

## Raport rynkowy – tydzień 06/2018

## Rynki w liczbach

USD/PLN	3,4123	EUR/PLN	4,1784	CHF/PLN	3,6370	EUR/USD	1,2250
WIG 20	2 402,18	S&P 500	2 619,55	DAX 30	12 107,48	FTSE 100	7 092,43

Wartości aktualne na niedzielę, 11/02/2018, kolor zielony oznacza wartość wyższą niż na zamknięcie poprzedniego tygodnia, a kolor czerwony, wartość niższą. Źródło: opracowanie własne na podstawie: investing.com

## Dane makroekonomiczne

**Stany Zjednoczone:** Prezydent Donald Trump podpisał ustawę budżetową zapewniającą finansowanie rządu federalnego do 23 marca oraz pozwalającą na zwiększenie ogólnego limitu wydatków w ciągu najbliższych dwóch lat. Jak zaznaczają media Republikanie byli zmuszeni do pójścia na kompromis z Demokratami, ale w ocenie Trumpa "na szczęście w ustawie nie uwzględniono DACA" (programu powalającego nielegalnym imigrantom, którzy znaleźli się na terytorium USA jako dzieci, na legalne podjęcie pracy i dalszy pobyt w USA). Ustawa została przyjęta przez Izbę Reprezentantów, co zakończyło kolejne, drugie w ostatnim czasie zamknięcie Rządu w USA (tym razem przestój w pracy instytucji rządowych trwał nie kilka dni, lecz kilka godzin). Ustawa przewiduje wzrost wydatków państwowych o 500 mld USD, w tym około 80 mld dolarów rocznie na obronność.

**Niemcy:** Jak podają niemieckie media Angela Merkel chce pozostać kanclerzem pomimo niezadowolenia w jej partii, CDU z wyniku negocjacji koalicyjnych. Niezadowolenie wynika z tego, że Merkel uległa naciskom ze strony CSU i SPD oddając im w negocjacjach dotyczących utworzenia rządzącej koalicji dwa kluczowe ministerstwa – finansów i spraw wewnętrznych. Krytyka płynie głównie ze strony bardziej konserwatywnych członków partii. Skład rządu zostanie ogłoszony 26 lutego, lecz należy się spodziewać, że na czele rządu stanie właśnie Merkel. Porozumienie koalicyjne oznacza stabilizację sytuacji politycznej w Niemczech, co z pewnością ucieszy inwestorów.

**Polska:** Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lutym stopy procentowe bez zmian. Oznacza to kontynuację sygnalizowanej przez RPP polityki stabilizacji stóp na obecnym, najniższym w historii poziomie. Decyzja ta oznacza, że stopa referencyjna będzie wynosić 1,5 %, lombardowa 2,5 %, depozytowa 0,5 %, a redyskontowa weksli 1,75 %. Stabilne stopy oznaczają, że Rada Polityki Pieniężnej nie spodziewa się w najbliższym czasie gwałtownych zmian inflacji czy wartości złotówki względem głównych walut, co z kolei jest pozytywnym sygnałem dla inwestorów. Jednak jak zaznaczają ekonomiści, jeśli nastąpi wzrost awersji do ryzyka, w wyniku na przykład przecen na rynku akcji, może to doprowadzić do osłabienia się złotówki i wzrostu wartości krótkoterminowych papierów dłużnych.

**Polska:** Analitycy zarówno BZ WBK, jak i Goldman Sachs podnieśli prognozy wzrostu PKB dla Polski. Podczas gdy listopadowa projekcja Narodowego Banku Polskiego wyniosła 3,6% rok do roku, o tyle amerykańscy analitycy spodziewają się wzrostu PKB na poziomie 4,2% r/r, a specjaliści z Banku Zachodniego WBK przewidują wzrost aż o 4,3% r/r. Podniesienie prognoz to odpowiedź na działanie Międzynarodowego Funduszu Walutowego i Komisji Europejskiej, które zrewidowały w górę prognozy dla większości gospodarek. Analitycy Goldman Sachs przewidują ponadto, że inflacja w Polsce wyniesie 2,2% rok do roku, a najbliższa podwyżka stóp dokonana przez RPP nastąpi nie szybciej niż w pierwszym kwartale 2019 roku. Podwyższenie prognozy wzrostu PKB dla Polski przez MFW, KE, GS i BZWBK oznacza, że wszystkie te instytucje dostrzegają silne fundamenty naszej gospodarki, oraz bardzo dobre otoczenie makroekonomiczne, co stwarza bardzo dobre warunki do inwestowania. Jednak o tym, czy inwestorzy podejmą decyzję o zwiększeniu zaangażowania w Polsce zadecyduje między innymi sytuacja na rykach w USA.

