

Raport rynkowy – tydzień 08/2018

Rynki w liczbach

USD/PLN	3,3902	EUR/PLN	4,1714	CHF/PLN	3,6240	EUR/USD	1,2304
WIG 20	2 412,41	S&P 500	2 747,30	DAX 30	12 483,79	FTSE 100	7244 ,41

Wartości aktualne na niedzielę, 26/02/2018, kolor zielony oznacza wartość wyższą niż na zamknięcie poprzedniego tygodnia, a kolor czerwony, wartość niższą. Źródło: opracowanie własne na podstawie: investing.com

Dane makroekonomiczne

Rosja: Znakomita sytuacja na rynku akcji nie przekłada się na optymizm obywateli, którzy zgodnie z danymi banku centralnego Rosji w styczniu wycofali z instytucji finansowych aż 453 miliardy rubli (około 6,5 mld Euro). Jak zaznaczają analitycy sytuacja nie jest jeszcze krytyczna, ale może doprowadzić do ogólnej paniki, a w konsekwencji do „runu na banki” i zapaści rosyjskiego systemu finansowego. Analitycy zaznaczają, że można wyróżnić 3 przyczyny takiej sytuacji: brak zaufania do rosyjskiego systemu bankowego, obawę przed polityką władz, (która mógłby doprowadzić do zajęcia oszczędności obywateli) i ogólną słabą sytuacją ekonomiczną gospodarstw domowych (z badań socjologicznych wynika, że około 40% gospodarstw domowych ma problemy ze sfinansowaniem podstawowych wydatków).

Chiny: Państwo Środka zawiesiło w minionym tygodniu publikację SSE 50 ETF Volatility Index, czyli chińskiego odpowiednika indeksu VIX (mierzącego zmienność na Amerykańskim rynku akcji). Oficjalnym powodem są prace mające na celu ulepszenie konstrukcji indeksu. Jednak najprawdopodobniej powodem jest chęć ograniczenia spekulacji (spekulanci, którzy do tej pory opierali swoje działania o instrumenty pochodne oparte właśnie o SSE 50 ETF, od czasu zawieszenia indeksu wykonali o 40% mniej operacji, niż 20-dniowa średnia) i odbudowanie zaufania inwestorów.

Polska: Podczas lutowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej jej członkowie zadecydowali, że w przypadku braku wyraźnej presji inflacyjnej uzasadnione będzie utrzymanie dotychczasowych, rekordowo niskich, stóp procentowych na niezmiennych poziomach. Jednocześnie pojawiły się głosy, że jeśli inflacja wzrośnie powyżej prognozowanego obecnie poziomu zasadne może się okazać rozważenie podwyżki stóp. Zaznaczyli również, że w przypadku znaczącego spadku aktywności ekonomicznej możliwe jest z kolei obniżenie stóp. Oceniając jednak prawdopodobieństwo zmiany stóp procentowych członkowie RPP ocenili je jako „niskie”. Członkowie RPP zaznaczyli, że spodziewają się, że w ciągu najbliższych dwóch lat inflacja nie powinna znacząco odbiegać od aktualnego celu inflacyjnego (1,5% +/- 1 pkt proc.). Jednocześnie ekonomiści zaznaczają, że dobre dane ekonomiczne w Polsce i spadek rentowności niemieckich obligacji korzystnie działają na polskie papiery dłużne. Wygasające w kwietniu obligacje na kwotę 17 mld PLN w połączeniu z planowaną emisją na jedynie 10 mld PLN oznaczają, że podaż obligacji na rynku spadnie, co z kolei może się przełożyć na wyższą ich rentowność.

Stany Zjednoczone: Prawie wszyscy członkowie kierownictwa FED oczekują, że inflacja przekroczy 2-procentowy cel inflacyjny w średnim terminie, wzrost gospodarczy pozostanie powyżej oczekiwań, a rynek pracy będzie silny. Według członków FOMC spodziewany wzrost inflacji jest powodem, dla którego warto w najbliższym czasie podnieść stopy procentowe. Członków zmartwił jednak niższy od oczekiwanego poziom inflacji CPI. Zaznaczyli oni jednak, że bardzo dobra sytuacja gospodarcza w USA sprawia, że dalsze podwyżki stóp są uzasadnione. Rynek ocenia, że prawdopodobieństwo podwyżki o kolejne 0,25 punktu bazowego podczas najbliższego posiedzenia 21 marca wynosi 84,5%.

