

Raport rynkowy – tydzień 44/2017

Rynki w liczbach

USD/PLN	3,6566	EUR/PLN	4,2446	CHF/PLN	3,6538	EUR/USD	1,1605
WIG 20	2.494,52	S&P500	2.587,84	DAX 30	13.478,86	FTSE	7.560,35

Wartości aktualne na piątek, 03/11/2017, kolor zielony oznacza wartość wyższą niż na zamknięcie poprzedniego tygodnia, a kolor czerwony, wartość niższą. Źródło: opracowanie własne na podstawie: investing.com

Dane makroekonomiczne

Polska: Prezydent Andrzej Duda podpisał ustawę, w myśl której od 1 stycznia 2018 wszystkie jednorazowe torebki foliowe będą płatne. Minimalna opłata zapisana w ustawie to **20 groszy od sztuki**, maksymalna to 1 PLN. Ustawa ma na celu ochronę środowiska, a pieniądze pozyskane ze sprzedaży torebek foliowych zasila budżet i zostaną przeznaczone na działania proekologiczne np. walkę ze smogiem.

Afryka: Antonio Tajani, przewodniczący Parlamentu Europejskiego, podczas wizyty w Tunezji zaproponował plan współpracy społeczno-ekonomicznej, której celem ma wsparcie rozwoju krajów północnoafrykańskich. Zaznaczył, że Europa powinna przeznaczyć na ten cel **co najmniej 40 miliardów Euro** – plan Tajaniego miałby służyć nie tylko rozwojowi ekonomicznemu, ale też kontroli terroryzmu czy deradykalizacji społeczeństw krajów z północnej Afryki.

Polska: Jak wynika ze wstępnych szacunków GUS inflacja w październiku znalazła się bardzo blisko celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1 p.p) **osiągając poziom 2,1%**. Jako że jest to wartość szacowana może jeszcze ulec zmianie.

Polska: W najnowszym rankingu Banku Światowego „Doing Business” Polska spadła o 3 pozycje i **zajęła 27 miejsce**. Jak zaznaczył przedstawiciel Banku Światowego powodem spadku nie była gorsza niż przed rokiem sytuacja w Polsce, lecz szybszy rozwój innych krajów. Głównymi hamulcami według autorów raportu są obszary dochodzenia roszczeń i płatność podatków – zajmują one więcej czasu, niż w większości innych krajów UE.

Polska: Rząd przyjął projekt zakładający zniesienie górnego limitu składek ZUS. Oznacza to, że ubezpieczenie emerytalne i rentowe będzie **odprowadzane od całości uzyskanego przychodu**, nie zaś jak obecnie, od dochodu do wysokości 30-krotności przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce, wynoszącego obecnie około 10 000 PLN miesięcznie. Według analiz sytuacja ma dotyczyć około 1,1% najlepiej zarabiających Polaków.

USA: W czwartek FOMC, czyli Federalny Komitet Otwartego Rynku, podjął decyzję o utrzymaniu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych na niezmiennym poziomie (**1% - 1,25%**). Jest to zgodne z oczekiwaniami inwestorów, którzy spodziewają się podwyżki o 25 punktów bazowych (do przedziału 1,25% - 1,5%) podczas najbliższej sesji w grudniu.

Polska: Indeks PMI obrazujący koniunkturę w sektorze wytwórczym osiągnął w **październiku 53,4 punktu**. Jest to wynik gorszy od przewidywań analityków, którzy spodziewali się odczytu na poziomie 54 punktów. Niemniej jednak to kolejny odczyt w nieprzerwanej serii oznaczający poprawę koniunktury w ciągu ostatnich 3 lat.

USA: Rynek pracy w USA znów rozczarował analityków. Stało się tak pomimo oczekiwań analityków, że październik będzie miesiącem odrabiania spadków spowodowanych wrześniową serią huraganów. Jednak oczekiwania dotyczące wzrostu stóp procentowych w grudniu, jak i spadek bezrobocia o 0,1 p.p. do 4,1% sprawiły, że rynki bardzo łagodnie potraktowały informację o rynku pracy.

