

Raport rynkowy – tydzień 02/2018

Rynki w liczbach

USD/PLN	3,4194	EUR/PLN	4,1711	CHF/PLN	3,5327	EUR/USD	1,2197
WIG 20	2 539,29	S&P 500	2 786,24	DAX 30	13 245,23	FTSE 100	7 778,64

Wartości aktualne na niedzielę, 14/01/2018, kolor zielony oznacza wartość wyższą niż na zamknięcie poprzedniego tygodnia, a kolor czerwony, wartość niższą. Źródło: opracowanie własne na podstawie: investing.com

Dane makroekonomiczne

Polska: Jak zaznaczył Jacek Sasin, przewodniczący Komisji Finansów Publicznych podczas drugiego czytania projektu budżetu Polski na 2018 rok, tegoroczne wpływy będą wyższe o 3,5%. Wzrost ten ma być wynikiem przede wszystkim uszczelnienia systemu VAT. Jednocześnie, jak zaznaczyli eksperci z Fitch, gospodarka przegrzewa się. Analitycy wskazali, że pomimo spodziewanego przez Bank Światowy 4% wzrostu PKB w 2018 roku (niektórzy analitycy wskazują nawet, że mogą to być dość konserwatywne prognozy), niskich stóp procentowych (RPP utrzymała w styczniu stopy na niezmiennym poziomie) poprawy rynku pracy i wzrostu płac napędzającego konsumpcję, akomodacyjna polityka rządu daje impuls fiskalny, który nie jest obecnie potrzebny. Dodatkowo, wyhamowuje też wydajność pracy, a nasilające się napięcia na linii Warszawa – Bruksela mogą doprowadzić do spadku sumy środków, które w ramach programów rozwojowych zostaną przyznane Polsce. Jeśli obecnej sytuacji nie uda się w porę opanować w dłuższej perspektywie należy spodziewać się nad Wisłą gospodarczego spowolnienia.

Wielka Brytania: Pod koniec zeszłego roku były brytyjski premier Tony Blair zasugerował, że Brytyjczycy powinni mieć możliwość ponownego zastanowienia się nad chęcią wystąpienia z Unii Europejskiej, już po zakończeniu negocjacji i poznaniu ostatecznych warunków Brexitu. Umożliwiłoby to podjęcie świadomej i odpowiedzialnej decyzji w oparciu o szczegółową informację o konsekwencjach i kosztach. Jednak nie wszyscy politycy w Wielkiej Brytanii zgadzają się z takim podejściem. Jeremy Corbyn, przywódca opozycyjnej Brytyjskiej Partii Pracy zaznaczył w wywiadzie telewizyjnym, że jego ugrupowanie nie popiera takiej inicjatywy. Liberalni Demokraci prowadzą z kolei intensywną kampanię na rzecz powtórzenia referendum. Nastroje jednoznacznie pokazują sondaże, w większości których od lipca 2017 roku większość obywateli zaznacza, że decyzja o wyjściu z UE była błędna. Co ciekawe inicjatywę powtórzenia referendum popierają między innymi lider eurosceptycznej Partii Zjednoczonego Królestwa Nigel Farage, czy współzałożyciel kampanii Leave.EU Arron Banks. Taki stan rzeczy może doprowadzić do presji społeczeństwa, która w konsekwencji może skutkować zaniechaniem wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Pytanie tylko jak na taką decyzję zareagują inwestorzy.

USA: Jak donosi agencja Bloomberg, Chiny rozważają ograniczenie lub całkowite zaprzestanie kupowania amerykańskich papierów dłużnych. Jak zaznaczył anonimowy informator agencji, jest to element rewizji strategii inwestycyjnej zgromadzonych przez rząd w Pekinie rezerw walutowych (które Chińczycy budowali od stycznia 2017). Jako że Chińczycy są największym wierzycielem USA (posiadają blisko 1,2 biliona dolarów w obligacjach rządowych) reakcja rynku była dość zdecydowana. Rentowność amerykańskich papierów dłużnych wzrosła o cztery punkty bazowe (0,04 punktu procentowego) do poziomu 2,59%. Jednocześnie dolar osłabił się względem Euro notując wzrost z 1,194 do nieco ponad 1,21. Dalszy wzrost rentowności amerykańskich obligacji może doprowadzić do przeniesienia się kapitału z rynku akcji na rynek papierów skarbowych, co z kolei może skutkować końcem obecnej hossy.

