

# Raport rynkowy – tydzień 01/2018

## Rynki w liczbach

USD/PLN	3,4527	EUR/PLN	4,1530	CHF/PLN	3,5418	EUR/USD	1,2029
WIG 20	2 529,55	S&P 500	2 743,15	DAX 30	13 319,64	FTSE 100	7 724,22

Wartości aktualne na niedzielę, 07/01/2018, kolor zielony oznacza wartość wyższą niż na zamknięcie poprzedniego tygodnia, a kolor czerwony, wartość niższą. Źródło: opracowanie własne na podstawie: investing.com

## Dane makroekonomiczne

**USA:** Członkowie Rezerwy Federalnej w większości opowiedzieli się za kontynuacją stopniowego podwyższania przedziału stóp procentowych. Przedyskutowali oni również zbiór czynników ryzyka, których wystąpienie mogłoby sprawić, iż konieczne stanie się bardziej radykalne podejście do podwyżki stóp. Biorąc jednak pod uwagę brak zmian perspektyw inflacyjnych w średnim terminie należy się raczej spodziewać stopniowego podwyższania stóp w Stanach. Nagły wzrost stóp procentowych zwiększyłby atrakcyjność obligacji, lecz stopniowe ich podnoszenie zostanie najpewniej zdyskontowane przez rynek z odpowiednim wyprzedzeniem i nie powinno zagrozić trwającej hossie.

**Polska:** Inflacja CPI zanotowała korektę z poziomu 2,5% w listopadzie do 2% w grudniu. Głównym napędem inflacji pozostają paliwa. Wskaźnik przyszłej inflacji wskazuje natomiast, że w najbliższych miesiącach należy się spodziewać wzrostu inflacji o 0,4 punktu procentowego. Wzrost inflacji na poziomie 2,5% +/- 1 punkt procentowy to cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego. Utrzymywanie się inflacji CPI w tym przedziale prowadzi do tego, że konsumenci nieco chętniej sięgają do portfela (ceny rosną, więc nie odkładają oni decyzji zakupowych na później), co z kolei napędza gospodarkę. Silna gospodarka z kolei jest atrakcyjnym celem inwestycyjnym zarówno dla krajowych, jak i zagranicznych inwestorów.

**Katalonia:** Kryzys polityczny w Katalonii sprawił, że region nie tylko stracił część wpływów podatkowych, ale również zdecydowanie zmniejszyła się liczba turystów odwiedzających region. Co więcej, rząd Mariano Rajoy'a zredukował budżet regionu o 800 mln Euro. Jest to wynik zmiany polityki rządu w Madrycie dotyczącej finansowania wspólnot autonomicznych. Gdy zsumować całkowite straty regionu w wyniku kryzysu politycznego Katalonia straciła blisko miliard Euro. Dodatkowe obcięcie budżetu przez Madryt z pewnością nie przełoży się pozytywnie na gospodarkę regionu. Co więcej, w wyborach parlamentarnych w Katalonii zwyciężyli separatyści, więc należy się spodziewać, że hiszpańską giełdę w najbliższym czasie będzie czekała dość silna presja.

**Chiny:** Zasób rezerw walutowych Państwa Środka wzrósł w 2017 roku o 20,7 mln dolarów i osiągnął 3,14 miliarda. Taki stan rzeczy spowodowany jest przede wszystkim ożywieniem gospodarczym, które wynika ze stabilnego wzrostu gospodarczego i mocnego juana. Dzięki nim bank centralny Chin miał szanse uzupełnić rezerwy walutowe po styczniowej wyprzedaży dewiz, której Ludowy Bank Chin musiał dokonać, aby zatrzymać spadek wartości juana. Silny juan i utrzymujący się silny wzrost gospodarczy sprawia, że Chiny są obecnie atrakcyjnym celem dla inwestorów szukających nieco bardziej ryzykownych inwestycji, co zresztą odzwierciedlają znakomite stopy zwrotu funduszy inwestujących w Chinach.

**Polska:** Jak zaznaczył Fitch w ostatnim raporcie dotyczącym prognozowanego do 2022 roku wzrostu PKB Polski, nasza gospodarka będzie rosła w tempie średnio 2,6% rocznie. Jest to o 0,9 punktu procentowego mniej niż średnie 3,5% w ostatniej dekadzie. Za spadek prognozowanego zadłużenia odpowiedzialna jest sytuacja demograficzna, jak i oczekiwany spadek wydajności pracy. Analitycy oczekują, że starzenie się społeczeństwa, jak i programy rządowe takie jak „500+” czy obniżenie wieku emerytalnego sprawią, że zmniejszy się stopa partycypacji aktywnych zawodowo w rynku pracy, co z kolei przełoży się na wyhamowanie wzrostu gospodarczego.