**Polska:** Jak donosi Główny Urząd Statystyczny w 2017 roku wzrost wynagrodzeń realnych wyniósł 3,4%. Oznacza to, że przeciętne wynagrodzenie w gospodarce wyniosło 4271,51 PLN, co z kolei jest pierwszą w historii wartością przekraczającą 1.000 euro (zgodnie z metodologią GUS uwzględniającą średnioroczny kurs euro przeciętne wynagrodzenie wyniosło € 1.003,27).

## Akcje

**Tesla:** Spółka-córka Tesli, SpaceX dokonała rzeczy niebywałej. Wystrzeliła najcięższą będącą obecnie w użytku rakieta nośną w kosmos. Na jej pokładzie znalazł się nietypowy ładunek – Tesla Roadster Elona Muska, prezesa Tesli. Jest to też pierwsza rakiet, której stopnie pomocnicze, jak i stopień główny można odzyskać). Jednak inwestorzy nie zareagowali optymistycznie na sukces, jakim niewątpliwie był udany start Falcona Heavy. Co prawda cena walorów amerykańskiej spółki wzrosła zaraz po starcie o 3,3%, lecz podobnie jak stopnie rakiety wracające na ziemię, po ogłoszeniu wyników za czwarty kwartał w dół poszybowały ceny akcji – strata na poziomie 771 mln dolarów, nieudana próba wypracowania zysku, czy zakładanych norm produkcji sprawiły, że aktywa potaniały o ponad 9%. Nie pomógł nawet szesnastoprocentowy wzrost sprzedaży, która osiągnęła poziom 2.409 mln USD.

**Twitter:** Zupełnie inaczej prezentuje się sytuacja Twittera. Amerykański gigant społecznościowy, którego platforma na dobre zadomowiła się w świadomości biznesmenów, polityków, sportowców i zwykłych internautów jako narzędzie do publikacji krótkich wiadomości, do tej pory raportowała jedynie straty. Czwarty kwartał 2017 okazał się być pierwszym, w którym spółka tak pozytywnie zaskoczyła inwestorów. Podczas gdy przychody wyniosły 732 mln dolarów wobec zakładanych 686 mln, o tyle najbardziej zaskoczyły zyski – analitycy prognozowali stratę na poziomie 167,1 mln dolarów, a w raporcie uwzględniono kwotę... 91,1 mln zysku. Inwestorzy zareagowali na te wiadomości windując cenę akcji spółki o 20%.

## Waluty

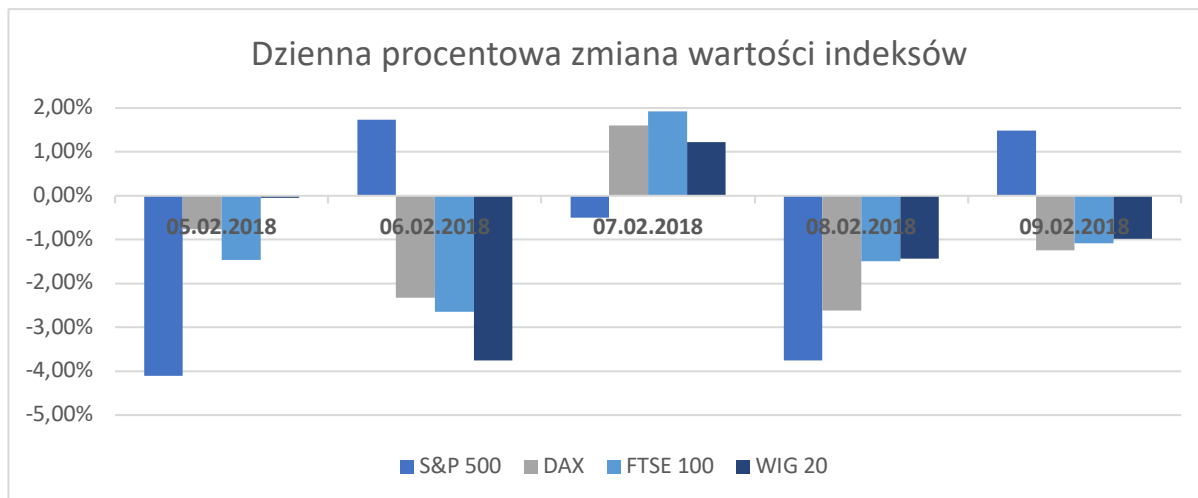
**Polski Złoty:** Zawirowania na rynku akcji w minionym tygodniu odbiły się na wartości złotego względem głównych walut – krajowa waluta straciła niemal 2% względem dolara, 0,27% względem Euro i o 1,31% względem franka. Jest to najpewniej efekt niepokoju inwestorów, którzy wycofali się z inwestycji w złotówkę, by wrócić do walut uważanych za bezpieczniejsze. Jednak jak oceniają ekonomiści złoty w najbliższym czasie powinien pozostać stabilny, szczególnie wobec USD i EUR. Jeżeli chodzi o kurs funta, to złoty może tracić w związku z planowaną przez Bank Anglii podwyżką stóp, która powinna się przełożyć na wzrost siły szterlinga.