Stany Zjednoczone: Prezydent Donald Trump zapowiedział, że zamierza ogłosić największy w historii pakiet sankcji wymierzony w Koreę Północną. Pakiet ma dotknąć 56 jednostek pływających, firm transportowych i handlowych wspierających reżim w Pjongjangu w obchodzeniu sankcji nałożonych na Koreę Północną. Nowe sankcje mają mieć na celu odcięcie kraju od dostaw ropy naftowej i źródeł dochodów, w celu przerwania rozwoju koreańskiego programu nuklearnego i armii.

Akcje

Eurocash: Słabsze wyniki finansowe (Spadek EBITDA spowodowany przede wszystkim spadkiem rentowności w formacie dystrybucji cash and carry, ale również wzrost wydatków w kluczowych dla spółki projektach, (jak rozszerzenie oferty sklepów Delikatesy Centrum) w połączeniu z rekomendacją „sprzedaj” banku UBS sprawiły, że kurs Eurocashu zanurkował do poziomu najniższego od końca 2011 roku. W ciągu pół roku akcje spółki spadły już o blisko 30%. Spadki są uzasadnione wynikami – zysk udało się wypracować dopiero w trzecim kwartale, a zawiązanie rezerwy celowej na zaległy podatek VAT sprawi, że wynik Eurocashu za 2017 rok będzie bliski 0. Mimo to, spółka zanotowała bardzo silny IV kwartał notując poprawę wyników o aż 31,6%, a gdyby nie wspomniana rezerwa spółka pokazałaby wynik zdecydowanie lepszy niż przed rokiem. Jest to zatem trudny czas dla spółki, lecz perspektywy w średnim terminie są dobre.

Facebook: Spółka założona przez Marka Zuckerberga została uznana winną naruszenia prawa w zakresie prywatności użytkowników w Unii Europejskiej, przez co Bruksela nałożyła na Facebooka karę wysokości 250.000 Euro dziennie za każdy dzień braku dostosowania się do przepisów od momentu ogłoszenia wyroku. W uzasadnieniu sądowym zaznaczono, że serwis niedostatecznie informuje użytkowników o tym, jakie dane o nich zbiera, jak długo je przechowuje, do jakich celów je wykorzystuje i w jaki sposób przetwarza. Brak też pola wyboru zgody na zbieranie i przechowywanie wspomnianych danych. Głównym jednak zarzutem jest śledzenie działań użytkowników w innych serwisach, do których użytkownik loguje się z wykorzystaniem konta z Facebooka. Całkowita kara nałożona przez KE nie może przekroczyć 100 mln Euro, a spółka już zapowiedziała, że dostosuje się do nowego prawa tak, jak dostosowywała się do poprzednich zmian.

Rovio Entertainment: Producent popularnej gry na smartfony „Angry Birds” zanotował bardzo słaby tydzień – walory fińskiej spółki potaniały w czwartek o blisko 50% po tym jak opublikowała ona najnowsze prognozy finansowe. Finowie zapowiedzieli, że w 2018 roku spodziewają się spadku przychodów oraz obniżenia marży do poziomu 9 - 11%. To kolejna w ostatnim czasie informacja, po której kurs Rovio Entertainment niżkował. Publikacja ostatnich danych finansowych (za III kwartał), kiedy to spółka pokazała wysokie koszty marketingu i niskie wyniki ze sprzedaży, sprawiła, że walory zaliczyły spadek o blisko 20%. Teraz zarząd spółki dodał, że w najbliższym czasie nie spodziewa się poprawy tych parametrów.