## Akcje

**Tesla:** Producent elektrycznych samochodów rozczarował inwestorów przedstawiając wyniki produkcji modelu 3. W ostatnim kwartale 2017 z taśm produkcyjnych zjechało zaledwie 1.550 sztuk modelu 3 wobec oczekiwanych 2.900 sztuk. Co więcej, spółka przesnęła termin zwiększenia skali produkcji do 5.000 sztuk tygodniowo z marca na połowę roku 2018. Inwestorów ta informacja rozczarowała na tyle mocno, że nawet biorąc pod uwagę, iż w samym tylko IV kwartale spółka wyprodukowała 29.870 pojazdów, akcje spółki potaniały o ponad 2%. Inwestorzy oczekiwali znacznego wzrostu produkcji modelu 3, co miałyby doprowadzić spółkę do zbliżenia się do proggu rentowności. Na osiągnięcie tego stanu rzeczy należy zatem poczekać co najmniej do połowy 2018 roku. Jeśli spółka nadal będzie przesnuwać datę rozpoczęcia masowej produkcji należy spodziewać się dalszych spadków cen akcji.

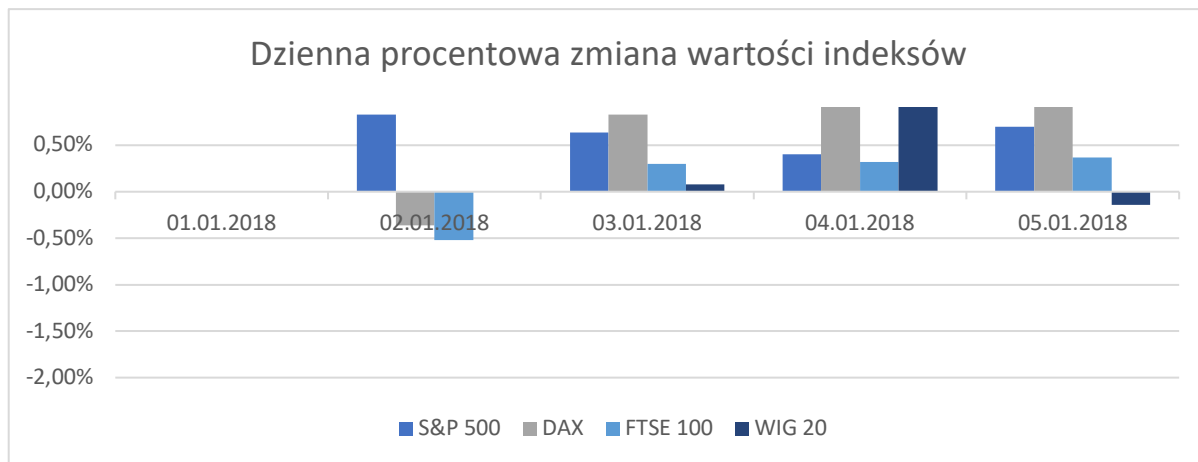
## Waluty

**Frank Szwajcarski:** Posiadacze kredytów we frankach szwajcarskich mają powody do radości. Cena helweckiej waluty po blisko trzech latach od „Czarnego Czwartku”, kiedy to Szwajcarski Bank Narodowy przestał bronić parytetu franka do Euro, wróciła do pierwotnego poziomu. Oznacza to, że frank spadł poniżej 3,534. Po zbadaniu tego poziomu frank wrócił w okolice 3,55. Umocnienie się złotówki wobec franka spowodowane jest dwoma czynnikami. Po pierwsze, trwająca hossa sprawiła, że inwestorzy szukają nieco bardziej dochodowych inwestycji, co sprawia, że zarówno polski złoty, jak i na przykład korona czeska stały się niekwestionowanymi liderami wzrostów wartości wśród głównych walut świata w roku 2017. Po drugie, frank uważany jest za „bezpieczną przystań” – inwestycję dobrą na czas kryzysu. Trwająca hossa sprawia, że kurs franka do Euro zbliża się do pułapu 1,2 – takiego, jaki przez lata bronił SNB. Jeśli frank znajdzie się na takim poziomie, a nasza waluta nadal będzie postrzegana jako atrakcyjna, możliwy jest dalszy spadek wartości franka w stosunku do złotówki - co z pewnością ucieszy niejednego posiadacza kredytu.

