



Grudzień 2009

Analiza aktualnej sytuacji rynkowej i wybranych spółek

Analiza na dzień 9 grudnia 2009

Ostatnie pół roku na giełdzie było okresem bardzo spokojnego inwestowania i stabilnych wzrostów. Rynek wybaczal wiele błędów. Sytuacja zaczyna się jednak zmieniać.

W poprzedniej [specjalnej analizie „Czerwiec 2009”](#) powiedzieliśmy, że rynek wchodzi w fazę korekty. Pokazaliśmy na wykresach różnice między tendencją wzrostową na WIG, a tendencją spadkową na EUR/PLN oraz spadek liczby spółek będących powyżej swojej średniej 15 i 50 dniowej.

Spodziewaliśmy się wtedy korekty, ale nie drastycznych zmian na rynku, gdyż dalej wykazywał on siłę w postaci dużej liczby spółek w trendzie wzrostowym i powyżej swoich średnich - 100 i 200 dniowych. Dawało to nadzieję na krótką korektę i powrót do wzrostów. Czas pokazał, że wystąpiła korekta, lecz była ona krótka i płytka. Zainteresowanych zbadaniem historii i skuteczności prognoz opartych o wspomniane sygnały rynkowe odsyłamy do analizy z czerwca 2009.

Przejdźmy jednak do obecnej sytuacji rynkowej, ponieważ jest ona bardzo ciekawa. Rynek po raz kolejny zaczyna wysyłać pewne sygnały sugerujące, że będzie miał zamiar zmieniać dotychczasowy charakter.

W drugiej części analizy powiemy o dwóch podejściach do inwestowania. Opiszemy kiedy jest **dobry moment na wejście**, a także, co jest bardzo ważne, kiedy jest **dobry moment na wyjście** z inwestycji. Omówimy także sytuację finansową wybranych spółek po trzecim kwartale 2009. Powiemy na jakie spółki obecnie warto zwracać uwagę.

Analiza rynku

Tak jak napisaliśmy to we wstępie, rynek po raz kolejny wysyła nam pewne znaczące sygnały. Tym razem sygnały te wskazują, że należy podchodzić ostrożnie do inwestycji w akcje. Przyjrzyjmy się więc obecnej sytuacji.

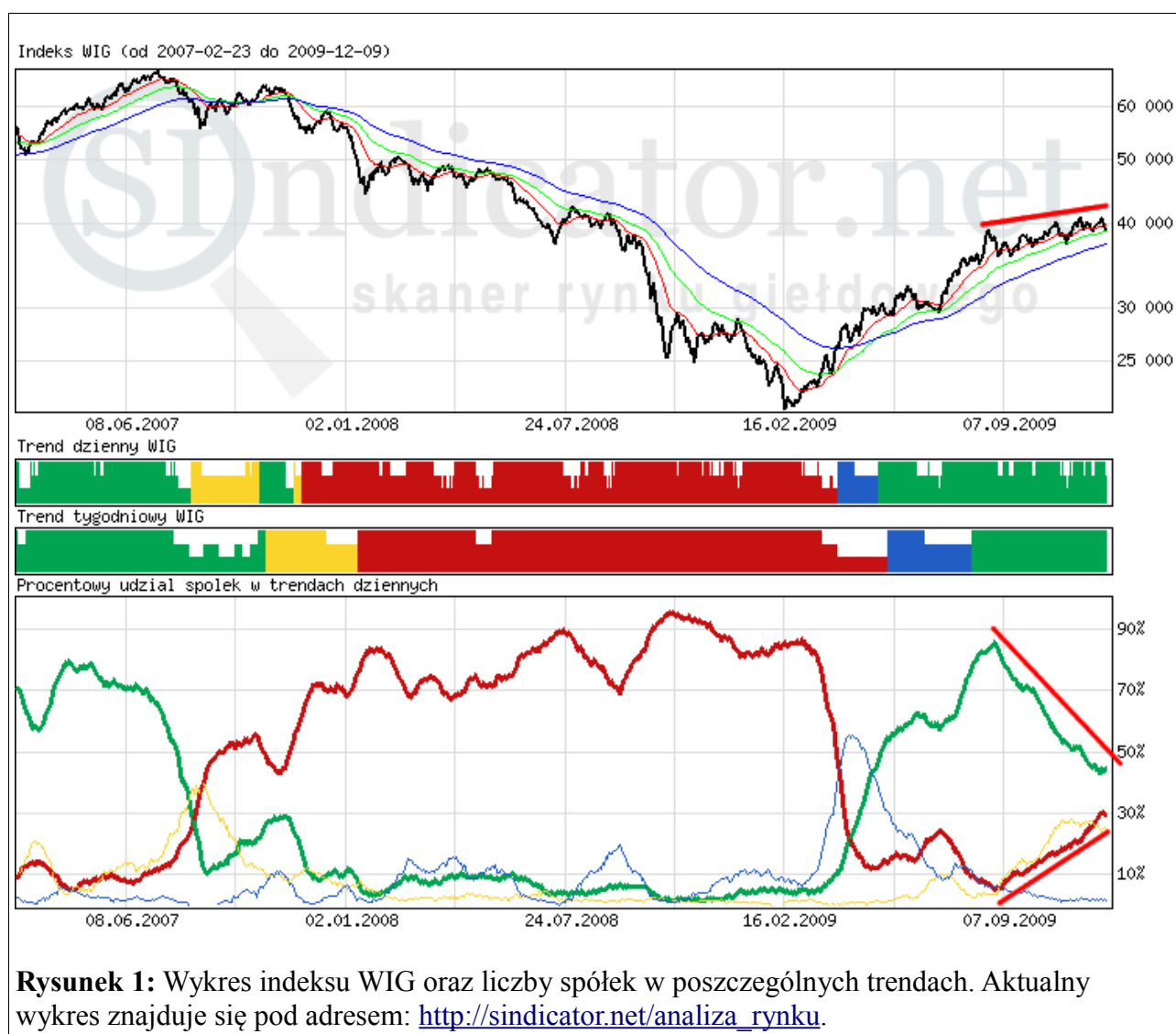
Pierwszym niepokojącym sygnałem jest dramatycznie malejąca liczba spółek znajdujących się w trendzie wzrostowym pomimo nowych maksimów na indeksie WIG. Największa liczba spółek w trendzie wzrostowym w ramach obecnego ruchu (około 88%) została odnotowana pod koniec sierpnia, gdy WIG znajdował się w okolicy 39000 pkt.

W obecnej chwili mimo tego, że indeks znajduje się wyżej (około 40500 pkt.), w trendzie wzrostowym znajduje się już jedynie 44% spółek. Indeks WIG ustanawia nowy szczyt, ale rynek jako całość tj. wszystkie spółki, tego faktu nie potwierdza.

Oczywiście z odwrotną sytuacją mamy do czynienia w wypadku spółek znajdujących się w trendzie spadkowym. W trakcie sierpniowych maksimów w tej fazie rynkowej znajdowało się zaledwie 5% wszystkich spółek. W obecnej chwili, 9 grudnia 2009, już prawie 30%.