Akcje

Katalonia: Kapitalizacja Katalońskich spółek notowanych na parkiecie w Madrycie spadła w wyniku referendum niepodległościowego, jak i niepokojów z nim związanych, **o blisko 2 miliardy euro**. Sprawilo to, że wszystkie siedem spółek zdecydowało się na przeniesienie swoich siedzib poza Katalonię.

USA: Amerykańskie parkiety zamknęły tydzień nowymi rekordami. Głównymi „winowajcami” było Apple i Qualcomm – Obie spółki pokazały bardzo solidne wyniki finansowe, w przypadku Apple znacznie lepsze, niż oczekiwali analitycy. **Sprawiło to, że Apple zyskało 2% i obecnie kapitalizacja spółki to 900 mln USD.**

Obligacje

Polska: Bank Millennium sonduje rynek obligacji. Bank rozważa emisję jeszcze w 2017 roku, lecz warunkiem koniecznym jest uzyskanie satysfakcjonujących warunków.

Surowce

Whisky: Jak podaje Scotch Whisky Association w pierwszych dwóch kwartałach 2017 roku wzrosła wartość eksportu whisky. Co ciekawe nie przełożyło się to na wzrost sprzedaży liczony w butelkach – **wartość eksportu wzrosła o 3,4% podczas gdy wolumen spadł o 2,2%**. Powodem jest przede wszystkim postępująca zmiana preferencji konsumentów, którzy coraz chętniej wybierają whisky premium typu single malt, rezygnując z tańszych trunków blended.

Jaja: W całej Unii Europejskiej z powodu zmniejszenia stad kur niosek drożeją jaja. Powodem zaistniałej sytuacji jest ptasia grypa oraz wykrycie fipronilu na fermach kur w Holandii, Belgii, Niemczech i innych krajach UE, co z kolei doprowadziło do konieczności wybicia części stad. W rezultacie w ciągu miesiąca ceny poszybowały **o blisko 30%, a z tygodnia na tydzień ceny rosą średnio o kolejne 5%**.

Złoto: Popyt na złoto w Chinach wzrósł do blisko **816 ton (o 15%)** rok do roku. Co ciekawe nie napędza to wzrostu cen - obecna, trwająca już dwa miesiące korekta cen sprawia, że ceny kruszcu w sumie spadły o 6,7%.

Ropa: W zeszłym tygodniu obserwowaliśmy kolejne wzrosty cen ropy. Cena czarnego złota przekroczyła poziom **55 dolarów za baryłkę**. Tylko w ciągu tygodnia **cena ropy wzrosła o 1,7%**. Pod koniec listopada poznamy decyzję OPEC dotyczącą dalszych planów wydobycia surowca, co z kolei przełoży się na ceny.

Trufle: Upały i susza latem we Włoszech sprawiły, że cena białych trufli przebiła rekordowy **poziom 6.000 euro za kilogram**. Susza nadal się utrzymuje co może dalej windować ceny tego szlachetnego grzyba.

Waluty

Bitcoin: CME, największa na świecie platforma handlu instrumentami pochodnymi i towarami poinformowała we wtorek, że zamierza wprowadzić do oferty kontrakty terminowe na Bitcoina. W rezultacie kurs tej kryptowaluty wyrzelił o 180 dolarów, z 6220 do 6400 dolarów. To jednak nie był koniec ataku szczytowego. W czwartek Bitcoin **urósł do niebotycznego poziomu 7000 dolarów** – co daje wzrost o 2000 dolarów w ciągu niespełna miesiąca. Jednak tuż po osiągnięciu szczytu, kurs zaczął gwałtownie pikować. Analitycy twierdzą, że takie zachowanie Bitcoina (niespowodowane żadnymi znaczącymi wydarzeniami) nosi znamiona giełdowej bańki i radzą obserwować go bacznie.