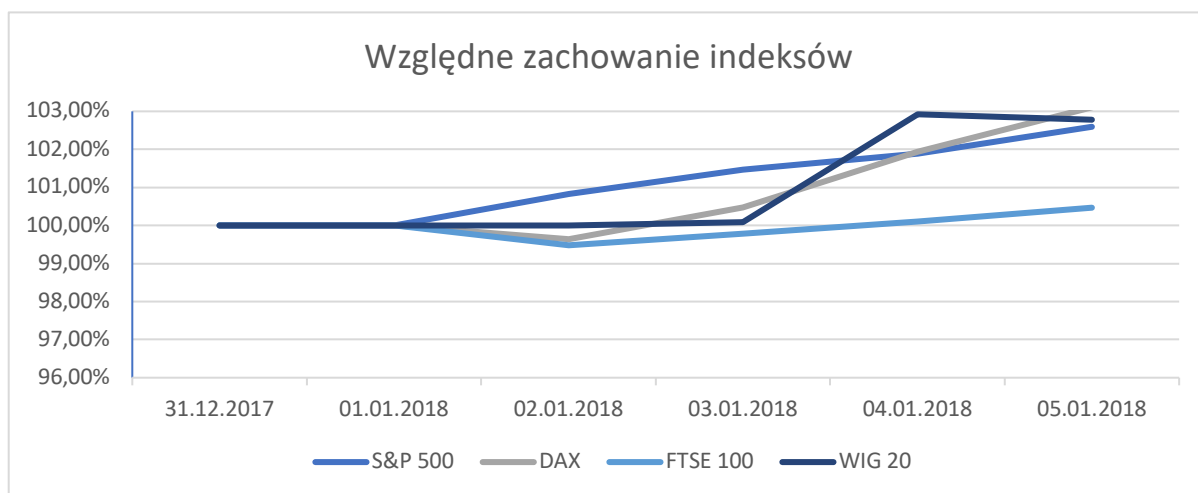
## Surowce

**Ropa:** Już siódmy tydzień z rzędu zapasy ropy w USA zmniejszają się. W zeszłym tygodniu spadek zapasów był najszybszy od sierpnia 2017. Powodów należy upatrywać przede wszystkim w szalejącej w USA fali mrozów (temperatura miejscami osiąga – 40 stopni celsjusza), jak i utrzymaniu wydobycia przez producentów ropy z łupków na niezmiennym poziomie. Stabilna produkcja w krajach OPEC, jak i mniejsza podaż ropy z Libii (w której w wyniku wybuchu ropociągu produkcja spadła o 300.000 baryłek dziennie) sprawia, że ropa kosztuje obecnie 67,5 dolara za baryłkę. Jak zaznaczają analitycy Moody's w 2018 roku ceny ropy będą znajdować się w przedziale 40-60 dolarów za baryłkę - jeśli te prognozy są właściwe należy spodziewać się korekty cen, jednak w najbliższych dniach nic jej nie zapowiada.

## 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

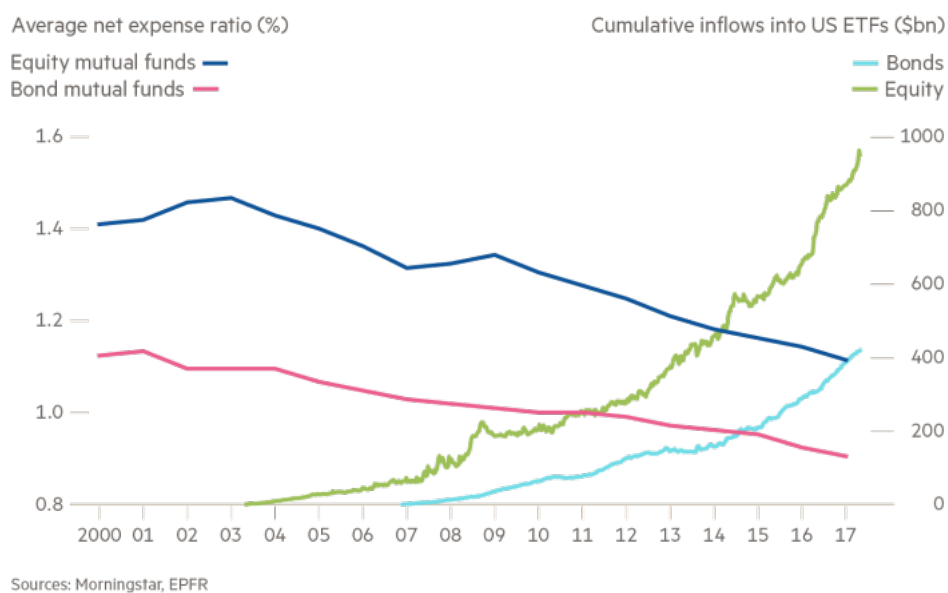
## Komentarz

Początek nowego roku przyniósł inwestorom wiele powodów do zadowolenia. Wszystkie główne rynki zakończyły tydzień powyżej poziomu otwarcia. Najsilniej rósł niemiecki DAX, który zanotował 3 solidne sesje z rzędu – głównie za sprawą postępów dotyczących negocjacji w sprawie utworzenia koalicji rządowej. Bardzo dobrze radziły sobie indeksy w Stanach i to pomimo słabego wzrostu zatrudnienia (148 tyś. wobec oczekiwanych 190 tyś.) Pozostałe dane makro, przede wszystkim PMI, wywindowały Dow Jones na poziom 25.000 punktów, a S&P 500 na 2.743 punkty. Inwestorzy nad Wisłą mieli jeden dzień więcej na przygotowanie się do nowego roku – z racji dostosowania systemów GPW do wymogów MIFiD II. Gdy już handel na GPW wystartował WIG 20 zanotował najsilniejszy wzrost od 10 miesięcy. Wszystko wskazuje na to, że w nowym roku zapanowała stara hossa.