## Surowce

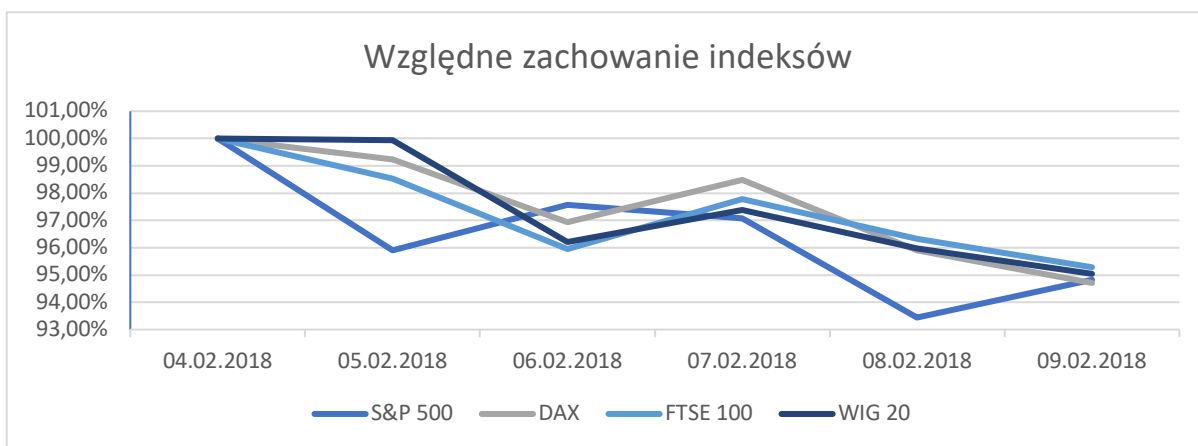
**Ropa:** Amerykańscy producenci ropy z łupków dostarczają na rynek rekordowe ilości surowca, co oznacza, że ogólna produkcja ropy w USA rośnie już 4 tydzień z rzędu – pierwszy raz od 1970 roku przebijając poziom 10 mln baryłek dziennie. Przekłada się to nie tylko na wzrost zapasów ropy w USA, ale przede wszystkim na wartość „Czarnego Złota” na rynkach. Obecnie ropa oscyluje w okolicach 63 dolarów za baryłkę, taniej w zeszłym tygodniu o 7%. O ile inwestorzy grający na wzrost cen surowca nie mają powodów do zadowolenia, o tyle kierowcy mogą liczyć w najbliższym czasie na spadek cen paliw na stacjach. A jako, że paliwa są potrzebne na przykład do transportu, to jeśli trend wzrostowy utrzyma się można się spodziewać spradku inflacji w dłuższym terminie.

**Złoto:** Królewski metal tracił w zeszłym tygodniu przez trzy z pięciu sesji, zniżkując w sumie o 1,62% i osiągając pułap 1.311 USD za uncję. Jest to najniższy poziom od przeszło miesiąca i oznacza on wymazanie niemal całych tegorocznych zysków. Według analityków na wycenę złotego kruszcu największy wpływ ma siła dolara, który rośnie w siłę względem pozostałych walut już od blisko trzech tygodni, co z kolei obniża popyt na metale szlachetne dla inwestorów spoza USA – kontrakty na złoto rozliczane są w USD. Drugim z czynników działających na słabość złotego metalu to oczekiwana w marcu podwyżka stóp procentowych w USA (historycznie złoto miało tendencję do spadków wartości przed podwyżkami stóp i wzrostów zaraz po).