Akcje

CD Projekt: *beep*. Tak brzmiał pierwszy od czterech lat post na oficjalnym, tweeterowym koncie produkowanej przez warszawskie studio gry Cyberpunk 2077. Tyle wystarczyło, żeby akcje CD Projektu zanotowały wzrost o 1,5%. Komunikat ten, jak i późniejsza publikacja nowego zwiastunu gry (nad którą prace toczą się już od pięciu lat, a której data premiery wciąż nie jest jeszcze znana) wystarczyły jednak, żeby akcje CD Projektu kontynuowały marsz w górę i wspięły się z 99,6 PLN na poziom 106 PLN. Co ważne Cyberpunk jest tytułem, który akcjonariuszom warszawskiej spółki nie kojarzy się najlepiej – niedawno branżowe media pisały o intensywnych poszukiwaniach programistów odpowiedzialnych za kluczowe obszary gry. Napędziło to plotki, które sugerowały, że premiera gry może nastąpić dopiero w 2020 roku, co z kolei sprawiło, że akcje spółki spadły z poziomu 126 PLN do około 90. Jednak najnowsze doniesienia, jak i zapowiedzi zarządu, że ten „ogromny, bardzo ambitny projekt, z którym wiążą olbrzymie nadzieje” realizowany jest zgodnie z planem pozwalają wierzyć, że w miarę postępów prac również i cena akcji CD Projektu będzie pozytywnie zaskakiwać.

Waluty

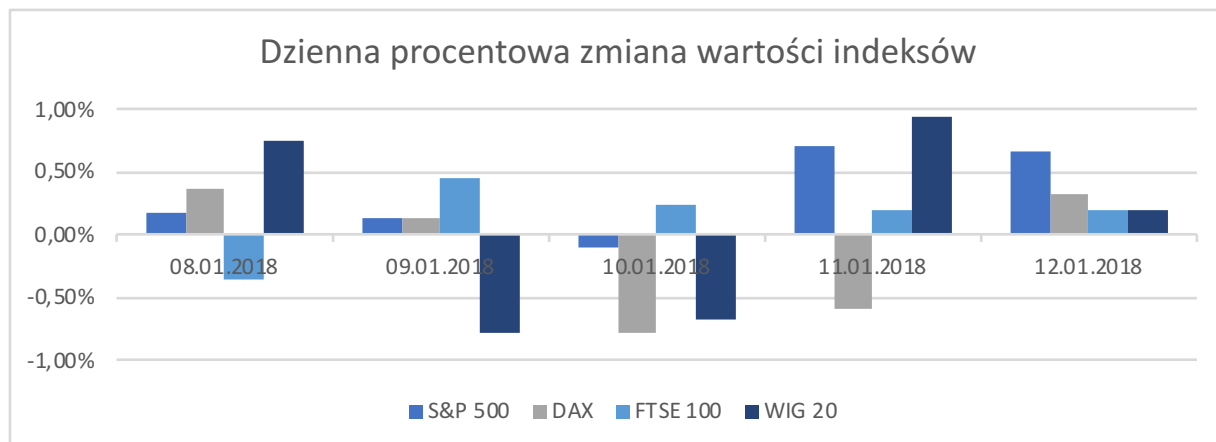
Eurodolar: Pierwszy raz od grudnia 2014 roku eurodolar wspiął się na poziom powyżej 1,21 USD. Jest to wynik nałożenia się serii czynników, w tym osłabienia dolara spowodowanego nieoficjalną decyzją Chin o nieinwestowaniu w amerykański dług. Czynnikiem wpływającym na umocnienie Euro jest też bez wątpienia niepotwierdzona jeszcze informacja, że Chadezy z Angelą Merkel na czele doszli do wstępnego porozumienia z partią SPD w sprawie stworzenia rządu. Oznaczałoby to utrzymanie koalicji dwóch największych bloków politycznych w Niemczech. Kolejnym impulsem do aprecjacji Euro była publikacja przez Europejski Bank Centralny protokołów z grudniowego posiedzenia, według których członkowie kierownictwa już teraz chcą zmodyfikować sposób komunikowania się z rynkiem, przygotowując się do wrześniowego wygaszenia programu luzowania ilościowego (jako że do tej pory członkowie zarząd ECB bardzo niechętnie wskazywał jakiegokolwiek szczegóły dotyczące wygaszenia QE, taki komunikat został potraktowany przez inwestorów bardzo poważnie). Taki stan rzeczy w najbliższym czasie może zatem dalej ciążyć dolarowi, a sprzyjać Euro.