## ETFy

**Bankier.pl:** New York Stock Exchange, największa na świecie giełda papierów wartościowych złożyła do Securities Exchange Commission – amerykańskiego odpowiednika Komisji Nadzoru Finansowego – wniosek o uruchomienie pięciu ETFów opartych o wyceny Bitcoina. Propozycja NYSE zakłada między innymi zaoferowanie ETFów bazujących na dźwigni 1,25, 1,5 i 2 krotnej. Oznacza to, że inwestorzy mogliby wykorzystać nawet dwukrotną zmianę wartości cen najpopularniejszej z kryptowalut. Jeśli SEC wyrazi zgodę na wprowadzenie ETFów na Bitcoina oznaczać to będzie, że inwestorzy na całym świecie będą mogli łatwiej i bez większego problemu inwestować w tę kryptowalutę – co prawda za pomocą ETFów, lecz podobnie jak ETFy będzie ona wtedy dostępna we wszystkich platformach umożliwiających handel akcjami spółek z NYSE.

**FT.com:** Wojna cenowa na rynku ETF objawiająca się obniżaniem opłat za zarządzanie przez kluczowych graczy takich jak BlackRock czy Vanguard sprawia, że managerowie aktywnie zarządzający funduszami muszą się mierzyć z coraz niższymi opłatami za zarządzanie, które mogą pobierać od Klientów, aby pozostać konkurencyjni. Jak donosi brytyjski dziennik, w obliczu pojawienia się ogromniej ilości nowych ETFów przynoszących stopy zwrotu porównywalne z indeksami opłaty za aktywne zarządzanie w przypadku funduszy akcyjnych spadły z poziomu 1,44% w 2000 roku do 1,13%. Lecz nawet tak znaczny spadek opłat nie powstrzymał wzrostu wartości rynku ETF – głównego beneficjenta skurczenia się rynku funduszy inwestycyjnych o blisko 100 miliardów w ciągu ostatniego roku. Jak zaznaczają analitycy EY rynek ETF będzie nadal gwałtownie rósł – z obecnych 4 bilionów dolarów spodziewają się wzrostu do 7,6 bilionów do 2020 roku.

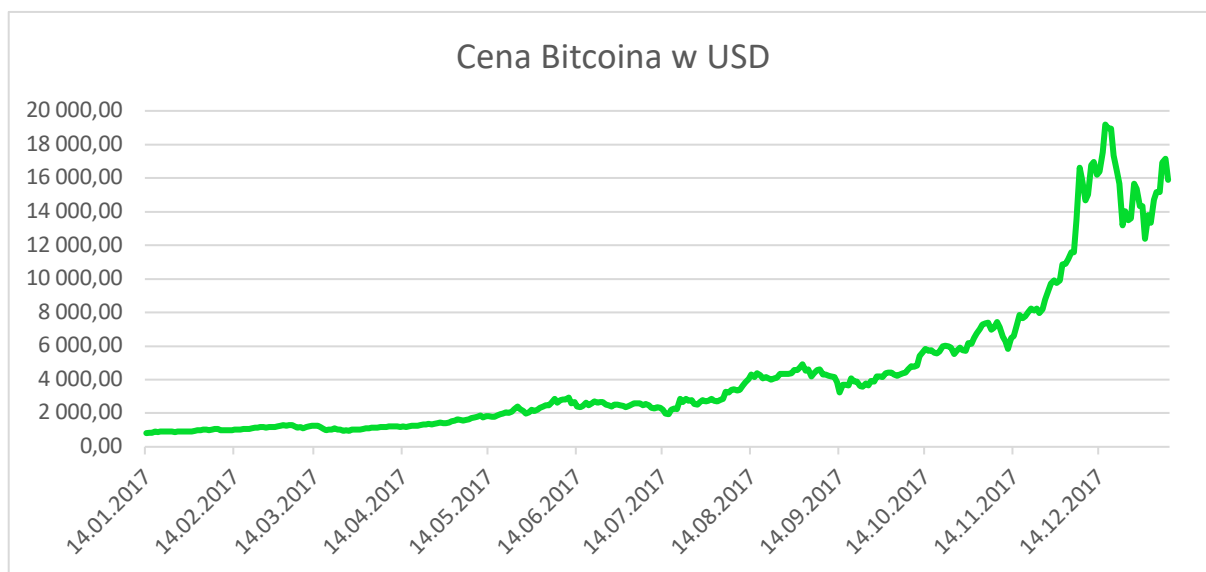


Na osi lewej zaznaczono średnie opłaty za zarządzanie (w procentach) klasycznych funduszy inwestycyjnych w USA. Na osi prawej – napływy do funduszy typu ETF na przestrzeni lat (w miliardach USD). Źródło: Morningstar, EPFR, FT.com