Korona Czeska: Czeski Bank Narodowy podniósł stopy procentowe o 0,25% – 0,5%. Oznacza to, że Czesi dokonali drugiej w tym roku podwyżki stóp. Rynki dość spokojnie zareagowały na ten ruch – Korona nie zmieniła swej wartości względem Euro.

Funt Brytyjski: Po 10 latach bez zmian stóp procentowych Bank Anglii zdecydował się podnieść stopy procentowe. **Podwyżka stóp o 0,25 punktu procentowego do poziomu 0,5% zaowocowała spadkiem wartości funta względem dolara – funt spadł do poziomu 1,31 z poziomu 1,325.** Powodem jest najpewniej komunikat Banku Anglii, iż przyszłe podwyżki stóp będą stopniowe i do ograniczonego poziomu.

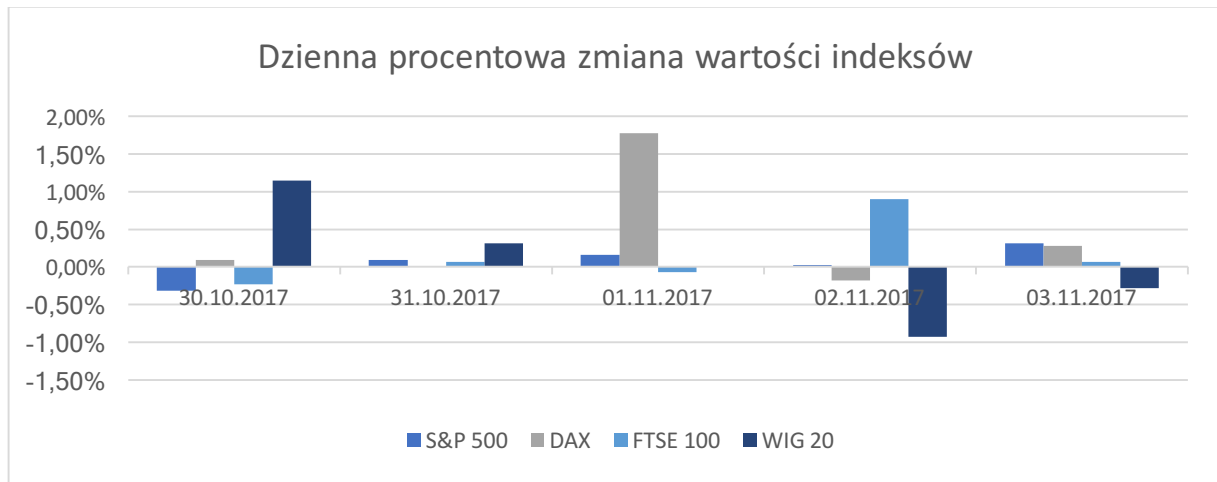
Rynek ETF

FT.com: na rynku ETF rozpętała się prawdziwa wojna cenowa po tym jak Deutsche Bank obniżył cenę swojego flagowego ETFu skoncentrowanego na obligacjach śmieciowych (z 0,25% do 0,2%), a Franklin Templeton zaoferował nową ofertę korzystnych cenowo funduszy skupionych na gospodarkach 16 wybranych krajów. W ofercie Franklin Templeton pojawiły się fundusze śledzące rynek akcji w takich krajach jak Australia, Niemcy, Japonia, cała Europa.