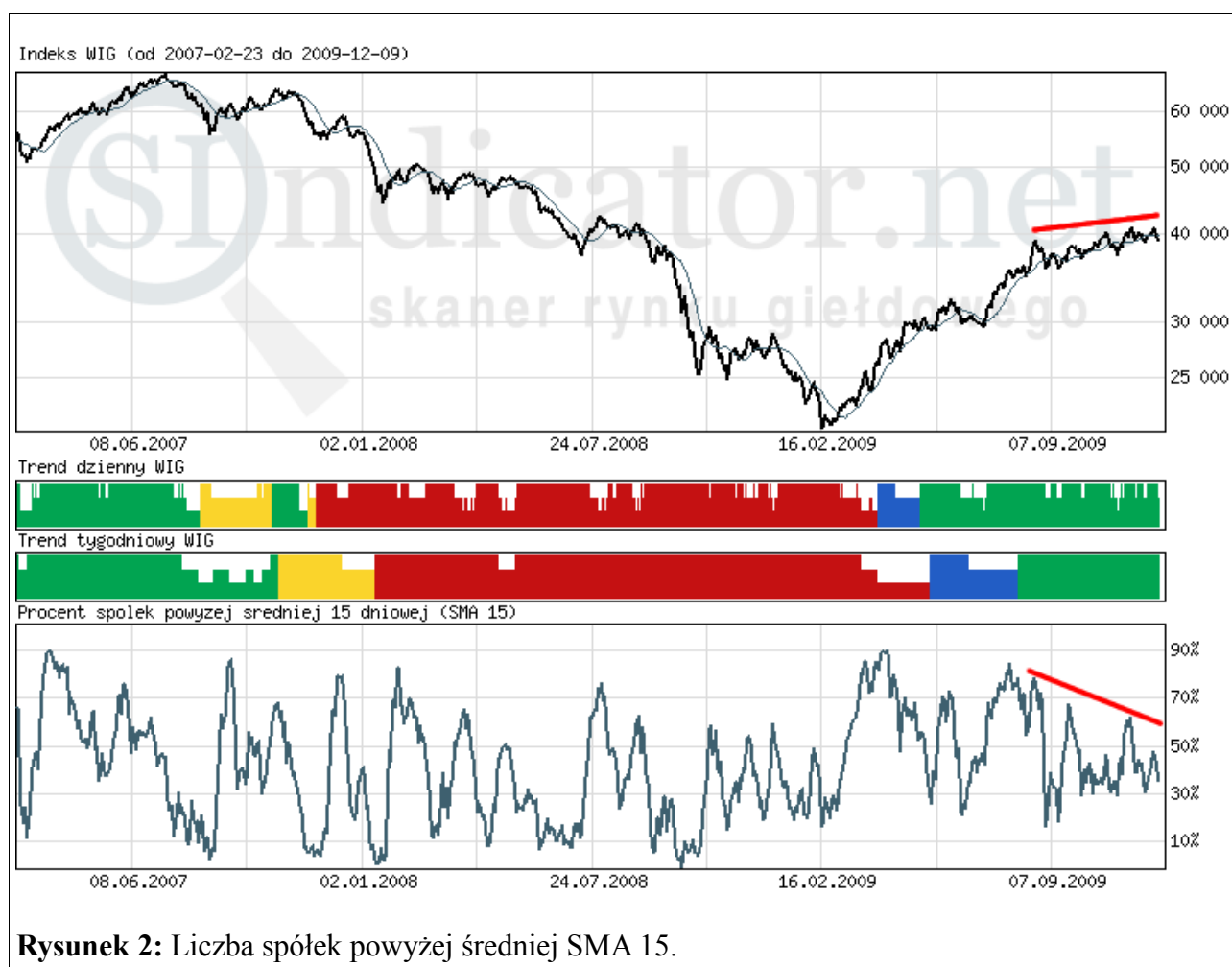
Jest to dla nas sygnał, że pomimo wciąż utrzymującej się siły najszerzego indeksu - WIG, widzimy zdecydowaną słabość wśród spółek wchodzących w jego skład. Interpretujemy to jako anomalię rynkową, która w przeszłości zawsze kończyła się zdecydowanym zwrotem.

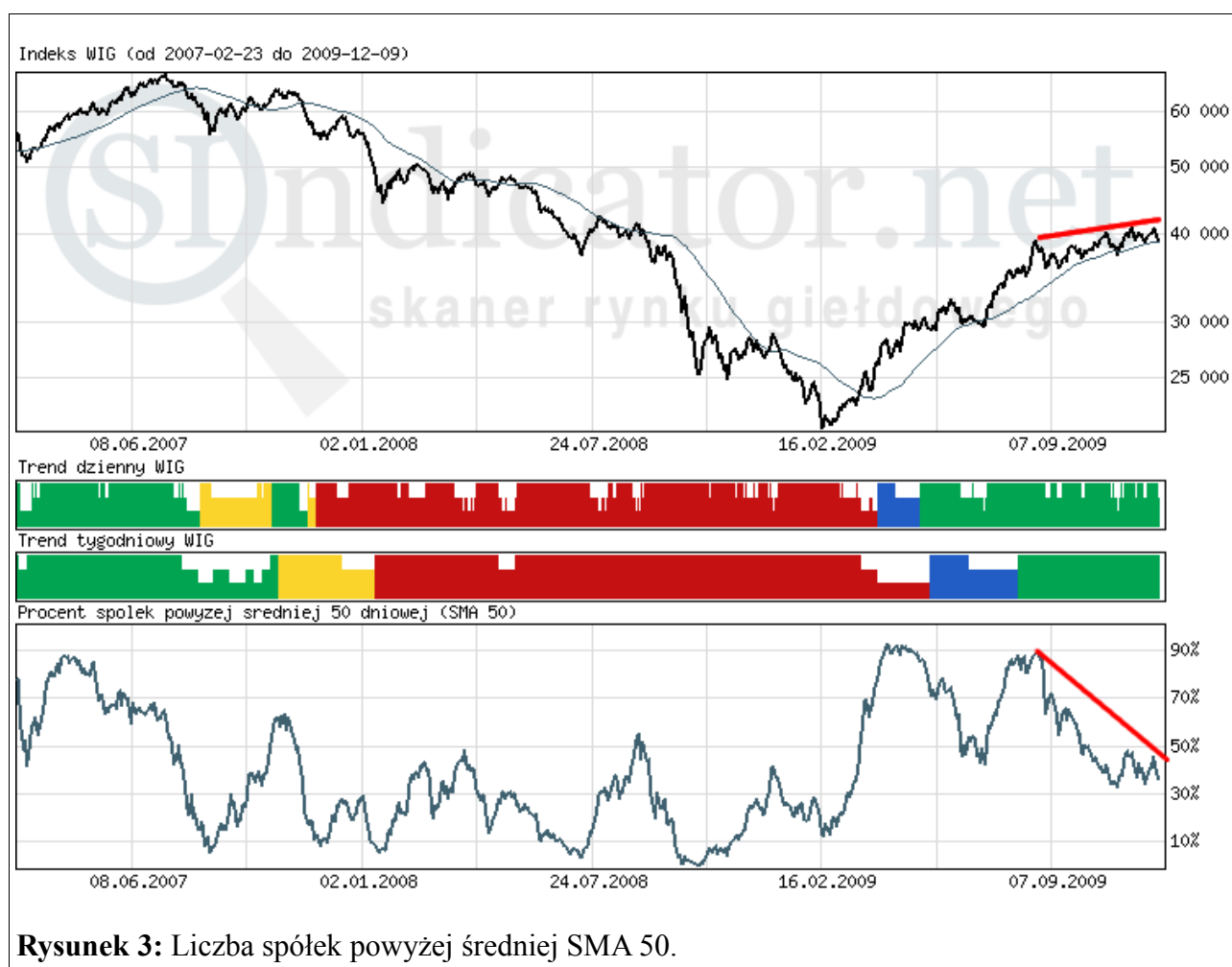
Dodatkowo na uwagę zasługuje również liczba spółek znajdujących się w fazie dystrybucji - 24,5%. Jest to grupa papierów, która w przypadku kontynuacji spadków w pierwszej kolejności zasili liczbę spółek znajdujących się w trendzie spadkowym.