## Kryptowaluty

**Bitcoin:** Koniec roku na pewno zapisze się w pamięci inwestorów inwestujących w Bitcoina jako bardzo nieprzyjemny. Po zbadaniu poziomu 20.000 USD za jedną jednostkę Bitcoin nagle zaczął tracić, spadając do około 12.370 USD. Zaraz potem znów zaczął odrabiać – obecnie znajduje się w okolicach 15.340 USD. Jak uzasadnić tak gwałtowny spadek wartości tuż przed świętami? Najprawdopodobniej inwestorzy instytucjonalni zamknęli posiadane pozycje, aby ograniczyć ryzyko na święta (Bitcoin, w odróżnieniu od klasycznych walut, notowany jest 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu - niezależnie od świąt) i zrealizować pokaźne zyski. Taki ruch sprawił, że również inwestorzy indywidualni zaczęli pozbywać się kryptowaluty co tylko pogłębiło spadki.

Jeśli takie zachowanie Bitcoina to tylko korekta spowodowana zamykaniem pozycji na czas przerwy świątecznej w najbliższych dniach należy spodziewać się kontynuacji marszu Bitcoina powyżej poziomu 15.000 USD. Jednak z uwagi na fakt, że w ciągu ostatnich kilku dni cena Bitcoina oscyluje w okolicach 14-15 tys dolarów bardzo prawdopodobne jest, że w 2018 roku inwestorzy instytucjonalni wybiorą inną kryptowalutę zdolną powtórzyć eksplozję popularności Bitcoina. Czy tak się stanie zależy przede wszystkim od potencjału wzrostowego, jaki ma obecnie Bitcoin. Wprowadzenie kontraktów terminowych na tę kryptowalutę wskazywałoby jednak, że poziom zmienności cen raczej będzie się stabilizował.



**Ethereum i Ripple:** Dwie popularne rozpoczęły rok od przebicia historycznych maksimów wartości. Ethereum, trzecia kryptowaluta pod względem kapitalizacji osiągnął drugiego stycznia poziom 900 USD, podczas gdy Ripple, który stał się drugą cyfrową walutą osiągnął 2,79 dolara. Wzrost popularności alternatyw dla Bitcoina można tłumaczyć dywersyfikacją ryzyka, jak i zniecierpliwieniem inwestorów wobec deweloperów rozwijających Bitcoina. Przepustowość sieci Bitcoin, z racji ograniczeń technicznych jest obecnie bardzo mała, co prowadzi do tego, że waluta ta stała się obecnie głównie wehikułem inwestycyjnym zatracając swoją pierwotną funkcję jako niezależnego środka płatniczego. Jeśli taka sytuacja utrzyma się rozwiązania alternatywne, jak Ethereum czy Ripple mogą znacząco zyskiwać na popularności, a co za tym idzie umacniać swoją wartość.