## 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

Patrząc na wykresy indeksów w minionym tygodniu i pogodę za oknem można pomyśleć, że rozpoczął się okres posezonowych wyprzedzący. Głębokie spadki nie ominęły żadnego z głównych rynków. Spadał S&P 500, Dow Jones, Dax30, FTSE 100, czy nasz krajowy WIG 20. Taki stan rzeczy to przede wszystkim efekt wyprzedzący na Wall Street spowodowanej obawami inwestorów przed wzrostem inflacji. Właściwie ciężko mówić tu o innych przyczynach. Zadziałała psychologia inwestora giełdowego. Gdy duzi gracze podjęli decyzję o realizacji zysków z minionego roku, ruszyła machina, której efektem jest wzrost zmienności na rynkach – zmienności, dzięki której w ciągu zaledwie tygodnia doświadczyliśmy wzrostów o blisko 2% (FTSE 100 w środę czy S&P 500 we wtorek), jak i spadków o przeszło 3,75% (S&P w poniedziałek i czwartek, WIG 20 we wtorek). Szczególnie to ostatnie wydarzenie najlepiej chyba podsumowuje jedno ze znanych finansowych powiedzeń – „Gdy Ameryka kichnie, cały świat ma katar”. Warto pamiętać, że obecna korekta to sytuacja całkowicie normalna i jest jeszcze za wcześnie, aby rozstrzygnąć, czy to początek bessy, czy raczej korekta. Patrząc jednak na poniedziałkowe „zielone” otwarcie giełd w Europie należy jednak sądzić, że była to raczej konsolidacja. Jedno jest jednak pewne. Zmienność wróciła i ma szansę pozostać z nami na dłużej.

## ETFy

**FT.com:** Najważniejszą informacją minionego tygodnia na rynku ETF było z pewnością przebicie kolejnej granicy aktywów w zarządzaniu, jaką z pewnością jest 5 bilionów dolarów. Jak donosi brytyjski FT.com, wpływy do funduszy typu ETF w styczniu wyniosły rekordowe 100 miliardów dolarów kontynuując trend, w którym inwestorzy wycofują się z klasycznych funduszy inwestycyjnych i lokują środki w funduszach typu Exchange Traded Funds.

Powody takiej decyzji są dwa. Przede wszystkim opłaty, które w przypadku ETFów są kilkakrotnie niższe, niż w klasycznych funduszach – nierzadko opłaty za zarządzanie w ETFach wynoszą zaledwie 10% tych, które pobierają fundusze inwestycyjne.

Drugim czynnikiem są stopy zwrotu, które, jak zaznacza dziennik, są rozczarowujące. Z racji tego, że fundusze próbują osiągnąć stopę zwrotu wyższą, niż ta osiągnięta przez indeks, do którego się odnoszą, fundusze te aktywnie wybierają akcje, które w ocenie zarządzającego dają szansę na znaczne zyski. ETFy, które starają się jedynie możliwie wiernie replikować zachowanie indeksu niejednokrotnie osiągają wyniki korzystniejsze, niż tradycyjne fundusze – szczególnie uwzględniając opłaty za zarządzanie.

Zgodnie z danymi ETFGI, londyńskiej spółki doradczej specjalizującej się w analizach rynku ETF, właśnie dlatego wpływy netto do funduszy ETF wyniosły w styczniu 105,7 miliarda dolarów. Warto dodać, że kwota ta nie uwzględnia jeszcze danych z Australii, której regulator rynku finansowego nie opublikował jeszcze styczniowych statystyk – uważa się, że końcowa kwota będzie jeszcze wyższa.

Przełamanie bariery 5 bilionów dolarów jest krokiem milowym dla ETFów, lecz jak zaznaczają eksperci może ono być tylko przyczółkiem do ataku na jeszcze wyższe wartości. Deborah Furr, współzałożycielka ETFGI, zaznaczyła, że przekroczenie tego pułapu nastąpiło o wiele szybciej, niż ktokolwiek śmiał przypuszczać. Co więcej, biorąc pod uwagę, że ETFy stanowią zaledwie niewielką część aktywów na świecie, jak i fakt, że jesteśmy jeszcze we wczesnej fazie rozwoju tego typu funduszy, pole do dalszego wzrostu rynku jest znaczne. Dodała również, że wzrost aktywów w zarządzaniu do 10 bilionów dolarów również może nastąpić bardzo szybko.

# Kryptowaluty



Double-click a symbol to zoom in and out into categories. Hover mouse cursor over a symbol to see its market behavior and a 1-week price change graph.

Źródło: cryptomaps.org

Na rynku kryptowalut w końcu nastąpiło odreagowanie. Co prawda większość z notowanych walorów jest o kilkadziesiąt procent od grudniowych szczytów (Bitcoin, który jeszcze 2 miesiące temu kosztował blisko 20.000 USD obecnie oscyluje w okolicach poziomu 8.800 USD), to i tak wzrosty są znaczne. W minionym tygodniu Ethereum zarobił 7,01%, Bitcoin 9,53%, Bitcoin Cash 19,83% a Ripple aż 37,21%. Szczególnie ta ostatnia kryptowaluta wydaje się ciekawa. Jest to kryptowaluta, która obecnie kosztuje około dolara, lecz zanotowała największy historyczny wzrost wartości. W minionym roku zanotowała wzrost 43.600%, a dwucyfrowe zmiany procentowe nie są dla niej niczym nadzwyczajnym. Co ciekawe, Ripple ma nieco inną zasadę działania niż Bitcoin. W odróżnieniu od tej najpopularniejszej z kryptowalut, której sieć dostępna jest dla wszystkich (transakcje mogą być wykonywane przez wszystkich, przynajmniej w teorii, gdyż w praktyce sieć jest obecnie tak przeciążona, że przesłanie pieniędzy jest bardzo trudne i zajmuje wiele czasu, a zatem Bitcoin jest kryptowalutą niemal tylko spekulacyjną), o Tyle Ripple stawia na sektor finansowy. Architektura sieci dostosowana jest do wymagań użytkowników takich jak banki, które wykorzystują protokół Ripple do transferowania pieniędzy.