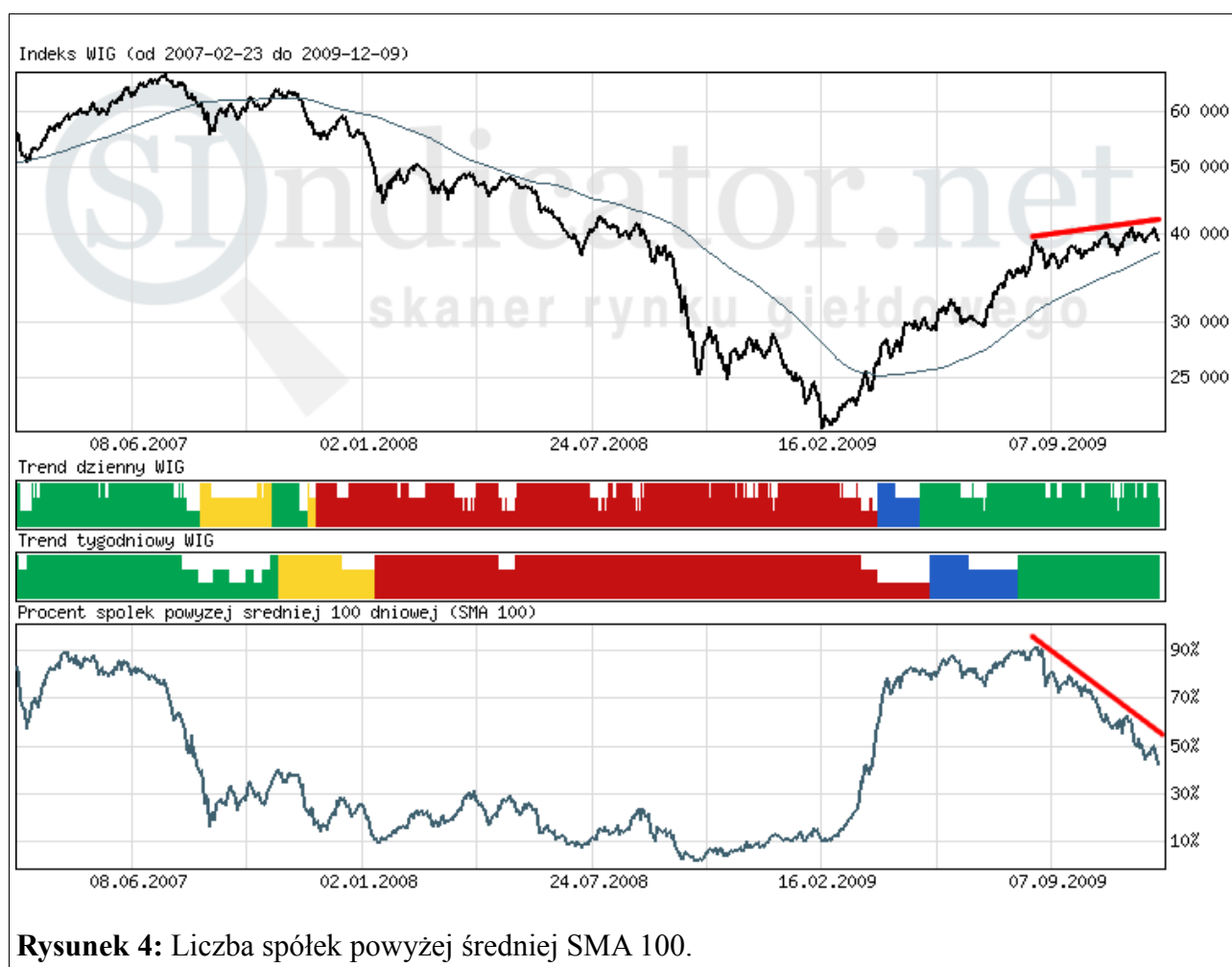


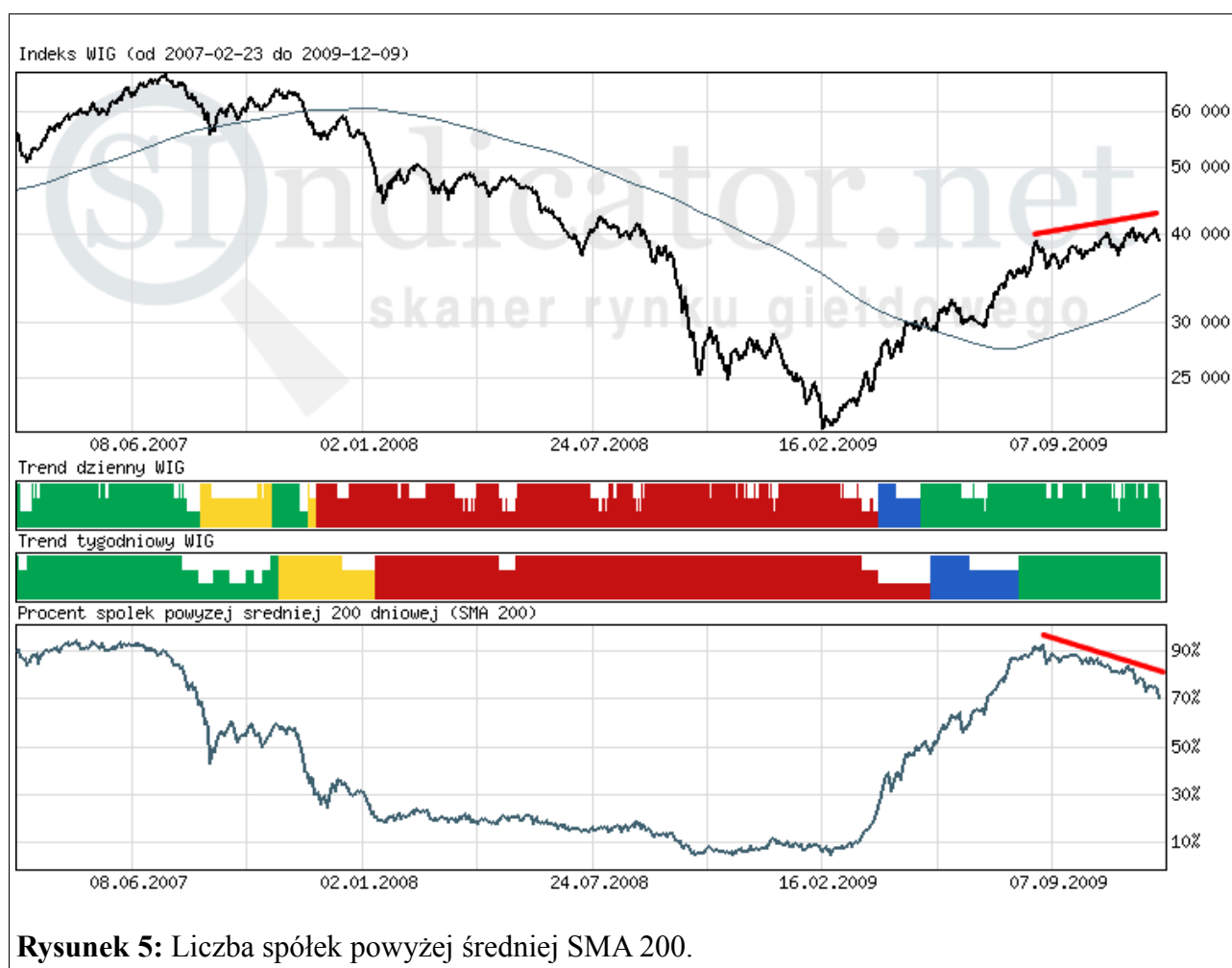
W związku z tym, naszym zdaniem momentem, który zinterpretujemy jako sygnał całkowitego odwrótu od akcji będzie wzrost liczby spółek w trendzie spadkowym powyżej liczby tych znajdujących się w trendzie wzrostowym czyli przecięcie zielonej oraz czerwonej linii.