## Najlepsze ETFy wg kategorii

Fundusze alternatywne	Obligacje	Akcje krajów rozwiniętych	Akcje rynków wschodzących	Akcje Północnoamerykańskie	Surowce	Rynek nieruchomości							
ProShares Long Online/Short Stores	5,13%	iPath US Treasury 10-year Bear Exchange Traded Note	3,95%	Direxion Daily EURO Stoxx 50 Bull 3X Shares	11,01%	Direxion Daily Russia Bull 3x Shares	20,90%	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares	17,72%	iPath Pure Beta Energy	17,77%	Guggenheim China Real Estate	7,67%
Hull Tactical US	2,21%	UltraPro Short 20+ Year Treasury	3,05%	Direxion Daily Japan Bull 3x Shares	10,84%	Direxion Daily CSI China Internet Index Bull 2x Shares	16,50%	ProShares UltraPro QQQ	12,13%	VelocityShares 3x Inverse Natural Gas	15,67%	Direxion Daily Real Estate Bear 3x Shares	6,97%
First Trust Long/Short Equity Fund	2,16%	ProShares Ultra High Yield	2,80%	Direxion Daily Developed Markets Bull 3X Shares	9,00%	Direxion Daily China 3x Bull Shares	15,76%	MG Alternative Harvest	11,91%	ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas	10,97%	ProShares Ultra Short Real Estate	4,24%
Cambria Value and Momentum	2,08%	SPDR Barclays Capital Convertible Bond	2,69%	Direxion Daily FTSE Europe Bull 3x Shares	8,82%	Direxion Daily Emerging Markets Bull 3X Shares	12,95%	Direxion Daily Energy Bull 3X Shares	11,65%	iPath Series B Bloomberg Natural Gas Subindex Total Return	10,72%	Vanguard Global ex-US, Real Estate Index Fund	3,06%
WisdomTree Dynamic Long/Short U.S. Equity Fund	1,96%	Direxion Daily 20-Year Treasury Bear 3X	2,67%	Direxion Daily South Korea Bull 3X Shares	8,33%	ProShares Ultra FTSE China 50	10,25%	Direxion Daily Technology Bull 3X Shares	11,55%	United States 3x Oil Fund	9,54%	WisdomTree Global ex-US Real Estate Fund	2,78%
WeatherStorm Forensic Accounting Long-Short	1,88%	Direxion Daily Emerging Markets Bond Bull 3X Shares	2,59%	Direxion Daily European Financials Bull 2x Shares	7,37%	ProShares Ultra MSCI Emerging Markets	8,66%	Direxion Daily Homebuilders & Supplies Bull 3X Shares	11,50%	VelocityShares 3x Long Crude Oil	7,06%	iShares International Property	2,58%
SPDR S&G Multi-Asset Real Return	1,78%	First Trust Emerging Markets Local Currency Bond	2,37%	ProShares Ultra MSCI Japan	7,29%	KraneShares CSI China Internet	8,16%	Direxion Daily Pharmaceutical & Medical Bull 3X Shares	11,26%	ProShares UltraPro 3x Crude Oil	6,85%	WisdomTree Global ex-US, Hedged Real Estate Fund	2,50%
IQ Hedge Long/Short Tracker	1,33%	Amplify YieldShares Senior Loan and Income	2,05%	VanEck Vectors Oil Services	7,02%	Direxion Daily India Bull 3x Shares	8,07%	Direxion Daily Natural Gas Related Bull 3X Shares	10,67%	ProShares Daily 3x Long Crude	6,63%	ProShares Short Real Estate	2,40%
IQ Hedge Macro Tracker	1,26%	iShares Emerging Markets Local Currency Bond	1,99%	PowerShares Dynamic Oil & Gas Services	6,92%	Direxion Daily CSI 300 China A Share Bull 2x Shares	7,41%	Direxion Daily S&P Oil & Gas Exploration & Production Bull 3x Shares	10,41%	iPath Dow Jones-UBS Lead	6,27%	WisdomTree Japan Hedged Real Estate Fund	2,22%
IQ Hedge Multi-Strategy Tracker	1,05%	UltraShort Barclays 20+ Year Treasury	1,95%	SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services	6,42%	PowerShares Golden Dragon China Portfolio	7,09%	Credit Suisse X-Links Monthly Pay 2xLeveraged Alerian MLP Index	10,01%	ETRACS S&P GSCI Crude Oil Total Return Index	6,20%	iShares International Developed Real Estate	1,97%

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

Znakomita koniunktura na rynkach akcyjnych sprawia, że akcje północnoamerykańskie znów znalazły się na szczycie naszego zestawienia. W tej kategorii bardzo dobrze radziły sobie spółki technologiczne, energetyczne i produkujące olej i ropę. Znalazł się również fundusz inwestujący w spółki medyczne.

W kategorii rynków wschodzących dominowały Chiny – fundusze inwestujące w Państwie Środka stanowiły 60 % kategorii. Najsilniejszy wzrost zanotował fundusz inwestujący w Rosji, ale i fundusz inwestujący w Indiach (Direxion Daily India Bull 3x) poradził sobie bardzo dobrze.

W przypadku akcji rynków rozwiniętych najlepiej poradził sobie Direxion Daily Euro Stoxx 50 bull 3x Shares. Znakomicie radziły sobie też fundusze inwestujące w Korei Południowej, Japonii czy w europejski sektor finansowy. Najsilniejszym przedstawicielem, jak zresztą w przypadku wszystkich funduszy akcyjnych były fundusze inwestujące w spółki wydobywcze z sektora oil and gas.

Fundusze surowcowe oparte o wzrost cen ropy zdominowały zestawienie – stanowią one 50% najlepszych funduszy surowcowych w tym tygodniu. Kolejne 3 fundusze oparte są o spadek cen gazu. Jednak zwycięzcą kategorii okazał się iPath Pure Beta Energy – ETF inwestujący w koszyk surowców energetycznych.

Rynek obligacji zdominowały spadki cen obligacji długoterminowych – oznacza to, że najlepiej poradziły sobie fundusze, które na te spadki grały, jak na przykład iPath US Treasury 10 Year Bear ETN. Z drugiej jednak strony fundusze inwestujące w obligacje rynków wschodzących również poradziły sobie dobrze, osiągając tygodniową stopę zwrotu w okolicach 2%.

W minionym tygodniu fundusze alternatywne i Real Estate osiągały podobne stopy zwrotu, w okolicach 2%. Wyjątkiem są jedynie 3 fundusze nieruchomości – jeden inwestujący w Chinach i dwa w USA.