Gdy zatem na rynku krypto dochodzi do przecen tracą wszystkie kryptowaluty (podobnie, jak to miało miejsce w minionym tygodniu na rynku akcji). Lecz gdy przychodzi odreagowanie Ripple bardzo często jest liderem wzrostów właśnie z racji tego, że spółka Ripple współpracuje z takimi instytucjami jak UBS, Santander, RBS czy American Express. Warto zatem baczniej przyjrzeć się tej kryptowalucie właśnie z uwagi na unikalny koncept stojący za tą walutą.

## Najlepsze ETFy wg kategorii

Fundusze alternatywne	Obligacje	Akcje krajów rozwiniętych	Akcje rynków wschodzących	Akcje amerykańskie	Surowce	Rynek nieruchomości							
REX VolMAXX Long VIX Weekly Futures Strategy ETF	72,28%	UltraPro Short 20+ Year Treasury	4,26%	Direxion Daily Gold Miners Bear 3X Shares	22,40%	Direxion Daily China 3x Bear Shares	31,46%	Direxion Daily Natural Gas Related Bear 3X Shares	29,93%	ProShares Daily 3x Inverse Crude Oil ETN	31,33%	Direxion Daily Real Estate Bear 3x Shares	10,69%
ProShares Ultra VIX Short-Term Futures	69,62%	Direxion Daily 20-Year Treasury Bear 3X	4,22%	Direxion Daily Junior Gold Miners Index Bear 3X Shares	16,55%	ProShares UltraShort China 50	20,62%	Direxion Daily S&P Oil & Gas Exploration & Production Bear 3x Shares	28,34%	ProShares UltraPro 3x Short Crude Oil ETF	31,25%	ProShares Ultra Short Real Estate	7,89%
iPath Series B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	53,06%	iPath US Treasury Steepener Exchange Traded Note	3,59%	Direxion Daily Developed Markets Bear 3x Shares	15,88%	Direxion Daily Russia Bear 3x Shares	17,46%	Direxion Daily Energy Bear 3X Shares	26,38%	United States 3x Short Oil Fund	30,92%	ProShares Short Real Estate	3,57%
VelocityShares Daily Long VIX Short-Term ETN	52,20%	iPath US Treasury Long Bond Bear Exchange Traded Note	3,41%	ProShares UltraShort Gold Miners	13,54%	Direxion Daily Emerging Markets Bear 3X Shares	14,52%	ProShares Ultra Short Industrials	18,09%	VelocityShares 3x Inverse Crude Oil ETN	30,82%	VanEck Vectors Mortgage REIT Income ETF	-1,00%
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	51,97%	iPath US Treasury Flatten Exchange Traded Note	3,00%	UltraShort MSCI Japan ProShares	10,94%	Direxion Daily CSI 300 China A Share Bear 1X Shares	11,53%	ProShares Ultra Short Oil & Gas	17,46%	VelocityShares 3x Inverse Natural Gas	28,89%	iShares Mortgage Real Estate ETF	-1,76%
ProShares VIX Short-Term Futures ETF	51,63%	Direxion Daily High Yield Bear 2x Shares	2,99%	UltraShort MSCI EAFE ProShares	10,47%	UltraShort MSCI Emerging Markets	10,44%	ProShares UltraPro Short Nasdaq Biotechnology	16,46%	AxelaTrader 3x Inverse Brent Crude Oil ETN	28,40%	iShares Residential Real Estate ETF	-2,80%
VelocityShares Daily 2x VIX Short Term ETN	50,67%	UltraShort Barclays 20+ Year Treasury	2,85%	ProShares UltraShort Europe	9,84%	ProShares Short FTSE China 50	10,21%	ProShares UltraPro Short Financials	16,00%	ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	20,04%	Guggenheim S&P 500 Equal Weight Real Estate ETF	-3,04%
VelocityShares Daily 2x VIX Medium Term ETN	34,27%	ProShares CDS Short North American HY Credit ETF	2,49%	Short MSCI EAFE ProShares	5,35%	Short MSCI Emerging Markets ProShares	5,17%	Direxion Daily Financial Bear 3X Shares	14,56%	ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas	18,40%	Credit Suisse X-Links Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	-3,14%
VelocityShares Daily Long VIX Medium-Term ETN	20,29%	ProShares Short High Yield	1,59%	Principal International Multi-Factor Index ETF	2,17%	VanEck Vectors India Small-Cap Index ETF	4,40%	ProShares UltraPro Short QQQ	14,53%	DB Crude Oil Double Short ETN	15,29%	ETRACS Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	-3,15%
iPath S&P 500 VIX Mid-Term Futures ETN	20,09%	ProShares Short 20+ Year Treasury	1,38%	iShares Edge MSCI Min Vol Europe Currency Hedged ETF	0,00%	iShares MSCI India Small-Cap ETF	3,59%	Direxion Daily S&P 500 Bear 3X Shares	14,39%	United States Short Oil Fund	10,02%	GlobalX SuperDividend REIT ETF	-3,22%