Do bardzo interesujących wniosków możemy dojść również na podstawie liczby spółek znajdujących się powyżej lub poniżej swojej średniej SMA 15, 50, 100 i 200 dni. W wypadku wszystkich średnich mamy do czynienia z niepokojącym zjawiskiem dywergencji.









Rysunek 5: Liczba spółek powyżej średniej SMA 200.

Aktualne wykresy znajdują się pod adresem: http://sindicatorm.net/analiza_ryнку.

Podobnie jak w wypadku spółek znajdujących się w trendach, pomimo nowych maksimów na indeksie najszerszym WIG, widać ewidentnie malejącą liczbę spółek powyżej swoich SMA. Sytuacja taka ma miejsce w wypadku wszystkich obserwowanych przez nas rozkładów średnich.

Dodatkowo jeżeli przyjrzymy się sytuacji na wszystkich indeksach GPW to bez problemu zauważmy, iż na dzień dzisiejszy już trzy subindeksy przeszły z trendu wzrostowego w proces dystrybucji dla rozkładu dziennego. Są to WIG Budownictwo, WIG Chemia oraz WIG Media.

Dodatkowo trzy kolejne indeksy (WIG Deweloperzy, sWIG80 oraz Wig Telekom) są kolejnymi kandydatami do przejścia w proces dystrybucji, ponieważ na obecną chwilę są już w

słabnącym trendzie wzrostowym.

Indeksy notowane na GPW
Wartości średnie (mediany) dla indeksów na dzień 2009-12-09

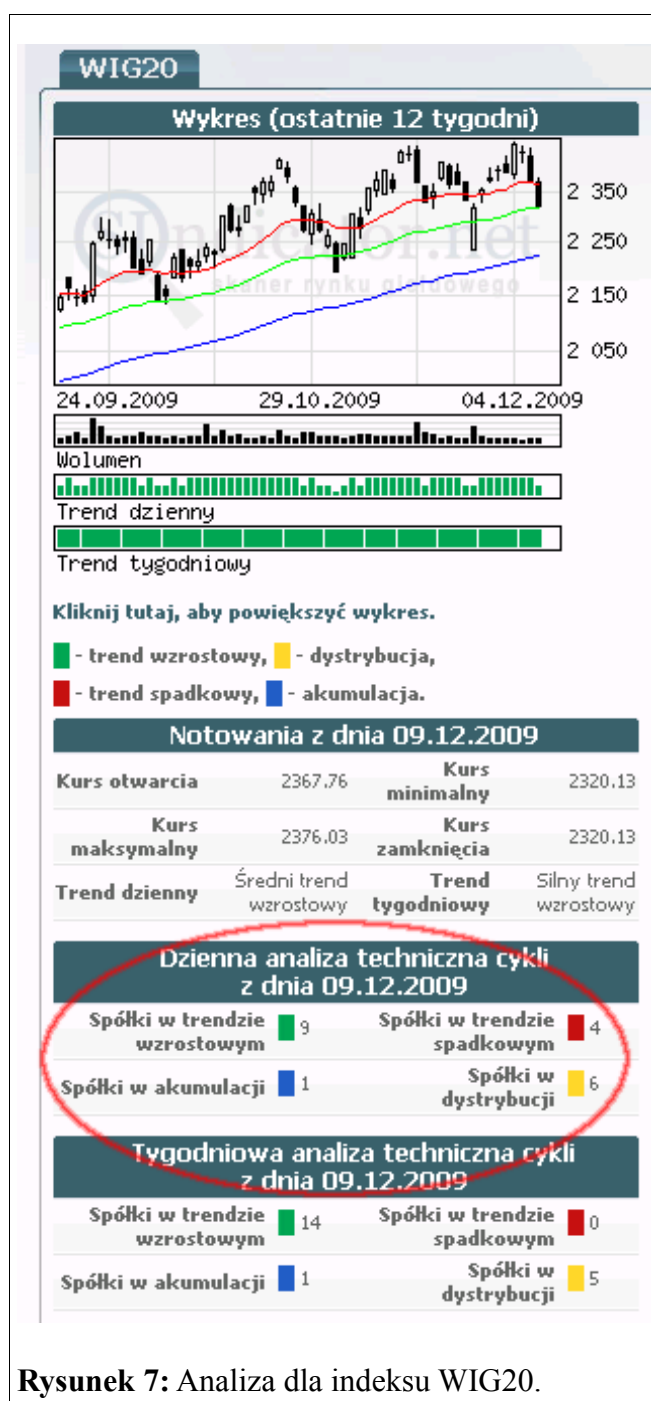
Indeks	1D	7D	C/Z	C/WK	C/WK Grahama	EV/EBIT	C/ZO	C/P	EV/EBITDA	EV/P	C/S
mWIG40	■	■	15.29	1.51	6.28	16.08	11.05	1.15	10.97	1.52	0.96
sWIG80	■	■	8.45	1.41	5.71	15.40	9.08	0.84	11.04	1.42	0.91
WIG	■	■	11.36	1.28	4.46	15.01	9.56	0.80	11.31	1.24	0.79
WIG-BANKI	■	■	18.23	1.52	-	59.93	13.76	1.97	-	17.51	-
WIG-BUDOW	■	■	11.19	1.63	4.27	15.74	9.73	0.66	11.97	0.98	0.68
WIG-CHEMIA	■	■	-0.60	0.83	5.00	22.39	13.50	0.49	9.33	0.83	0.52
WIG-DEWEL	■	■	5.08	0.74	1.41	10.25	3.77	2.22	13.53	6.56	3.61
WIG-INFO	■	■	11.38	1.10	5.29	9.89	9.08	0.72	7.83	0.98	0.74
WIG-MEDIA	■	■	14.10	1.65	4.53	20.21	13.79	1.27	14.72	1.63	1.28
WIG-PALIWA	■	■	-2.15	0.98	14.77	2.04	-0.95	0.93	7.54	1.62	0.99
WIG-PL	■	■	11.76	1.31	4.49	15.41	9.87	0.80	11.78	1.23	0.78
WIG-SPOZYW	■	■	2.03	1.03	10.59	17.47	10.09	0.41	11.80	0.95	0.42
WIG-TELKOM	■	■	17.30	1.57	15.28	17.00	11.59	1.56	9.22	2.40	1.65
WIG20	■	■	12.71	1.69	26.02	15.94	11.00	1.47	11.08	2.94	1.60