Surowce

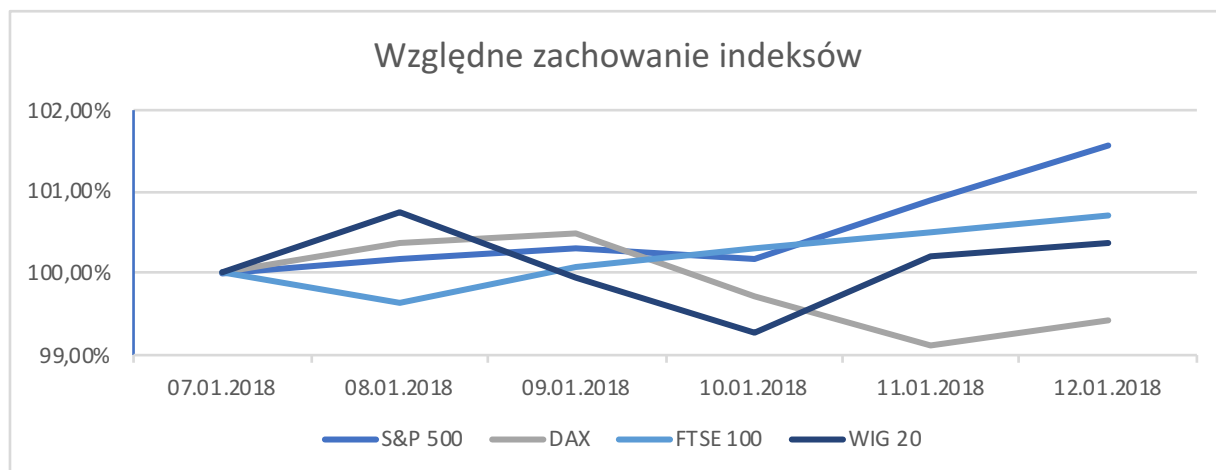
Ropa: Zeszły tydzień cena ropy na giełdzie w Nowym Jorku przebiegł pod dyktando wzrostów – cena wzrosła aż o 4,7%, aby finalnie osiągnąć 69,99 USD za baryłkę ropy Brent. Ropa WTI kosztuje z kolei 64,51 USD. Na wzrost cen surowca ma kilka czynników. Niskie zapasy w USA (spadek o 11,2 mln baryłek wobec oczekiwanych 3,75 mln), mrozy napędzające konsumpcję czy polityka OPEC dotycząca ograniczenia wydobycia ropy sprawiają, że ceny ropy utrzymują się na poziomie najwyższym od blisko 3 lat. Sytuacja powinna ucieszyć nie tylko osoby, które inwestują w ropę, ale również posiadacze akcji amerykańskich spółek – jak zaznaczają eksperci szczególnie akcje spółek energetycznych mogą zareagować niewielkimi wzrostami. Nie będą to jednak wzrosty spektakularne, ponieważ obecne, bardzo wysokie, wyceny akcji nie pozostawiają już miejsca na dalsze gwałtowne wzrosty. Należy się spodziewać raczej wzrostów niewielkich.

Miedź: Podobnie jak w przypadku litu, którego ceny w ostatnim czasie rosną jak na drożdżach (urósł 53,59% w ciągu ostatnich 12 miesięcy), ceny miedzi również rosną dość gwałtownie (21,02% wzrostu w ciągu roku). Na wzrosty cen tych metali mają też wpływ oczekiwania wobec popytu na samochody elektryczne – miedź jest głównym materiałem wykorzystywanym do produkcji elektroniki (w przypadku samochodów elektrycznych potrzeba jej około 80 kg więcej, niż w przypadku klasycznych pojazdów), a lit wykorzystywany jest w bateriach napędzających samochody zasilane prądem. Im szybciej producenci samochodów rozpoczną masową produkcję, tym szybciej ceny litu i miedzi będą rosły. Co więcej, biorąc pod uwagę jak bardzo dużego kapitału wymaga zwiększenie produkcji (Palisade Research szacuje, że aby zwiększyć produkcję miedzi o tonę trzeba zainwestować około \$10.000), przy obecnych cenach zwiększanie wydobycia miedzi jest mało opłacalne. Należy się zatem spodziewać, że w średnim i długim terminie ceny miedzi będą rosły.