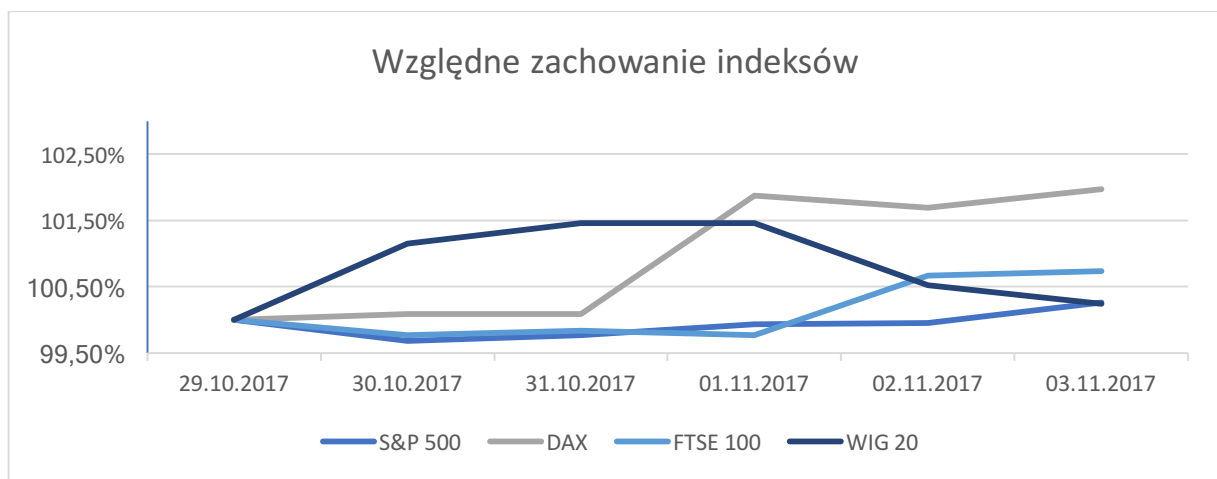
FT.com: Rosnący popyt na fundusze typu ETF, spowodowany niskimi kosztami i często korzystniejszymi zwrotami, sprawił, że tuż rynku funduszy inwestycyjnych, takie jak JP Morgan, Fidelity czy Franklin Templeton muszą zwrócić swoją uwagę na rynek ETF, aby utrzymać Klientów. Dzieje się tak pomimo niechęci wielkich graczy przekonanych do wartości klasycznego, aktywnego podejścia do inwestowania.

ETFdailynews.com: Japońska ekonomia trzyma się mocno. Jak wynika z analizy przeprowadzonej przez WisdomTree raporty o zyskach spółek w Kraju Kwitnącej Wiśni są bardzo pozytywne. Dodatkowy, około 2% wzrost zysków spowodowany jest słabszym jenem – jak wynika z analiz, każdy 1 jen za dolara powyżej bazowego poziomu 110 jenów oznacza wzrost zysków przedsiębiorstw o około 1%.

Rynki światowe



Źródło: Opracowanie własne na podstawie investing.com



Wykres obrazuje procentową zmianę wartości indeksów. 100% jest wartością otwarcia pierwszego dnia notowań w danym tygodniu i względem tej wartości obliczana jest zmiana obrazowana na wykresie. Źródło: opracowanie własne na podstawie investing.com

Komentarz

Polska giełda bardzo dobrze rozpoczęła tydzień, lecz niestety nie utrzymała impetu. Wzrosty z początku tygodnia napędzały głównie bardzo dobre wyniki banków i spółek energetycznych. Druga połowa tygodnia zdominowana była przez spadki spowodowane głównie przez Wszystkich Świętych i Zadzuszki. Główne indeksy w USA rozpoczęły tydzień pod presją informacji, że redukcja podatków korporacyjnych może przebiegać stopniowo. W rezultacie wydawało się, że będzie to pierwszy tydzień zakończony spadkami od dłuższego czasu, jednak honor S&P 500 obroniło Apple, które wywindowało indeks ponad poziom otwarcia. Amerykańskie parkiety urosły siódmy miesiąc z rzędu i póki co nic nie wskazuje na to, że rajd miałby się w najbliższym czasie zakończyć. Prym wiedzie szczególnie sektor technologiczny. Zwycięzcą tygodnia zostaje jednak DAX, który urosł o blisko 2% po bardzo dobrych danych makroekonomicznych ze Strefy Euro dotyczących PKB i bezrobocia.