Rysunek 6: Trendy indeksów notowanych na GPW.

Aktualne dane znajdują się pod adresem: <http://sindicator.net/indeksy>.

Ostatnim elementem jaki dodamy w obecnej chwili do układanki technicznej rynku to liczby spółek znajdujące się w poszczególnych fazach rynku w ramach indeksów.

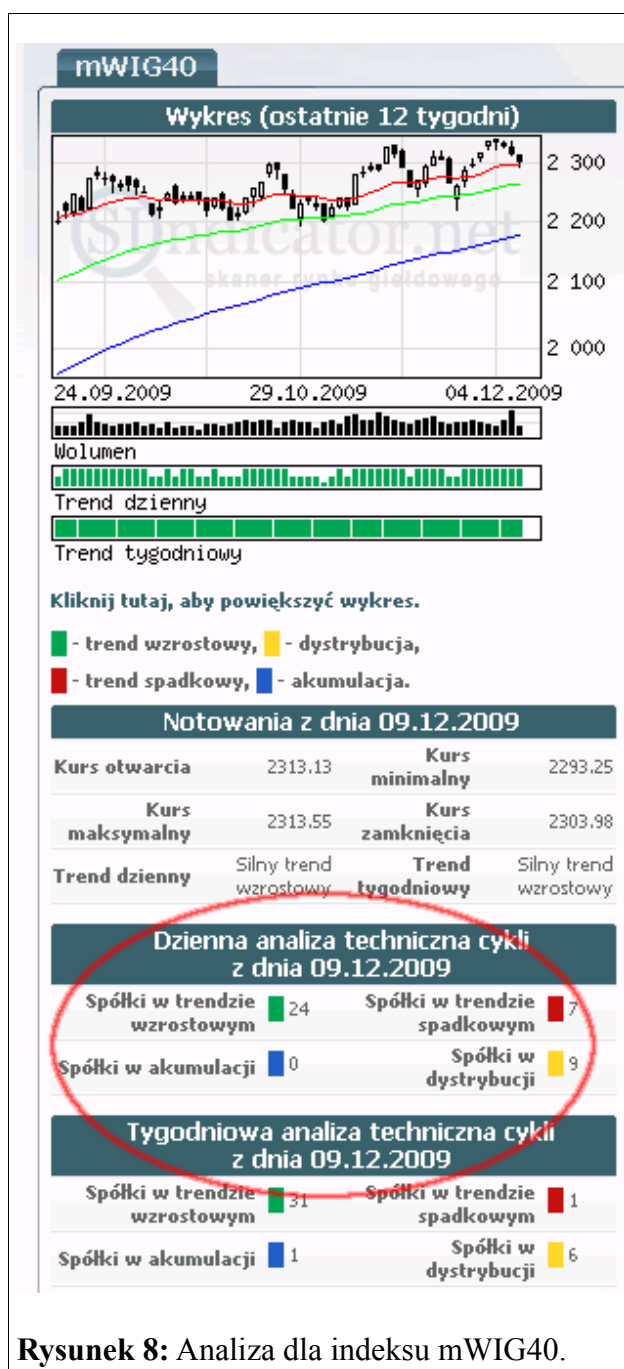
Kierując się podejściem mówiącym, że spółki znajdujące się w trendzie spadkowym i dystrybucji zaliczymy do papierów słabych relatywnie, a te pozostające w trendzie wzrostowym i akumulacji silnych, zauważymy, że w wypadku indeksu największych spółek GPW - WIG20 mamy w obecnej chwili do czynienia z równowagą w ramach spółek wchodzących w skład indeksu w rozkładzie dziennym.



Rysunek 7: Analiza dla indeksu WIG20.

Aktualne dane znajdują się pod adresem: <http://sindicator.net/index/WIG20>.

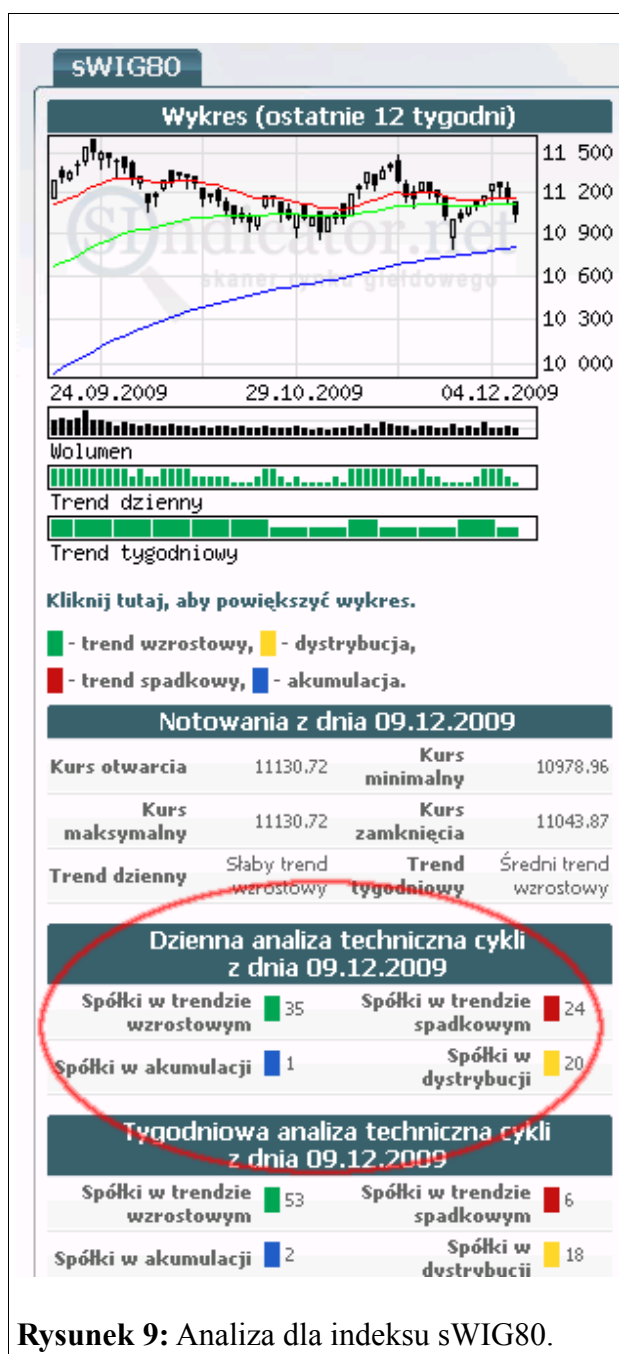
Rzut oka na mWIG40 mówi, że sytuacja wygląda nieco lepiej. 24 spółki w dziennym trendzie wzrostowym, 7 w trendzie spadkowym oraz 9 spółek w procesie dystrybucji.