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 zwrotu, które osiągniemy równe będą trzykrotności zwrotów z aktywów, w które fundusz inwestuje).

## Komentarz

Zmiany, zmiany, zmiany. Niby już Heraklit z Efezu mawiał, że wszystko się zmienia, z wyjątkiem samego prawa zmiany. Patrząc jednak przez pryzmat ostatnich miesięcy na rynek akcji próżno było szukać zmienności. Akcje po prostu rosły – powoli, lecz systematycznie, kolejno bijąc historyczne rekordy. Lecz wystarczyła jedna informacja (ogłoszona półtora tygodnia temu statystyka dotycząca amerykańskiego rynku pracy – 200.000 nowych miejsc pracy, oraz dynamiczny wzrost płac) utwierdziły inwestorów w przekonaniu, że trzymanie w portfelach inwestycyjnych bardzo drogich akcji nie jest już najkorzystniejszą opcją. Rozpoczęły się trwające półtora tygodnia wyprzedaże. **Wszystkie fundusze akcyjne USA, które zostały uwzględnione w zestawieniu najlepszych funduszy zeszłego tygodnia to fundusze typu short - zarabiające na spadkach. Podobnie sytuacja wygląda w przypadku rynków wchodzących (8 na 10 funduszy - dwa, które grały na wzrosty cen akcji inwestują w Indiach), czy krajów rozwiniętych (również 8 na 10 funduszy, pozostałe dwa wykorzystują strategię niskiej zmienności i strategię inwestowania w indeks skupiające spółki łączące cechy spółek rosnących (ang.: Growth) niedowartościowanych, z potencjałem umocnień, (ang.: Value), oraz takich, których akcje są w trendzie wzrostowym (ang.: Momentum). Właśnie dzięki tej informacji na giełdy triumfalnie powróciła zmienność – fundusze inwestujące w tak zwany indeks strachu (VIX), opierający swoje notowania właśnie na zmienności, pozwolił zarobić nawet 72,28% w tydzień!** Co ciekawe, zmienność przyniosła też spadki na rynku obligacji – wszystkie fundusze obligacyjne oparte o obligacje to fundusze typu short, głównie inwestujące w długoterminowe obligacje USA. Rynek surowców również dał zarobić – o ile wybraliśmy fundusze inwestujące w spadki wartości ropy i gazu. Podobnie jak w przypadku obligacji czy akcji – wszystkie fundusze w zestawieniu to fundusze short. **Podobnie sytuacja wygląda w przypadku funduszy nieruchomości. Te, które przyniosły dodatnie stopy zwrotu to fundusze zajmujące krótką pozycję inwestycyjną.**