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

Wall Street doczekało się pierwszej spadkowej sesji w tym roku – w środę S&P 500 zamknęło dzień ze stratą 0,11 procenta do poziomu otwarcia. Nie zmienia to faktu, że indeks zakończył tydzień wzrostowo, zyskując 1,57% w stosunku do zamknięcia tygodnia zeszłego. Jest to najlepszy początek roku od 1987 roku. DAX zakończył tydzień spadkami. Negocjacje dotyczące budowy koalicji rządowej nadal trwają (nieoficjalnie osiągnięto dopiero wstępne porozumienie), a to przekłada się na niepewność – nie lubianą przez inwestorów. FTSE zanotował spokojny tydzień. Pomimo spadku we wtorek, każda kolejna sesja była lekko wzrostowa – dało to niemal trzy czwarte procenta umocnienia na koniec tygodnia. Na Wyspach pojawił się temat powtórzenia głosowania w sprawie Brexitu – co może być powodem zaciekawienia inwestorów rynkiem Brytyjskim w myśl maksymy „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. WIG 20 zakończył tydzień „na zielono”. Spadki w połowie tygodnia były raczej realizacją zysków (szczególnie na LPP, który ponownie otarł się o poziom 10.000 PLN, by potem zaliczyć korektę), niż publikacją danych makro.

ETFy

FT.com: brytyjski dziennik donosi, że ETFy zakończyły miniony rok z rekordowymi wzrostami. Dla przykładu, Europejski rynek funduszy urosł o 40%, osiągając 802 miliardy dolarów, podczas gdy japońskie fundusze zyskały aż 60% aktywów. Cały rynek osiągnął roczną stopę wzrostu aktywów w zarządzaniu równą 36 % i na koniec roku osiągnął 4,8 biliona dolarów aktywów w zarządzaniu. Wskazuje to, że inwestorzy coraz chętniej wybierają ETFy jako tańszą i często bezpieczniejszą alternatywę do klasycznych funduszy. Co więcej, znakomite stopy zwrotów ETFów podyktowane trwającą hossą są kolejnym czynnikiem, który sprawia, że ETFy zyskują coraz szersze grono zwolenników.

Ogromne wzrosty notują również zarządzający funduszami – BlackRock, największa na świecie spółka zarządzająca ETFami zanotowała w zeszłym roku wzrost aktywów w zarządzaniu o 7% - co oznacza 367 miliardów dolarów nowych wpływów, z czego aż 100 miliardów w ostatnim kwartale 2017. Spółce pozwoliło to osiągnąć wyższy zysk na akcję (14,07 USD), niż zakładały nawet optymistyczne prognozy analityków. Ogólnie BlackRock zarządza 1,7 biliona dolarów poprzez ETFy i 6,3 biliona w sumie.

Ciekawostką jest niewielki udział funduszy obligacyjnych – stanowią one zaledwie 15,7% wszystkich aktywów, a wartość ta zmniejszyła się z 16,7% rok wcześniej. Jednak jak zaznaczają specjaliści z BlackRock jest to sytuacja tymczasowa. Stephen Cohen, szef departamentu funduszy ETF zaznaczył, że jego zdaniem, niezależnie od prowadzonej przez FED czy ECB polityki (która może w średnim i długim terminie skutkować wzrostem atrakcyjności obligacji kosztem akcji) wzrost popularności obligacji i tak nastąpi – jest to wynik postępującego wzrostu popularności funduszy śledzących indeksy.