Rysunek 8: Analiza dla indeksu mWIG40.

Aktualne dane znajdują się pod adresem: <http://sindicator.net/index/MWIG40>.

W wypadku sWIG80 sytuacja wygląda nieco słabiej 36 spółek w trendzie wzrostowym i akumulacji oraz 44 w dystrybucji i trendzie spadkowym.



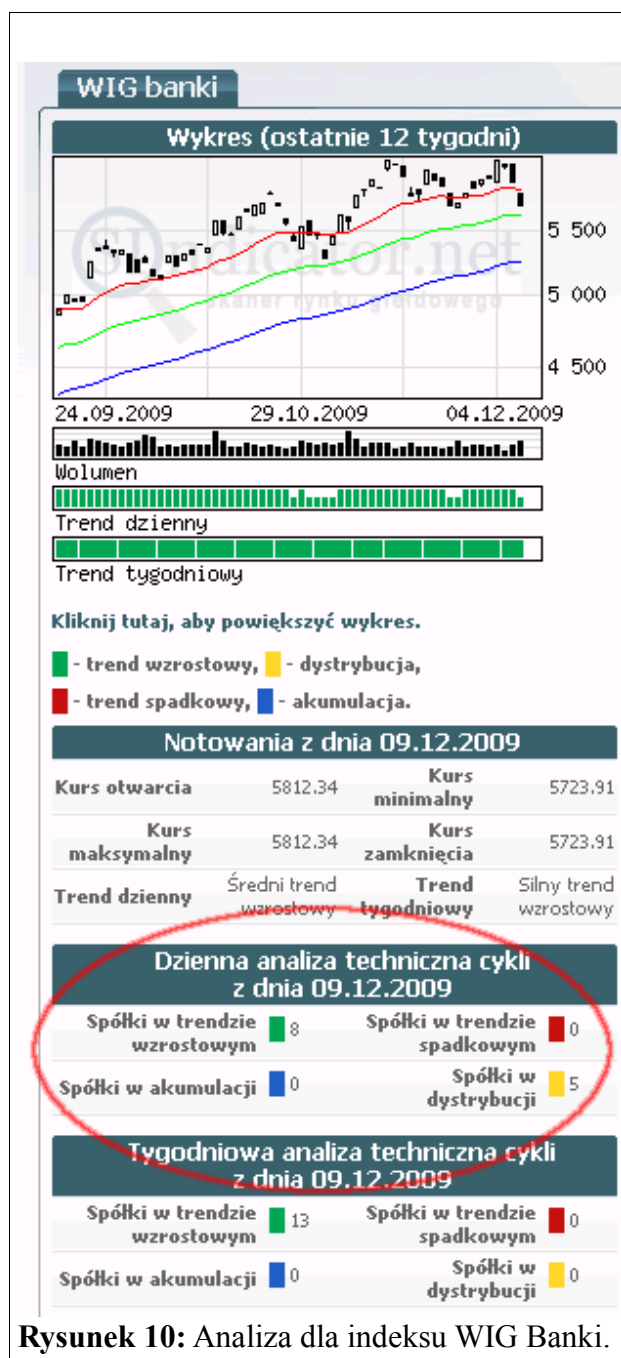
Rysunek 9: Analiza dla indeksu sWIG80.

Aktualne dane znajdują się pod adresem: <http://sindicator.net/index/SWIG80>.

Jeżeli dokonamy szybkiego przeglądu pozostałych indeksów giełdy warszawskiej zobaczymy, że w obecnej chwili mamy w ramach spółek wchodzących w ich skład generalną rów-

nowagę pomiędzy tymi negatywnymi (znajdującymi się w trendzie spadkowym i dystrybucji) i pozytywnymi (pozostającymi w trendzie wzrostowym i akumulacji).

Jedynie w wypadku indeksu skupiającego spółki bankowe (posiadające całościowo największy udział w indeksach GPW) obserwowana przez nas relacja pozostaje na korzyść spółek silnych. W trendzie wzrostowym znajduje się 8 banków (siła), a 5 w procesie dystrybucji (słabość).



Rysunek 10: Analiza dla indeksu WIG Banki.

Aktualne dane znajdują się pod adresem: <http://sindicator.net/index/WIG-BANKI>.

Konkludując, rynek wysyła poważne sygnały słabości jakich nie pokazywał w ramach całego ruchu wzrostowego od marca 2009. Po prawie 100% wzrostach od lutowego minimum widmo poważniejszej korekty notowań wydaje się coraz bliższe. Rynek traci szerokość aczkolwiek wciąż u steru pozostają byki (liczba spółek w trendzie wzrostowym przewyższa liczbę w trendzie spadkowym).

Dywergencje rynkowe świadczą jednak o tym, że ta sytuacja może się zmienić i giełdę może czekać poważna korekta w ramach obecnej fali wzrostowej. Właściwie jedynym silnym segmentem rynku jest indeks bankowy. To on utrzymuje indeksy WIG i WIG20 w górze. W związku z tym słabość tego segmentu będzie sygnałem, że przechodzimy w okres przeceny ostatnich wzrostów giełdowych.

Co skuteczny inwestor powinien zrobić w obecnej sytuacji?

Wiemy już, jaka jest sytuacja całego rynku. Znamy potencjalne zagrożenia, dlatego też możemy przejść do analizy poszczególnych spółek. Zanim to jednak zrobimy, zastanówmy się, czy mamy obecnie dobry czas na inwestowanie. Czy sprzedać papiery obecnie posiadane? Czy szukać nowych okazji inwestycyjnych? Na te i podobne pytania postaramy się teraz znaleźć odpowiedzi.

Wizję sytuacji technicznej przedstawiliśmy powyżej. Przechodzimy do części fundamentalnej, ponieważ dopiero połączenie tych obu spojrzeń da nam przewagę nad większością inwestorów.

Należy pamiętać, że podejście do inwestycji tylko od strony fundamentów samo w sobie nie jest wystarczające. Taka analiza pozwala znaleźć zawsze i w każdej fazie rynku ciekawe i zdrowe spółki. Niekoniecznie będą one jednak tanie. Dlatego konieczne jest połączenie wiedzy fundamentalnej z analizą techniczną wybranej spółki i całego rynku.