## Najlepsze ETFy miesiąca

Nazwa	Kraj inwestycji	Typ Funduszu	Roczna stopa zwrotu
Direxion Daily FTSE China Bull 3x Shares	Chiny	Akcyjny	186,72%
Direxion Daily MSCI Emerging Markets Bull 3x Shs	Rynki Wschodzące	Akcyjny	149,14%
Direxion Daily Technology Bull 3x Shares	Stany Zjednoczone	Akcyjny	146,62%
Direxion Daily MSCI South Korea Bull 3X Shares	Korea	Akcyjny	140,19%
ProShares UltraPro QQQ	Stany Zjednoczone	Akcyjny	139,95%
ProShares UltraPro Dow30	Stany Zjednoczone	Akcyjny	130,97%
Direxion Daily MSCI India Bull 3X Shares	Indie	Akcyjny	111,13%
ProShares Ultra FTSE China 50	Chiny	Akcyjny	108,42%
Direxion Daily FTSE Europe Bull 3X Shares	Europa	Akcyjny	105,80%
Boost FTSE MIB 3x Leverage Daily	Włochy	Inny	101,79%
ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF	Stany Zjednoczone	Alternatywny	101,25%
ProShares Ultra Semiconductors	Stany Zjednoczone	Akcyjny	100,12%
Direxion Daily MSCI Developed Markets Bull 3x Shs	Świat	Akcyjny	93,74%
Direxion Daily Healthcare Bull 3X Shares	Stany Zjednoczone	Akcyjny	91,29%
ProShares UltraPro S&P500	Stany Zjednoczone	Akcyjny	90,75%
ARK Web x.0 ETF	Stany Zjednoczone	Akcyjny	90,54%
Direxion Daily S&P 500 Bull 3X Shares	Stany Zjednoczone	Akcyjny	90,38%
Direxion Daily Financial Bull 3x Shares	Stany Zjednoczone	Akcyjny	89,76%
ComStage MSCI EM Lev 2x Daily TRN UCITS ETF	Rynki Wschodzące	Akcyjny	89,59%
ARK Innovation ETF	Stany Zjednoczone	Akcyjny	88,94%
Direxion Daily MSCI Japan Bull 3x Shares	Japonia	Akcyjny	88,50%
Samsung KODEX China H Leverage ETF	Chiny	Akcyjny	83,35%
ProShares Ultra QQQ	Stany Zjednoczone	Akcyjny	81,72%
WisdomTree China ex-State-Owned Enterprises Fund	Chiny	Akcyjny	80,28%
VFMVN30 ETF	Wietnam	Akcyjny	70,89%

## Komentarz

W minionym miesiącu zdecydowanie najlepiej poradziły sobie fundusze akcyjne inwestujące w Stanach Zjednoczonych – aż 12 funduszy z 25 najlepszych inwestowało właśnie w tym kraju. Głównie są to fundusze skupiające się na całych indeksach i spółkach technologicznych. Silną reprezentację mają również Chiny – cztery fundusze. Pojawiły się też fundusze inwestujące w akcje spółek Europejskich, Wietnamskich, Koreańskich czy Japońskich.

Pojawił się jeden fundusz alternatywny zakładający wzrost zmienności w krótkim terminie, jak i jeden fundusz alternatywny inwestujący we Włoszech.

Wszystkie fundusze w zestawieniu stawiały na wzrost cen akcji.



## Najgorsze ETFy miesiąca

Nazwa	Kraj inwestycji	Typ Funduszu	Roczna stopa zwrotu
BetaPro S&P 500 VIX ShTm Fut 2x Daily BulETF	Kanada	Inny	-88,73%
ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF	Stany Zjednoczone	Akcyjny	-88,59%
Direxion Semiconductor Bear 3X Shares	Stany Zjednoczone	Alternatywny	-73,36%
Direxion Daily FTSE CHINA Bear 3x Shares	Chiny	Alternatywny	-72,64%
Boost Natural Gas 3x Leverage Daily ETP	Świat	Inny	-69,36%
Direxion Daily MSCI Emerging Markets Bear 3x Shs	Rynki Wschodzące	Alternatywny	-65,85%
Direxion Daily Technology Bear 3x Shares	Stany Zjednoczone	Alternatywny	-64,42%
Boost NASDAQ 100® 3x Short Daily	Stany Zjednoczone	Inny	-62,98%
BetaPro S&P 500 VIX ShortTerm Futures ETF	Kanada	Alternatywny	-61,98%
ProShares VIX Short-Term Futures ETF	Stany Zjednoczone	Akcyjny	-61,88%
Boost FTSE MIB 3x Short Daily	Włochy	Inny	-61,35%
Boost Euro Stoxx Banks 3X Short Daily ETP	Europa	Inny	-58,41%
Direxion Daily Junior Gold Miners Idx Bull 3X Shs	Stany Zjednoczone	Akcyjny	-54,03%
Boost WTI Oil 3x Short Daily	Świat	Inny	-53,11%
Boost US Large Cap 3x Short Daily	Stany Zjednoczone	Inny	-51,15%
Boost Long Usd Short Eur 5x Daily ETP	Świat	Inny	-49,49%
BetaPro Natural Gas 2x Daily Bull ETF	Ameryka Północna	Inny	-49,18%
BetaPro NASDAQ100 2x Daily Bear ETF	Kanada	Inny	-48,49%
Boost Natural Gas 2x Leverage Daily ETP	Świat	Inny	-48,33%
Lyxor FTSE MIB Daily Double Short Xbear UCITS ETF	Włochy	Inny	-46,03%
Boost Copper 3x Short Daily	Świat	Inny	-45,30%
Boost EURO STOXX® 50 3x Short Daily	Strefa Euro	Inny	-41,27%
Direxion Daily Natural Gas Related Bull 3X Shares	Stany Zjednoczone	Akcyjny	-40,84%
Boost ShortDAX® 3x Daily ETP	Niemcy	Inny	-40,10%
ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	Stany Zjednoczone	Surowcowy	-36,84%

*Źródło: Zestawienie najlepszych i najgorszych funduszy powstało w oparciu o opracowaną przez Capital Lab metodologię oceny. Biorze 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 grupie najgorszych funduszy miesiąca dominowały fundusze alternatywne i inne. Najsilniej reprezentowane były fundusze surowcowe (8), inwestujące w zmienność (4) i spółki technologiczne (2).