## Najlepsze ETFy miesiąca

Nazwa funduszu	Typ Funduszu	Kraj inwestycji	1y stopa zwrotu
Direxion Daily MSCI Developed Markets Bull 3x Shs	Akcyjny	Świat	84,69%
ComStage MSCI EM Lev 2x Daily TRN UCITS ETF	Akcyjny	Światowe rynki wschodzące	81,46%
WisdomTree China ex-State-Owned Enterprises Fund	Akcyjny	Chiny	78,03%
Guggenheim Invest China Technology ETF	Akcyjny	Chiny	72,56%
Direxion Daily S&P 500 Bull 3X Shares	Akcyjny	Stany Zjednoczone	70,89%
KraneShares CSI China Internet ETF	Akcyjny	Chiny	69,25%
EMQQ The Emerging Markets Internet & Ecommerce ETF	Akcyjny	Światowe rynki wschodzące	67,17%
Columbia India Small Cap ETF	Akcyjny	Indie	67,00%
VanEck Vectors India Small-Cap Index ETF	Akcyjny	Indie	66,86%
Global X China Consumer ETF	Akcyjny	Chiny	65,28%
iShares MSCI India Small-Cap ETF	Akcyjny	Indie	61,78%
SSIAM VNX50 ETF	Akcyjny	Wietnam	60,41%
PowerShares Golden Dragon China Port	Akcyjny	Chiny	59,97%
iShares US Home Construction ETF	Akcyjny	Stany Zjednoczone	59,45%
ProShares Ultra Dow30	Akcyjny	Stany Zjednoczone	59,39%
First Trust China AlphaDEX Fund	Akcyjny	Chiny	58,47%
VFMVN30 ETF	Akcyjny	Wietnam	56,91%
Global X Social Media ETF	Akcyjny	Stany Zjednoczone	54,72%
Deka MSCI China UCITS ETF	Akcyjny	Chiny	53,43%
db x-trackers MSCI China Index UCITS ETF (DR) 1C	Akcyjny	Chiny	53,05%
iShares MSCI China ETF	Akcyjny	Chiny	53,03%
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	Akcyjny	Chiny	52,95%
iShares MSCI Austria ETF	Akcyjny	Austria	52,53%
VanEck Vectors Brazil Small-Cap ETF	Akcyjny	Brazylia	51,79%
iShares MSCI China Index ETF	Akcyjny	Chiny	51,72%

## Komentarz

W zestawieniu 25 najlepszych funduszy grudnia aż 11 inwestuje w Chinach. Najlepszy z nich, WisdomTree China ex-state-owned Enterprises Fund, inwestujący w dawne chińskie spółki państwowe dał w ciągu roku 78,03 % zwrotu. Tak silna grupa funduszy inwestujących w Chinach to przede wszystkim wynik znakomitej koniunktury i silnych wzrostów na tamtejszym rynku akcji.

Silną reprezentację mają też Stany Zjednoczone – Zarówno fundusz oparty o S&P 500, Dow30, spółki Social Media czy rynek budowlany osiągnęły wysokie stopy zwrotu.

Wśród przedstawicieli rynków wschodzących, poza grupą trzech funduszy inwestujących w Indiach znalazły się takie fundusze jak VanEck Vectors Brazil Small Cap, czy VFMVN30.

Najlepszym funduszem okazał się natomiast Direxion Daily MSCI Developed Markets Bull Shares 3x. Jest to przede wszystkim wynik panującej na światowych rynkach hossy.



## Najgorsze ETFy miesiąca

Nazwa funduszu	Typ Funduszu	Kraj inwestycji	1y stopa zwrotu
Teucrium Soybean Fund	Surowcowy	Stany Zjednoczone	-6,47%
United States Agriculture Index Fund	Surowcowy	Stany Zjednoczone	-7,88%
Market Access Rogers Int Com Index UCITS ETF	Surowcowy	Świat	-9,50%
BetaPro S&P/TSX 60 Daily Inverse ETF	Inny	Kanada	-9,69%
LyxorCommThReuters/CoreCommCRBExEnergyTRUCITSETF	Surowcowy	Świat	-10,27%
Teucrium Corn Fund	Surowcowy	Stany Zjednoczone	-10,78%
Samsung KODEX Soybeans Futures (H) ETF	Surowcowy	Stany Zjednoczone	-10,86%
Mirae Asset TIGER Agriculture Futures ETF	Surowcowy	Korea	-11,26%
Lyxor Comm ThReuters/CoreComm CRB TR UCITS ETF CE	Surowcowy	Świat	-11,32%
iShares Diversified Commodity Swap (DE)	Surowcowy	Świat	-11,44%
BetaShares Agriculture ETF-Currency Hgd(Synthetic)	Surowcowy	Świat	-11,90%
ETFS Short Gold	Inny	Świat	-12,42%
ETFS Leveraged All Commodities (DE)	Inny	Świat	-12,99%
Teucrium Agricultural Fund	Surowcowy	Stany Zjednoczone	-13,58%
ETFS EUR Daily Hedged Corn	Inny	Świat	-14,91%
Market Access RICI Agriculture Index UCITS ETF	Surowcowy	Świat	-17,16%
Yuanta Daily Taiwan 50 Bear -1X ETF	Inny	Taiwan	-17,96%
BetaPro S&P 500 Daily Inverse ETF	Surowcowy	Kanada	-18,49%
Boost TOPIX 1x Short Daily GBP	Inny	Japonia	-19,74%
KIM KINDEX Synth-Japan Inverse ETF (H)	Inny	Japonia	-19,77%
Samsung KODEX Inverse Exchange Traded Fund	Inny	Korea	-20,89%
ETFS Short CNY Long USD (DE)	Inny	Świat	-22,55%
Fubon SSE180 Inversed Index ETF	Inny	Chiny	-26,93%
db x-trackers S&P 500 2x Inverse Dly UCITS ETF 1C	Inny	Świat	-33,03%
BetaPro S&P 500 2x Daily Bear ETF	Surowcowy	Kanada	-33,21%