Najlepsze ETFy wg kategorii

Fundusze alternatywne	Obligacje		Akcje krajów rozwiniętych		Akcje rynków wschodzących		Akcje Północnoamerykańskie		Rynek nieruchomości		
VelocityShares Long LIBOR ETN	4,16%	Direxion Daily 20-Year Treasury Bull 3X	6,59%	Direxion Daily South Korea Bull 3X Shares	8,44%	Direxion Daily CSI China Internet Index Bull 2x Shares	6,21%	Direxion Daily S&P Oil & Gas Exploration & Production Bull 3x Shares	18,47%	Direxion Daily Real Estate Bull 3x Shares	2,94%
VelocityShares VIX Variable Long/Short ETN	1,24%	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	4,49%	O'Shares FTSE Asia Pacific Quality Dividend Hedged ETF	7,68%	Columbia India Small Cap Fund	4,67%	Direxion Daily Natural Gas Related Bull 3X Shares	12,54%	WisdomTree Japan Hedged Real Estate Fund	2,43%
SPDR S&G Multi-Asset Real Return ETF	1,22%	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Treasury Index Fund	3,43%	SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF	5,98%	Direxion Daily India Bull 3x Shares	4,46%	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares	9,12%	ProShares Ultra Real Estate	1,98%
QuantShares US Market Neutral Momentum Fund	1,15%	Vanguard Ext Duration Treasury ETF	3,15%	VanEck Vectors Oil Services ETF	4,60%	Guggenheim China Technology ETF	4,28%	ProShares Ultra Semiconductors	7,93%	iShares Europe Developed Real Estate ETF	1,85%
WisdomTree Managed Futures Strategy Fund	0,59%	Direxion Daily Emerging Markets Bond Bull 3X Shares	2,20%	iShares MSCI Global Energy Producers ETF	4,38%	Global X NASDAQ China Technology ETF	3,88%	ETRACS Monthly Reset 2xLeveraged ISE Exclusively Homebuilders ETN	7,78%	Real Estate Select Sector SPDR Fund	1,74%
Hull Tactical US ETF	0,57%	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	2,16%	Direxion Daily Japan Bull 3x Shares	4,28%	KraneShares CSI China Internet ETF	3,23%	Direxion Daily S&P Biotech Bull 3x Shares	6,38%	ETRACS Monthly Pay 2xLeveraged MSCI US REIT ETN	1,59%
IQ Hedge Event-Driven Tracker ETF	0,47%	Vanguard Long-Term Government Bond ETF	2,07%	IQ Global Oil Small Cap ETF	4,19%	VanEck Vectors India Small-Cap Index ETF	3,19%	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	5,93%	PowerShares Active U.S. Real Estate Fund	1,56%
IQ Hedge Macro Tracker ETF	0,42%	SPDR Portfolio Long Term Treasury ETF	2,01%	PowerShares Dynamic Oil & Gas Services	3,64%	First Trust ISE Chindia Index Fund	2,52%	Direxion Daily Energy Bull 3X Shares	5,91%	iShares Cohen & Steers REIT ETF	1,51%
ProShares Managed Futures Strategy ETF	0,40%	PIMCO 15+ Year US TIPS Index Fund	1,89%	MomentumShares International Quantitative Momentum ETF	3,43%	Emerging Markets Internet & Ecommerce ETF	2,50%	PowerShares DWA Energy Momentum Portfolio	5,87%	Guggenheim S&P 500 Equal Weight Real Estate ETF	1,39%
IQ Hedge Multi-Strategy Tracker ETF	0,33%	Direxion Daily 7-10 Year Treasury Bull 3X	1,87%	Direxion Daily FTSE Europe Bull 3x Shares	3,18%	Direxion Daily Russia Bear 3x Shares	2,34%	VanEck Vectors Unconventional Oil & Gas ETF	5,81%	iShares International Property ETF	1,21%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: etfdb.com

Legenda: Im ciemniejszy kolor zielony, tym lepszą stopę zwrotu osiągnął w zeszłym tygodniu fundusz. Im ciemniejszy kolor czerwony, tym gorszą stopę zwrotu osiągnął dany fundusz.