Kiedy i w jaki sposób inwestować?

Z uwagi na argumenty przedstawione powyżej pojawia się natychmiast pytanie czy w ogóle w obecnej sytuacji zajmować się wyborem ciekawych spółek. Odpowiedź zależy od indywidualnego podejścia do inwestowania. Faktem jednak jest to, że wchodzimy w okres pod-

wyższego ryzyka rynkowego, co już wcześniej uzasadniliśmy.

Podejście długoterminowe

Jeśli zakładamy, że inwestujemy długoterminowo (na co najmniej rok) i liczymy na wzrosty kilkudziesięcio i kilkuset procentowe to możemy teraz przyjrzeć się ciekawym spółkom i wybrać te najlepsze. To samo dotyczy osób, które już mają w portfelu duży pakiet akcji i strategię długoterminowego ich trzymania w oczekiwaniu na zyski. Ogólny trend na rynku jest wzrostowy, co daje duże szanse na jego kontynuację, a długoterminowe podejście pozwala przeczekać korekty w ramach tego trendu. Może się to wydawać sprzeczne z intuicją, ale ma istotne zalety:

- nie tracimy czasu i pieniędzy (prowizje) na kupowanie i sprzedawanie spółek,
- nie staramy się wylapywać dołków ani szczytów,
- staramy się wybierać spółki bardzo tanie i zdrowe i czekać do czasu aż przynajmniej ich niedowartościowanie zniknie (dopóki rynek jest w fazie hossy).

Kiedy więc przy takim podejściu wycofać się z pozycji na papierze? Otóż należy obserwować (co najmniej raz w miesiącu) spółki portfelowe i podjąć decyzję o wycofaniu się z nich jeśli przestaną być niedowartościowane (wartość wskaźnika [C/WK](#) stanie się większa od jedności) i jednocześnie spółka przestanie rosnać (czyli wyjdzie z trendu wzrostowego).

Drugim powodem wyjścia z inwestycji jest moment pogorszenia się sytuacji finansowej spółki. Po każdej publikacji nowego raportu kwartalnego należy zastanowić się czy dalej uważamy spółkę za zdrową i wartą inwestycji.

Podejście średnioterminowe

W odróżnieniu od podejścia długoterminowego w podejściu średnioterminowym, powinniśmy założyć, że inwestujemy tylko wtedy, gdy rynek jest wyraźnie stabilny. Tak było do tej pory. WIG był w wyraźnym trendzie wzrostowym, zwiększała się liczba spółek w trendzie wzrostowym i wszystkie indeksy podążały w tym samym kierunku. Był to czas przyjemnego inwestowania. Także czas, kiedy większość inwestorskich błędów była wybaczana.

Teraz rynek utracił stabilność. Jest to dość niepokojąca sytuacja, która niesie ze sobą ryzyko, ale i szansę, że stworzy się możliwość kupna akcji po niższych cenach. Taka strategia na dziś zakłada trzymanie się od rynku akcji z daleka aż do odzyskania przez niego stabilności i powrotu oznak siły. Zakłada też obserwowanie ciekawych spółek i czekanie na dobry mo-

ment, aby wejść w inwestycję.

Inwestorzy, którzy są obecnie w posiadaniu papierów wartościowych powinni zacieśnić stopy, obserwować rozwój wydarzeń, aby nie pozwolić zyskom obrócić się w stratę i pamiętać giełdowe powiedzenie które mówi, że od realizacji zysków jeszcze nikt nie zbiedniał.

Analiza wybranych spółek

W obu strategiach przedstawionych powyżej zakładamy obserwację spółek i ewentualne ich kupno. Sam moment podjęcia decyzji o zakupie akcji zależy już od przyjętych założeń. Przyjrzyjmy się więc ciekawym spółkom pod kątem fundamentalnym i technicznym. Na koniec pozostanie tylko postawienie sobie pytania czy już wchodzić w inwestycję czy poczekać aż sytuacja na rynku się ustabilizuje.

Pięć tygodni temu wybraliśmy pięć interesujących spółek. Wszystkie kryteria wyboru opisaliśmy we wpisie na blogu:

http://sindicator.net/interesujace_spolki_arm_att_plz_pla_sel

Poniżej przypominamy jakie kryteria były tam opisane, a argumentację ich wyboru opisaliśmy pod powyższym linkiem. Zachęcam do zapoznania się ze wspomnianym wpisem.

Kryteria doboru potencjalnych okazji inwestycyjnych

Poszukiwane przez nas spółki powinny być:

1. silne: trend dzienny wzrostowy, trend tygodniowy wzrostowy,
2. płynne: średni obrót z 20 dni od 200 tys zł,
3. tanie: [C/WK](#) od 0 do 1 oraz [C/WK Grahama](#) od 0 do 5,
4. zyskowe: [ROA](#) od 0,
5. płynne finansowo: [Current Ratio](#) od 2 oraz [Wskaźnik Szybkiej Płynności](#) od 1,
6. mało zadłużone: [Wskaźnik Ogólnego Zadłużenia](#) poniżej 50%.

Strona główna Skaner Artykuły Baza wiedzy Pomoc Wyloguj szukaj spółki: szukaj

Skaner rynku
 Analiza rynku
 Lista spółek GPW
 Lista indeksów GPW
 Lista branż GPW

Wyszukiwarka spółek

▼ **Wskaźniki Analizy Fundamentalnej**

Wskaźniki wartości rynkowej

C/Z od: do:

C/WK od: do:

C/WK Grahama od: do:

EV/EBIT od: do:

▼ więcej

Wskaźniki płynności płatniczej

Wskaźnik bieżącej od: do:
płynności finansowej (Current Ratio)

Wskaźnik szybkiej od: do:
płynności finansowej

Wskaźnik udziału od: do: %
pracującego w aktywach ogółem

Wskaźniki pozycji finansowej i wykorzystania majątku

Wskaźniki struktury kapitału i wypłacalności

Wskaźnik ogólnego od: do: %
zadłużenia

Capital Gearing od: do: %
(Wskaźnik stosunku kapitałów obcych do własnych)

Wskaźnik udziału od: do: %
kapitałów własnych w finansowaniu majątku trwałego

Wskaźniki rentowności i ocena perspektyw rozwojowych

ROA od: do: %

ROE od: do: %

Marża operacyjna od: do: %

Marża zysku netto (Wskaźnik rentowności sprzedaży) od: do: %

Wskaźniki przepływów pieniężnych

Rozkład dzienny

Trend wzrostowy Dystrybucja Trend spadkowy Akumulacja

▼ więcej

Rozkład tygodniowy

Trend wzrostowy Dystrybucja Trend spadkowy Akumulacja

▼ więcej

Branże

Wszystkie przemysłowe Wszystkie finansowe Wszystkie usługowe

▼ więcej

Spółki w indeksach

WIG WIG20 mWIG40 sWIG80

▼ więcej

Warunki dodatkowe

Średni obrót z 20 dni (w tys zł) od: do:

Jeśli przeprowadzimy ponownie przedstawione skanowanie, to otrzymamy te same trzy spółki [ARM](#), [PLZ](#) i [SEL](#), co ponad miesiąc temu, ale spółki [ATT](#) i [PLA](#) zostaną zastąpione akcjami [PWK](#) i [WLB](#).