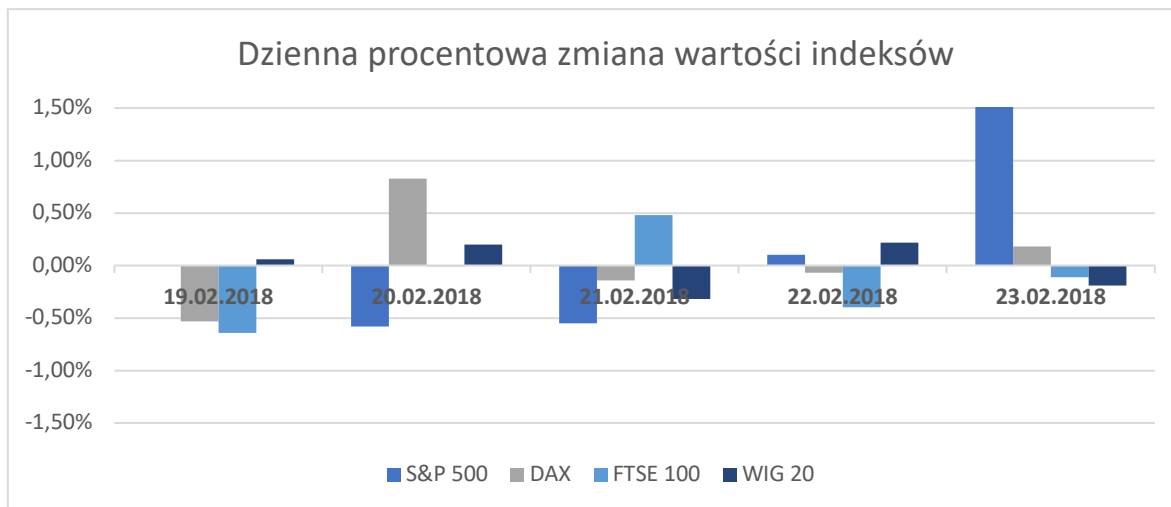
Waluty

Euro: Jak zaznaczają analitycy, Eurodolar nie powinien w najbliższym czasie wykazywać większej zmienności. Jeśli dane zewnętrzne nie przyniosą wstrząsu należy się spodziewać stabilizacji w przedziale 4,13 - 4,20. Jednocześnie ekonomiści zaznaczają, że niska inflacja, łagodna polityka RPP w sprawie stóp procentowych w Polsce sprawiają, że złotówka pozostanie stosunkowo obojętna na publikację danych makro z rynków zewnętrznych. Co ważne, śródowne osłabienie się złotego nie było spowodowane żadnymi danymi makro, lecz czynnikami technicznymi – po każdej nieudanej próbie ataku na poziom 4,13 PLN za Euro kurs wraca w wyższe rejony. Poziom ten może zostać przebit w sytuacji, gdy kurs EUR/USD upora się z poziomem 1,2255 – zaznaczył Mateusz Sutowicz, analityk banku Millennium.