Komentarz

Kolejny tydzień z rzędu prym wiodą akcje amerykańskie. W tym tygodniu pierwsze 2 miejsca zajęły spółki związane z wydobywaniem paliw kopalnych. Kolejne dwa miejsca przypadły spółkom technologicznym inwestującym w spółki produkujące półprzewodniki. Drugą siłą zestawienia okazały się akcje krajów rozwiniętych – tutaj najbardziej rosła Korea Południowa – bardzo dobre wyniki spółek z tego azjatyckiego parkietu wywindowały ETF oparty o akcje koreańskie na trzecie miejsce zestawienia. Wśród krajów rozwiniętych również silne okazały się spółki oparte o ropę i gaz – jest to spowodowane przede wszystkim kolejnym tygodniem wzrostów cen tych surowców. Trzecie miejsce przypadło rynkom wschodzącym, gdzie bardzo dobrze sprawowały się Chiny i Indie, jak i spółki technologiczne. Zaskoczeniem może być z pewnością ponad 4,5 procentowy wzrost funduszu inwestującego w małe spółki kolumbijskie. Oczekiwania wzrostu stóp procentowych w Stanach w grudniu, potwierdzenie poziomu stóp w listopadzie i klarujący się wybór nowego prezesa FED spowodowały, że fundusze obligacyjne, szczególnie oparte o obligacje długoterminowe zakończyły tydzień solidnymi wzrostami. Na rynkach nieruchomości i inwestycji alternatywnych znów panuje względny spokój. Fundusze oparte o inwestycje alternatywne osiągnęły około 0,5 -1 % zwrotu w ciągu tygodnia, zaś te oparte o nieruchomości w USA – średnio koło 2%.

Najlepsze ETFy miesiąca

Nazwa	Kraj	Typ	Zmiana Roczna
Boost FTSE MIB 3x Leverage Daily	Italy	Other	158,86%
Direxion Semiconductor Bull 3X Shares	USA	Equity	150,46%
BetaPro S&P 500 VIX ShTrm Fut Daily InverseETF	Canada	Commodity	149,64%
ProShares UltraPro Financial Select Sector	USA	Equity	128,93%
Boost Copper 3x Leverage Daily ETP	Global	Other	93,08%
Direxion Daily Financial Bull 3x Shares	USA	Equity	91,88%
ProShares UltraPro Dow30	USA	Equity	87,35%
Direxion Daily Technology Bull 3x Shares	USA	Equity	84,54%
Boost EURO STOXX® 50 3x Leverage Daily	EuroZone	Other	78,75%
ProShares UltraPro QQQ	USA	Equity	77,76%
Direxion Daily FTSE Europe Bull 3X Shares	Europe	Equity	73,45%
ProShares Ultra Semiconductors	USA	Equity	65,09%
Direxion Daily Latin America Bull 3x Shares	Latin America	Equity	64,97%
Direxion Daily MSCI Emerging Markets Bull 3x Shs	USA	Equity	63,73%
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	Global	Equity	62,71%
ProShares UltraPro Russell2000	USA	Equity	62,40%
Direxion Daily Small Cap Bull 3x Shares	USA	Equity	62,03%
ProShares UltraPro S&P500	USA	Equity	58,35%
ARK Web x.0 ETF	USA	Equity	58,35%
Direxion Daily S&P 500 Bull 3X Shares	USA	Equity	57,56%
ProShares Ultra Technology	USA	Equity	57,40%
ProShares Ultra Financials	USA	Equity	56,35%
Source EURO STOXX Optimised Banks ETF	EuroZone	Equity	54,57%
Direxion Daily FTSE China Bull 3x Shares	China	Equity	52,12%
Direxion Daily Russia Bull 3X Shares	Russia	Equity	50,09%

W grupie najlepszych ETFów października znalazły się przede wszystkim fundusze akcyjne z USA. Bardzo silne okazały się fundusze oparte o półprzewodniki (Direxion Semiconductor Bull 3X Shares), jak i inne fundusze technologiczne (Direxion Daily Technology Bull 3x Shares). Dobrze poradziły sobie również spółki oparte o S&P 500, który kolejny, siódmy już miesiąc z rzędu bije rekordy (ProShares UltraPro S&P500). Znakomite wyniki sektora finansowego za oceanem wywindowały natomiast ProShares UltraPro Financial Select Sector na czwarte miejsce naszego zestawienia.