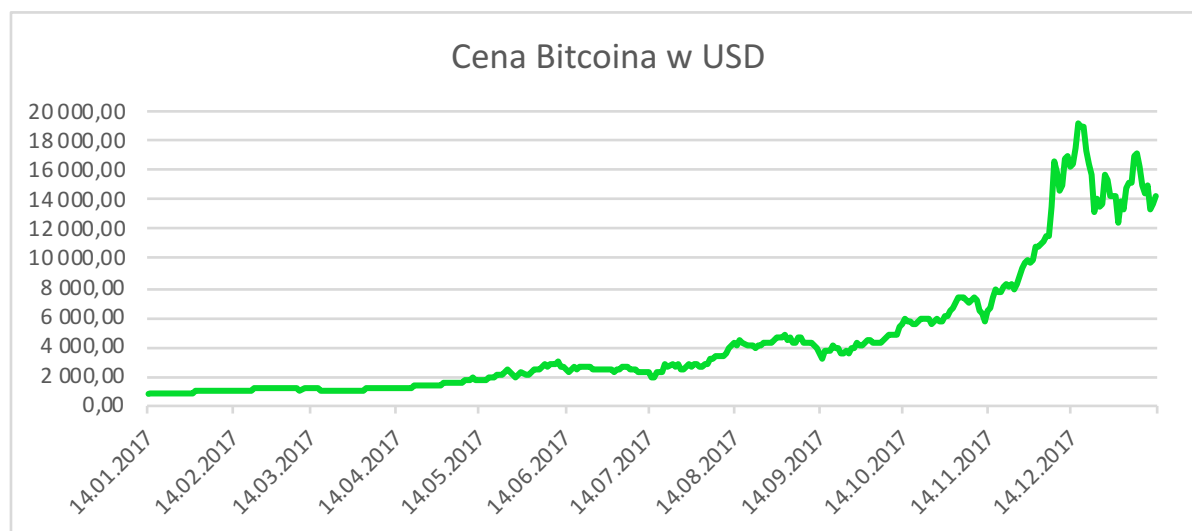


Rekordowe napływy środków do funduszy obligacyjnych (granatowy) i akcyjnych (błękitny). Źródło: FT.com/ETFGI.

Kryptowaluty

Kodak: Kryptowalutowy szal osiągnął Kodaka, jedną z najbardziej znanych firm fotograficznych, która ogłosiła swoje zaangażowanie w stworzenie sieci blockchain i chęć wyemitowania KodakCoina – kryptowaluty stworzonej do dokonywania płatności wykorzystywanej w ramach planowanej platformy, przy użyciu której fotografowie mogliby zarabiać na udostępnianiu swoich zdjęć. Podobnie jak w przypadku opisywanej niedawno Long Island Tea Corp (spółki produkującej herbatę, która zmieniła nazwę na Long Blockchain twierdząc, że zastanawia się nad zaangażowaniem w pracę nad łańcuchem bloków, lecz obecnie z blockchainem nie ma nic wspólnego. W efekcie akcje spółki momentalnie zyskały 183%) giełdowa wartość Kodaka znacznie wzrosła – gigant z branży foto, który tydzień zaczynał z ceną akcji na poziomie 3,1 USD zyskał podczas wtorkowej sesji 120%. W środę akcje urosły o kolejne 48 procent. Oznacza to, że w środę rano inwestorzy kupujący akcje Kodaka płacili za nie już 10 USD.

Bitcoin: Po znakomitym roku 2017 (zakończonym co prawda znacznym spadkiem, najpewniej spowodowanym przedświąteczną realizacją zysków przez inwestorów) Bitcoin wszedł w rok 2018 oscylując w przedziale 13.000 – 15.000 USD. Na koniec pierwszego tygodnia roku zbażał co prawda poziom 17.000, ale szybko powrócił to wspomnianego przedziału. Powodem zahamowania wzrostów jest zapowiedź południowokoreańskiego ministra sprawiedliwości wprowadzenia zakazu handlu kryptowalutami za pośrednictwem giełd. Koreańczycy z południa zapowiedzieli też serię obostrzeń mających na celu regulację obrotu kryptowalutami – brak możliwości otwierania anonimowych kont, wzmocnienie przeciwdziałaniu praniu pieniędzy czy działania prowadzące do braku unikania opodatkowania. Ministerstwo strategii i finansów Korei Południowej wydało jednak komunikat, który uznał oświadczenie ministra sprawiedliwości za przedczesne. Jednak reakcja rynków nie była już tak gwałtowna.