Sytuacja niektórych spółek zmieniła się. Pojawiły się nowe dane finansowe (trzeci kwartał) oraz od czasu poprzedniej analizy cały rynek stracił impet do wzrostów.

Należy pamiętać, że spółki dobre fundamentalnie same nie urosną. Gdyby tak było nie spadałyby one w czasie bessy. Drugim warunkiem jest więc zaistnienie siły do wzrostów na całym rynku. Dlatego łącząc te dwa podejścia stworzyliśmy szczegółowe analizy znalezionych spółek.

[Armatura \(ARM\)](#) - spełnia dziś postawione warunki

Cały czas w trendzie wzrostowym, lecz niestety w coraz słabszym. Technicznie buduje formację prostokąta i znajduje się w okolicy historycznych szczytów.

Fundamentalnie praktycznie nic się na papierze nie zmieniło. Dalej jest to spółka o dużych zyskach ([ROA](#) = 14,83%), bardzo dobrej stabilności ([Current Ratio](#) = 2,22) i małym zadłużeniu ([Wsk. ogólnego zadłużenia](#) = 39,33%). Jednocześnie wciąż jest bliska swojej wartości ([C/WK](#) = 0,93). Warto ją obserwować i poczekać z inwestycją w ten walor do czasu wyklarowania się stabilnej sytuacji technicznej.

[Azoty Tarnów \(ATT\)](#) - nie spełnia już wszystkich warunków

Spółka nie jest już w trendzie wzrostowym. Zyski liczone rok do roku zamieniły się w stratę ([ROA](#) = -0,04%). Jej zaletami nadal jest bardzo dobra stabilność finansowa ([Current Ratio](#) = 2,26) i wyjątkowo niska cena ([C/WK](#) = 0,55). Warto ją obserwować i ewentualnie kupić przy zmianie trendu i zwiększeniu zysków.

[Plaza Centers \(PLZ\)](#) - spełnia dziś postawione warunki

Spółka nie opublikowała nowego raportu (spółka zagraniczna). Nie zmieniła się też jej sytuacja. Nadal jest tania, stabilna ([Quick Ratio](#) = 1,17 - lepszy wskaźnik dla deweloperów) i ma znikomy zysk ([ROA](#) 0,02%). Jest też wciąż w silnym trendzie wzrostowym. Decyzja czy teraz kupić zależy od indywidualnego podejścia (długo, bądź średnio terminowego).

[Polna \(PLA\)](#) - nie spełnia już wszystkich warunków

Zyski spółki liczone rok do roku jeszcze bardziej spadły ([ROA](#) = 0,08%). Spółka wciąż ma

nadpłynność finansową ([Current Ratio](#) = 5,43) i praktycznie nie ma zadłużenia ([Wsk. ogólnego zadłużenia](#) = 16,86%). Niestety technicznie jest w fazie dystrybucji, co może się zakończyć trendem spadkowym. Ewentualne kupno jej papierów powinno być podyktowane poprawą zysków i wejściem znów w trend wzrostowy.

Selena (SEL) - spełnia dziś postawione warunki

Jej cena jest wciąż bliska wartości księgowej. Zyski nieco spadły ([ROA](#) = 3,11%). Jej płynność finansowa wciąż jest bardzo dobra ([Current Ratio](#) = 2,27). Zwiększyła znacznie swoje zadłużenie ([Wsk. ogólnego zadłużenia](#) = 43,74%). Wciąż jest w silnym trendzie wzrostowym. Decydując się na kupno należy wziąć pod uwagę przedstawione wyżej argumenty dotyczące rynku jako całości.

PPWK (PWK) - spełnia dziś postawione warunki

Spółka traci technicznie impet do wzrostów. Jest niedowartościowana ([C/WK](#) = 0,70). Poprawiła zaś bardzo swoją stabilność finansową. Płynność znów ma w normie ([Current Ratio](#) = 2,65) i zadłużenie się zmniejszyło ([Wsk. ogólnego zadłużenia](#) = 28,04%), a więc spełnia dziś wszystkie restrykcyjne warunki skanowania.

Wilbo (WLB) - spełnia dziś postawione warunki

Spółka dwukrotnie niedowartościowana ([C/WK](#) = 0,56). Zyski rok do roku wciąż ma bardzo niskie ([ROA](#) = 1,19%). Jest stabilna finansowo ([Current Ratio](#) = 2,89) i ma niskie zadłużenie ([Wsk. ogólnego zadłużenia](#) = 27,63%). Trafiła do wyników ze względu na wejście w trend wzrostowy i nadal się w nim znajduje. Decyzja kupna powinna uwzględniać także sytuację całościową na rynku.

Podsumowanie

Podsumowując, sytuacja na rynku nie jest już tak dobra jak przez ostatnie 9 miesięcy. Mamy coraz więcej powodów do niepokoju. Przede wszystkim bierzemy pod uwagę niepokojące sygnały przez niego wysyłane. Sygnały oparte na analizie suchych faktów, a nie domniemań i przypuszczeń.

Inwestorzy średnioterminowi powinni rozważyć zacieśnienie stopów, aby zwiększyć ochronę kapitału.

Inwestorzy długoterminowi powinni trzymać się założeń długoterminowej strategii inwesty-

cyjnej. Czyli obserwować wyniki spółek portfelowych i w wypadku ich pogorszenia dopiero wychodzić z pozycji. Innym niepokojącym dla nich sygnałem będzie przejście spółki portfelowej w trend spadkowy, w szczególności jeśli jest przewartościowana lub jej niedowartościowanie jest małe (C/WK powyżej 0,80).

W ewentualnej fali spadkowej będziemy po raz kolejny wypatrywać okazji na dokupienie tanich i atrakcyjnych spółek.

*Pozdrawiamy, życząc udanych inwestycji i dużych zysków,
Paweł Biedrzycki, Piotr Kwestarz*

[SIndicator.net – Skaner Rynku Giełdowego](#)



Treści zawarte w raporcie nie stanowią żadnej "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). Zgodnie z powyższym autorzy nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podejmowane na podstawie treści zawartych w raporcie.

SIndicator.net nie świadczy doradztwa w związku z opisywanymi transakcjami ani nie udziela porad inwestycyjnych lub rekomendacji zawarcia transakcji, co oznacza, że udzielone informacje nie mają charakteru porady inwestycyjnej lub rekomendacji. Ostateczna decyzja zawarcia transakcji należy wyłącznie do Użytkownika. Serwis nie występuje w roli pośrednika ani przedstawiciela. Przed zawarciem jakiegokolwiek z opisywanych na łamach Serwisu, czy biuletynu transakcji, każdy Użytkownik powinien, nie opierając się na informacjach publikowanych na łamach Serwisu, określić jej ryzyko, potencjalne korzyści oraz straty z nią związane, jak również charakterystykę, konsekwencje prawne, podatkowe i księgowo-transakcyjne oraz konsekwencje zmieniających się czynników rynkowych.