Najgorsze ETFy miesiąca

Nazwa	Kraj	Typ	Zmiana Roczna
BetaPro S&P 500 VIX ShTrm Fut 2x Daily BulleTF	Canada	Commodity	-93,97%
ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF	USA	Equity	-93,89%
Direxion Daily Junior Gold Miners Idx Bull 3X Shs	USA	Equity	-74,20%
Boost FTSE MIB 3x Short Daily	Italy	Other	-71,88%
BetaPro S&P 500 VIX ShortTerm Futures ETF	Canada	Alternative	-71,61%
ProShares VIX Short-Term Futures ETF	USA	Equity	-71,46%
Boost Natural Gas 3x Leverage Daily ETP	Global	Other	-70,23%
Boost Copper 3x Short Daily	Global	Other	-64,53%
Lyxor FTSE MIB Daily Double Short Xbear UCITS ETF	Italy	Other	-56,01%
Boost EURO STOXX® 50 3x Short Daily	EuroZone	Other	-53,02%
Boost ShortDAX® 3x Daily ETP	Germany	Other	-51,15%
Boost NASDAQ 100® 3x Short Daily	USA	Other	-50,39%
Boost Silver 3x Leverage Daily GBP	Global	Other	-48,53%
BetaPro Natural Gas 2x Daily Bull ETF	North America	Commodity	-47,84%
Boost Natural Gas 2x Leverage Daily ETP	Global	Other	-47,74%
ETFS EUR Daily Hedged Sugar	Global	Other	-43,06%
ETFS Sugar	Global	Other	-41,92%
Boost US Large Cap 3x Short Daily	USA	Other	-41,68%
ETFS 3x Long JPY Short EUR	Global	Other	-39,84%
ETFS 3x Long JPY Short GBP	Global	Other	-38,84%
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily Double Short UCITS ETF	EuroZone	Other	-38,66%
Lyxor IBEX 35 Doble Inverso Diario UCITS ETF	Spain	Other	-37,82%
BetaPro NASDAQ100 2x Daily Bear ETF	Canada	Commodity	-37,28%
db x-trackers ShortDax x2 Daily UCITS ETF 1C	Germany	Other	-37,22%
Teucrium Sugar Fund	USA	Commodity	-35,65%

W grupie najgorszych funduszy miesiąca znalazły się przede wszystkim te, które zajmują pozycję krótką (grają na spadki) głównych indeksów. Mamy tu przede wszystkim DAX, NASDAQ i S&P 500. Wzrosty cen ropy, silna pozycja złota czy solidne wzrosty cen miedzi mocno ciężą ETFom opartym o spadki cen tych surowców. Zaskoczeniem może być silny spadek funduszy opartych o ceny cukru – wyceny tych funduszy spadły od początku roku o niemal 40%.

Źródło: Zestawienie najlepszych i najgorszych funduszy powstało w oparciu o opracowaną przez Capital Lab metodologię oceny. Bierze ona pod uwagę takie aspekty jak koszty, odchylenie od indeksu, płynność i wielkość funduszu, oraz stopy zwrotu za ostatni rok. Na podstawie tych danych obliczany jest współczynnik, który jest podstawą oceny długoterminowej jakości funduszu.