Cena Bitcoina w USD. Źródło: opracowanie własne na podstawie investing.com

Najlepsze ETFy wg kategorii

Fundusze alternatywne	Obligacje	Akcje krajów rozwiniętych	Akcje rynków wschodzących	Akcje Północnoamerykańskie	Surowce	Rynek nieruchomości							
VelocityShares Long LIBOR	7,73%	Barclays Inverse U.S. Treasury Aggregate	10,51%	Direction Daily European Financials Bull 2x Shares	8,82%	Direction Daily Russia Bull 3x Shares	9,32%	Direction Daily Regional Banks Bull 3x Shares	14,33%	VelocityShares 3x Long Natural Gas	34,18%	Direction Daily Real Estate Bear 3x Shares	9,55%
Reality Shares DIVS	2,70%	iPath US Treasury Long Bond Bear Exchange Traded Note	5,34%	Direction Daily Japan Bull 3x Shares	6,87%	Direction Daily China 3x Bull Shares	8,10%	Direction Daily Transportation Bull 3x Shares	13,13%	ProShares Ultra Bloomberg Natural Gas	17,24%	ProShares Ultra Short Real Estate	6,14%
WeatherStorm Forensic Accounting Long-Short	2,67%	iPath US Treasury 10-year Bear Exchange Traded Note	3,90%	Franklin FTSE United Kingdom	5,73%	Legg Mason Emerging Markets Low Volatility High Dividend	5,17%	ETRACS Alerian MLP Infrastructure Index	13,09%	iPath Pure Beta Cotton	15,14%	ProShares Short Real Estate	2,78%
Cambria Value and Momentum	2,08%	iPath US Treasury 5-year Bear	2,88%	PowerShares S&P International Developed Momentum Portfolio	5,30%	ProShares Ultra FTSE China 50	5,16%	Direction Daily Retail Bull 3x Shares	11,70%	United States 3x Oil Fund	14,94%	Guggenheim China Real Estate	2,23%
IQ Hedge Long/Short Tracker	1,92%	UltraPro Short 20+ Year Treasury	2,76%	SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services	5,27%	First Trust China AlphaDEX Fund	5,12%	Direction Daily Aerospace & Defense Bull 3x Shares	11,37%	United States Natural Gas Fund	14,49%	WisdomTree Japan Hedged Real Estate Fund	1,15%
ProShares Long Online/Short Stores	1,66%	Direction Daily 20-Year Treasury Bear 3X	2,71%	iShares MSCI Global Select Metals & Mining Producers	5,23%	CSOP MSCI China A International Hedged	5,01%	Direction Daily Natural Gas Related Bull 3x Shares	10,18%	VelocityShares 3x Long Crude Oil	14,02%	Vanguard Global ex-US Real Estate Index Fund	0,80%
AGFIQ U.S. Market Neutral Value Fund	1,42%	Direction Daily 7-10 Year Treasury Bear 3X	2,01%	Direction Daily Developed Markets Bull 3x Shares	4,71%	Direction Daily CSI 300 China A Share Bull 2x Shares	4,80%	Direction Daily Energy Bull 3x Shares	9,72%	ProShares UltraPro 3x Crude Oil	13,83%	iShares International Developed Real Estate	0,69%
First Trust Long/Short Equity Fund	1,40%	iPath US Treasury Flatten Exchange Traded Note	1,98%	VanEck Vectors Oil Services	4,63%	CSOP FTSE China A50	4,43%	Direction Daily Industrials Bull 3x Shares	9,51%	ProShares Daily 3x Long Crude	13,19%	WisdomTree Global ex-US Real Estate Fund	0,36%
WisdomTree Dynamic Long/Short U.S. Equity Fund	1,35%	UltraShort Barclays 20+ Year Treasury	1,92%	PowerShares Dynamic Oil & Gas Services	4,51%	iShares MSCI Russia Capped	3,63%	Direction Daily S&P Oil & Gas Exploration & Production Bull 3x Shares	9,10%	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil	9,02%	iShares International Property	0,22%
SPDR SSGA Multi-Asset Real Return	1,04%	iPath US Treasury 2-year Bear Exchange Traded Note	1,51%	Virtus WMC Global Factor Opportunities	4,49%	VanEck Vectors Viam	3,30%	ProShares UltraPro Financials	8,73%	AxelaTrader 3x Long Brent Crude Oil	7,64%	SPDR DJ Wilshire International Real Estate	0,07%

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. Bull (lub long) w nazwie oznacza, że fundusz zyskuje, gdy wartości instrumentów, w które fundusz inwestuje rosną, bear (lub short) – fundusz zyskuje, gdy wartości instrumentów spadają. 2x lub 3x oznacza dźwignię, jaką fundusz stosuje (Dla przykładu, inwestując \$1 w fundusz posiadający dźwignię 3x zwroty, które osiągniemy równie będą trzykrotności zwrotów z aktywów, w które fundusz inwestuje).