Aż 18 funduszy zakładało spadki aktywów, w które inwestują – przy ostatnich trwających od wielu miesięcy wzrostach sprawiło to, że straty z inwestycji w takie fundusze okazały się bardzo dotkliwe (osiągając nawet 88% w skali roku).

Wśród najliczniejszej grupy, funduszy surowcowych, dominowały takie, które inwestowały w spadki cen ropy, gazu i miedzi.

# Kalendarz wydarzeń

Poniedziałek, 12 Lutego 2018		Wydarzenie	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny	<b>Argentyna, Brazylia, Ekwador, Wenezuela</b>	Karnawał		
Dzień wolny	<b>Japonia</b>	Dzień wolny		
Wtorek, 13 Lutego 2018				
Dzień wolny	<b>Argentyna, Brazylia, Ekwador, Wenezuela</b>	Karnawał		
Dzień wolny	<b>Mauritius</b>	Maha Shivaratee		
Dzień wolny	<b>Tajwan</b>	Dzień Niehandlowy		
Dzień wolny	<b>Sri Lanka</b>	Święto Mahashivarati		
Dzień wolny	<b>Indie</b>	Święto Mahashivarati		
Dzień wolny	<b>Katar</b>	Sport Day		
04:30	<b>GBP</b>	Wskaźnik CPI (r/r) (Jan)	2,90%	3,00%
18:50	<b>JPY</b>	PKB (k/k) (Q4)	0,20%	0,60%
Środa, 14 Lutego 2018				
Dzień wolny	<b>Tajwan</b>	Nowy Rok Księżycowy		
Dzień wolny	<b>Wietnam</b>	Nowy Rok Księżycowy		
Dzień wolny	<b>Liban</b>	Dzień Pamięci Rafica Hariri		
Dzień wolny	<b>Jamajka</b>	Dzień wolny		
Dzień wolny	<b>Brazylia</b>	Karnawał		
02:00	<b>EUR</b>	PKB Niemiec (k/k) (Q4)	0,60%	0,80%
08:30	<b>USD</b>	Bazowy wskaźnik CPI (m/m) (Jan)	0,20%	0,30%
08:30	<b>USD</b>	Bazowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)	0,20%	0,40%
08:30	<b>USD</b>	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)	0,50%	0,40%
10:30	<b>USD</b>	Zapasy ropy naftowej	3,189M	1,895M
19:30	<b>AUD</b>	Zmiana zatrudnienia (Jan)	15,0K	34,7K
Czwartek, 15 Lutego 2018				
Dzień wolny	<b>Serbia</b>	Święto Narodowe Chorwacji		
Dzień wolny	<b>Korea Płd., Tajwan, Wietnam, Chiny</b>	Nowy Rok Księżycowy		
Dzień wolny	<b>Hong Kong</b>	Sylwester Nowego Roku Księżycowego - Wczesne zamknięcie (12:00)		
08:30	<b>USD</b>	Wskaźnik przemysłowy wg Fed z Filadelfii (Feb)	22,10	22,20
08:30	<b>USD</b>	Wskaźnik PPI (m/m) (Jan)	0,40%	-0,10%
08:30	<b>CAD</b>	Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP		-7,1K
Piątek, 16 Lutego 2018				
Dzień wolny	<b>Hong Kong, Indonezja Malezja, Filipiny, Singapur, Korea Płd., Wietnam, Chiny, Mongolia</b>	Hongkong - Nowy Rok Księżycowy		
Dzień wolny	<b>Litwa</b>	Dzień Odrodzenia		
Dzień wolny	<b>Mauritius</b>	Chińskie Święto Wiosny		
Dzień wolny	<b>Serbia</b>	Święto narodowe Chorwacji		
Dzień wolny	<b>Tajwan</b>	Chińskie Święto Wiosny		
04:30	<b>GBP</b>	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)	0,60%	-1,50%
08:30	<b>USD</b>	Zezwolenia na budowę (Jan)	1,310M	1,300M
Sobota, 17 Lutego 2018				
Dzień wolny	<b>Malezja, Singapur, Wietnam, Mongolia</b>	Nowy Rok Księżycowy		
Dzień wolny	<b>Tajwan</b>	Chińskie Święto Wiosny		

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, 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.*