Kalendarz wydarzeń

Poniedziałek, 6 Listopada 2017			Konsensus	poprzedni
Cały dzień	RU	Rosja - Dzień Zjednoczenia		
16:00	CAD	Wskaźnik PMI Ivey, październik	60,2	59,6
Wtorek, 7 Listopada 2017				
04:30	AUD	Decyzja w sprawie stóp procentowych, Listopad	0,015	0,015
04:30	AUD	Oświadczenie dot. stóp procentowych RBA		
10:00	EUR	Przemawia prezes EBC, Draghi		
16:00	USD	Miejsca Pracy Dzięki Turystyce, wrzesień	5,980M	6,082M
18:55	CAD	Przemawia prezes BoC, Poloz		
20:30	USD	Przemawia prezes Fed, Janet Yellen		
Środa, 8 Listopada 2017				
16:30	USD	Zapasy ropy naftowej		-2,435M
21:00	NZD	Decyzja w sprawie stóp procentowych	0,0175	0,0175
21:00	NZD	Oświadczenie dot. stóp procentowych RBNZ		
Piątek, 10 Listopada 2017				
10:30	GBP	Produkcja dóbr w fabrykach (m/m) (Sep)	0,003	0,40%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie investing.com



Karol Skowroński

Business Analyst

karol.skowronski@capitallab.pl

Niniejszy materiał został przygotowany przez Capital Lab Sp. z o.o. został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz nie stanowi „informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną” ani „rekomendacji inwestycyjnej” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku. Fakty przedstawione w niniejszym materiale pochodzą i bazują na źródłach uznawanych powszechnie za wiarygodne. Capital Lab Sp. z o.o. dołożyło wszelkich starań by opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością, kompletnością oraz starannością, jednak nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadkach, gdyby informacje na podstawie których zostało sporządzone opracowanie okazały się niekompletne. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w niniejszym materiale są wyrazem oceny Capital Lab Sp. z o.o. w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Klienta w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez Capital Lab Sp. z o.o. nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości. Capital Lab Sp. z o.o. zaświadcza, że informacje przedstawione w niniejszym raporcie dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymało żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie takich opinii. Ilustracje i przykłady zawarte w danym komentarzu rynkowym mają charakter jedynie poglądowy. Ilustracje i przykłady w danym komentarzu rynkowym zostały przygotowane w oparciu o analizy Capital Lab Sp. z o.o. i modele matematyczne, zatem rzeczywiste wyniki mogą znacznie odbiegać od przyjętych założeń. Prezentowane informacje odnoszące się do przeszłych notowań lub wyników związanych z inwestowaniem w dany instrument finansowy lub indeks finansowy nie stanowią gwarancji, że notowania lub wyniki związane z inwestowaniem w ten instrument lub indeks będą kształtowały się w przyszłości w taki sam lub nawet podobny sposób. Jakiegokolwiek prezentowane prognozy, opierają się na przyjęciu pewnych założeń, w szczególności, co do przyszłych wydarzeń oraz warunków rynkowych. W związku z tym, że przyjęte założenia mogą się nie spełnić, rzeczywiste notowania oraz wyniki związane z inwestowaniem w prezentowane instrumenty, indeksy lub wskaźniki finansowe mogą w sposób istotny odbiegać od ich prognozowanych wartości. Capital Lab Sp. z o.o. nie występuje w roli doradcy ani pośrednika w zakresie instrumentów finansowych opisanych w niniejszym komentarzu rynkowym. Capital Lab Sp. z o.o. nie opracował niniejszego komentarza rynkowego w oparciu o indywidualną sytuację Klienta i nie dokonał analizy czy jakiegokolwiek instrument finansowy opisany w niniejszym komentarzu rynkowym jest dla Klienta odpowiedni. Capital Lab Sp. z o.o. zastrzega sobie prawo zaprzestania przekazywania danych komentarzy rynkowych wybranym bądź wszystkim Klientom. Dyrektorzy, specjaliści lub pracownicy Capital Lab Sp. z o.o. mogą być zaangażowani w lub mogą dokonywać transakcji zarówno kupna jak i sprzedaży instrumentów finansowych opisanych w niniejszym dokumencie. Niniejszy dokument nie może być powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości bez zgody Capital Lab Sp. z o.o. Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego. Znaki Capital Lab oraz Ryzykometr Inwestycyjny stanowią zarejestrowane znaki towarowe Capital Lab Sp. z o.o. Capital Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Ks. J. Poniatowskiego 1, 03-901 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000677884; NIP 113-294-21-65.