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. Prezentowane w zestawieniu fundusze to fundusze pasywne o błędzie śledzenia względem indeksu (tracking error) mniejszym niż 3,5%.

## Komentarz

W zestawieniu funduszy, które poradziły sobie najgorzej dominują fundusze oparte o surowce. Dominującą grupą funduszy są te oparte o ceny soi (2 fundusze), kukurydzy (2) i rolnictwo (4).

Fundusze oparte o koszyk surowców, takie jak LyxorCommThReuters/CoreCommCRBExEnergyTRUCITSETFCE, ETFS Leveraged All Commodities (DE) czy Lyxor Comm ThReuters/CoreComm CRB TR UCITS ETF CE również nie zanotowały dobrego roku. Hossa na rynkach akcyjnych przekłada się na spadki na rynkach surowców, uznawanych przez inwestorów za dobrą inwestycję na czas bessy.

Z podobnych przyczyn fundusze inwestujące w spadki na giełdach takie jak db x-trackers S&P 500 2x Inverse Dly UCITS ETF 1C, Samsung KODEX Inverse Exchange Traded Fund czy BetaPro S&P 500 Daily Inverse ETF również nie mogą zaliczyć ostatnich 12 miesięcy do udanych.

Najgorzej poradził sobie BetaPro S&P 500 2x Daily Bear ETF – fundusz grający na spadki indeksu S&P 500 i wykorzystujący dźwignię 2x. Wysokie straty tego funduszu, sięgające 33,21% w skali roku to wynik przede wszystkim roku rekordowych wzrostów za Oceanem.

## Kalendarz wydarzeń

Poniedziałek, 8 Stycznia 2018		Wydarzenie	Prognoza	Poprzedni
Dzień Wolny	<b>Kolumbia</b>	Święto Trzech Króli		
Dzień Wolny	<b>Japonia</b>	Dzień Dorosłych		
Dzień Wolny	<b>Ukraina</b>	Prawosławne Boże Narodzenie		
Dzień Wolny	<b>Wenezuela</b>	Święto Trzech Króli		
Dzień Wolny	<b>Czarnogóra</b>	Nowy Rok		
Wtorek, 9 Stycznia 2018				
Dzień Wolny	<b>Bośnia i Hercegowina</b>	Dzień Republiki		
10:00	<b>USD</b>	Miejsca Pracy Dzięki Turystyce (JOLT) (Nov)	6,050M	5,996M
Środa, 27 Grudnia 2017				
04:30	<b>GBP</b>	Produkcja dóbr w fabrykach (m/m) (Nov)	0,30%	0,001
10:30	<b>USD</b>	Zapasy ropy naftowej		-7,419M
19:30	<b>AUD</b>	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Nov)	0,40%	0,50%
Czwartek, 28 Grudnia 2017				
<b>Cały dzień</b>	<b>Maroko</b>	<b>Dzień Deklaracji Niepodległości</b>		
07:30	<b>EUR</b>	Protokół z posiedzenia EBC dot. polityki monetarnej		
08:30	<b>USD</b>	Wskaźnik PPI (m/m) (Dec)	0,20%	0,40%
Piątek, 29 Grudnia 2017				
<b>Cały dzień</b>	<b>Tanzania</b>	<b>Dzień Rewolucji Zanzibaru</b>		
<b>08:30</b>	<b>USD</b>	Bazowy wskaźnik CPI (m/m) (Dec)	0,20%	0,10%
08:30	<b>USD</b>	Bazowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Dec)	0,40%	1,00%
08:30	<b>USD</b>	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Dec)	0,50%	0,80%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie investing.com



**Karol Skowroński**

**Business Analyst**

[karol.skowronski@capitalab.pl](mailto:karol.skowronski@capitalab.pl)

*Niniejszy materiał został przygotowany przez Capital Lab Sp. z o.o. i 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. o zastrzeżeniu sobie prawa 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.*