Komentarz

W minionym tygodniu grupą funduszy, które uzyskały najwyższe zwroty okazały się fundusze inwestujące surowcowe. Zdecydowanym zwycięzcą tygodnia okazał się VelocityShares 3x Long Natural Gas, który uzyskał oszałamiające 34,18%. Wszystkie pozostałe fundusze surowcowe oparte są na ropie i gazie - z wyjątkiem iPath Pure Beta Cotton, opartego o bawełnę. Stan taki to głównie wynik wzrostu cen ropy.

Drugą najlepszą kategorią okazały się akcje północnoamerykańskie. Tutaj również pojawiły się ropa i gaz (pod postacią ich producentów), ale i spółki z sektorów takich jak banki regionalne, transport, spółki handlu detalicznego, lotnictwo czy energetyka. Przyczyny wzrostów należy upatrywać w ogólnej koniunkturze w USA.

Na rynkach wschodzących najbardziej zyskiwały Rosja i Chiny – fundusze inwestujące w tych krajach stanowią 80% zestawienia najlepszych funduszy w kategorii.

Wśród rynków rozwiniętych, w wyniku wspomnianych wzrostów cen ropy, w zestawieniu znalazły się 3 fundusze inwestujące w spółki z sektora oil & gas. Co ciekawe pojawiły się też 2 fundusze inwestujące w różnych krajach i w różne sektory.

Kontynuacja koniunktury w USA bardzo mocno przekłada się na wyceny obligacji. Warto zaznaczyć, że aż 9 funduszy w kategorii gra na spadki zwrotów w obligacje. Jedynym wyjątkiem są iPath Treasury Flatten.

Ostatnie spadki na rynku nieruchomości sprawiają, że fundusze zajmujące właśnie pozycję krótką na rynku nieruchomości w USA osiągnęły najlepsze stopy zwrotu w kategorii nieruchomości. Pozostałe fundusze wypadły raczej słabo – osiągając od 0,07% do 1,15%.

Na tle przeciętnie radzących sobie funduszy alternatywnych, które osiągnęły średnio około 1,5% zwrotu wyróżnić należy VelocityShares Long LIBOR inwestujący w zmiany wartości tego parametru. Fundusz ten osiągnął aż 7,73% zwrotu w minionym tygodniu.

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
Teurcium 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/CoreCommCRBExEnergyTRUCITSE1	Surowcowy	Świat	-10,27%
Teurcium 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%
Teurcium 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/CoreCommCRBExEnergyTRUCITSE1, 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, 15 Stycznia 2018		Wydarzenie	Prognoza	Poprzedni
Dzień Wolny	Malawi	Dzień Johna Chilembwe		
Dzień Wolny	Stany Zjednoczone	Dzień Martina Luthera Kinga		
Dzień Wolny	Sri Lanka	Tamilskie święto Pongal		
Wtorek, 16 Stycznia 2018				
04:30	GBP	Wskaźnik CPI (r/r) (Dec)	0,03	0,03
Środa, 17 Stycznia 2018				
05:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Dec)	1,40%	0,014
10:00	CAD	Raport BoC dot. polityki monetarnej		
10:00	CAD	Decyzja w sprawie stóp procentowych	1,25%	0,01
19:30	AUD	Zmiana zatrudnienia (Dec)	18,0K	61,6K
21:00	CNY	PKB (r/r) (Q4)	6,70%	0,068
21:00	CNY	Produkcja przemysłowa (r/r) (Dec)	6,00%	6,10%
Czwartek, 18 Stycznia 2018				
06:00	TRY	Benchmarkowa jednytgodniowa stopa procentowa (Jan)	0,08	0,08
06:00	TRY	Stopa depozytowa overnight (Jan)	0,0725	0,0725
08:30	USD	Zezwolenia na budowę (Dec)	1,300M	1,303M
08:30	USD	Wskaźnik przemysłowy wg Fed z Filadelfii (Jan)	25	27,9
08:30	CAD	Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP		59,2K
11:00	USD	Zapasy ropy naftowej	-3,890M	-4,948M
Piątek, 19 Stycznia 2018				
04:30	GBP	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Dec)	-0,60%	1,10%

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. Jakkolwiek 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 jakikolwiek 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.