2015 roku do 5 maja 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 04.05.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	12,96 zł.	+16,8 %
<b>Średnio</b>			<b>+16,8 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 865,25 pkt.	-26,1 %

Wniosek końcowy z powyższych rozważań brzmi następująco:

Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „**Wykres do przemyślenia**” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła **plus 14,3 %**. Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 17,8 %**.

## Wnioski końcowe

- ⇒ Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił 52-tygodniowe maksimum, co było spowodowane zaprezentowaniem bardzo dobrych danych o sytuacji na rynku pracy w USA w piątek 6 listopada. Dzięki temu nastąpiło wybicie z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno skutkować wzrostem kursu dolara amerykańskiego **do 4,4252 zł.**
- ⇒ Kurs euro (w złotych) od końca kwietnia 2015 roku znajduje się w trendzie wzrostowym. Generalnie rzecz biorąc powyższy proces (będący mówiąc inaczej synonimem osłabienia złotego wobec euro) wynikał prawdopodobnie z odpływu kapitału zagranicznego z wschodzących rynków finansowych. Na wykresie kursu euro (w złotych) doszło do wybicia z formacji nietypowej formacji podwójnego dna, dzięki czemu doszło do wzrostu kursu euro (w złotych) do 4,3607 zł. Dojście do oporu (szczyt z 26 grudnia 2014 roku) może osłabiło kursu euro (w złotych). W piątek 15 stycznia popyt zaatakował. Przebite zostało roczne maksimum. Można oczekiwać wzrostu w kierunku **4,5644** (szczyt z 13 grudnia 2011 roku).
- ⇒ W poprzednim tygodniu indeks WIG20 zyskał na wartości 0,5 %. Działo się to w sytuacji, gdy zmiany indeksów zagranicznych były nieznaczna. Indeks japońskiego rynku akcji NIKKEI225 zyskał na wartości 2,0 %, francuski indeks CAC40 urósł o 0,8 %, niemiecki indeks DAX40 spadł o 0,4 % a amerykański indeks S&P500 wzrósł o 0,3 %. Na początku warto spojrzeć na wykres indeksu amerykańskiego **S&P500. Znajdujemy się w pobliżu ważnej strefy oporu.** W najbliższych miesiącach może wywołać to spadki. Przede wszystkim dlatego, że **wchodzimy w niesprzyjający dla posiadaczy akcji okres pomiędzy końcem kwietnia a końcem października.** Na wykresach cen różnych surowców pojawia się ryzyko spadków. Przykładowo na wykresie ceny palladu doszło do wybicia z formacji podwójnego szczytu. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do spadku cen palladu o 33,8 %. Mimo to jest dość prawdopodobne, że będzie grupa spółek, których kurs zachowywać się będzie lepiej od indeksu WIG20 ?. Być może spółką tą będzie **Ceramika Nowa Gala**, którą dziś umieściłem w rubryce „Wykres do przemyślenia” ?. Zobaczmy. Czas pokaże.

Opracował: Sławomir Kłusek, 23 maja 2016 roku

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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)