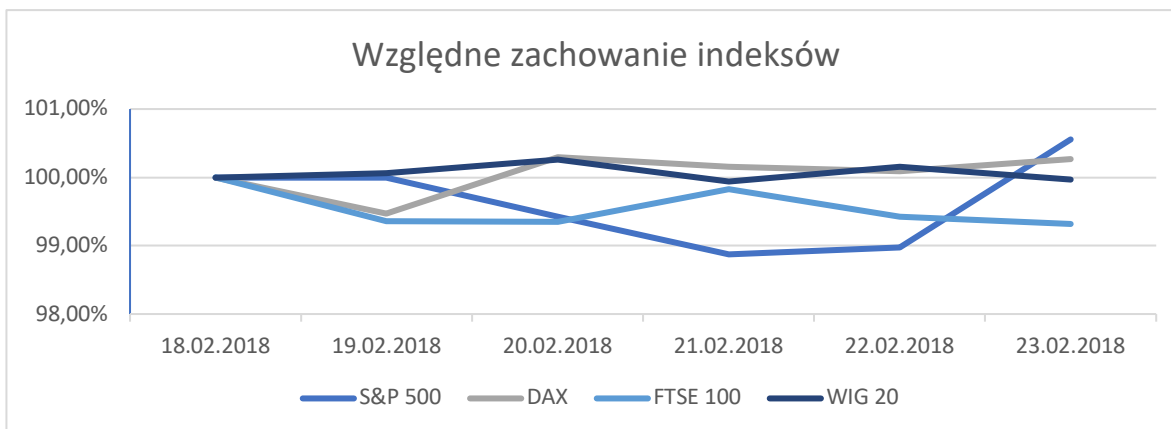
Surowce

Ropa: ceny czarnego złota utrzymują się na stosunkowo wysokich poziomach – jest to wynik „równoważenia” rynku ropy przez OPEC i Rosję oraz Stany Zjednoczone. Z jednej strony OPEC i Rosja cały czas pozostają przy polityce niższego wydobycia i dostaw, aby ustabilizować ceny ropy na akceptowanym przez siebie poziomie, z drugiej jednak wysoka aktywność producentów ropy z łupków w USA działa na niekorzyść notowań ropy. Niższe zapasy w USA, jak i niższa produkcja w minionym tygodniu mogłyby działać na wzrost cen surowca, lecz rosnący eksport z USA przyczynia się do ogólnej stabilizacji cen.

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

Na rynkach nastąpiła zmienność. To zdanie dotyczy wszystkich z analizowanych indeksów z wyjątkiem WIG20, który praktycznie cały tydzień przemieszczał się w poziomie – to zyskując kilka punktów, to je tracąc.

DAX rozpoczął tydzień od spadków, by we wtorek odzyskać nieco wigoru. Kolejne dni przyniosły stabilizację. Nie pomogły nawet piątkowe dane dotyczące rekordowej nadwyżki budżetowej w Niemczech za 2017 rok. W budżecie rządu w Berlinie zostało aż 36,6 mld Euro. Oznacza to, że to już 4 rok z rzędu, gdy w budżecie Niemiec na koniec roku zostają pieniądze.

W USA tydzień na giełdzie trwał tylko 4 dni – w poniedziałek Amerykanie obchodzili Dzień Prezydenta, przez co handel (spadkami) rozpoczął się dopiero we wtorek. Notowania S&P 500 najmocniej w dół ciągnął Walmart – inwestorzy obawiają się, że nie wytrzyma on konkurencji Amazona, który kontynuuje prace nad formatem sklepów bez kas. Spadki kontynuowane były też w środę. Finalnie jednak FED uspokoił inwestorów, którzy obawiali się więcej niż trzech podwyżek stóp w USA w 2018 roku. Pozwoliło to wyjść z jednoprocentowego „dołka” i wywindować kurs S&P 500 o 0,56 punktu procentowego ponad poziom, z którego indeks zaczynał tydzień.

ETFy

Bloomberg.com: Ostatnie spadki aktywów w zarządzaniu funduszy obligacyjnych spowodowane spodziewanym podwyższeniem przez FED stóp procentowych, zdaniem agencji Bloomberga, nie powinny martwić inwestorów. Jak sugerują badania Bank of America, aby odpływy stały się dotkliwe potrzebne byłyby zdecydowane i wysokie podwyżki stóp.

Odpływy okazały się dość znaczne – w sumie (wliczając w to klasyczne fundusze) z obligacyjnych funduszy inwestorzy wycofali aż 14,1 miliarda USD – głównie dotycząc funduszy typu High Yield.

JPMorgan Chase, w osobie stratega inwestycyjnego, Nikolasa Panigirzoulou’a zaznacza jednak, że suma środków wycofanych przez inwestorów „naciągana” i bardzo podatna na korektę – co oznacza, że należy się spodziewać powrotu części środków do obligacyjnych ETFów.

wyprzedaże tylko na rynku obligacyjnych ETFów typu High Yield nie byłyby jeszcze czymś znaczącym (ETFy te posiadają zaledwie 2,9 procenta wszystkich wysokodochodowych obligacji korporacyjnych), jednak w połączeniu z rynkiem tradycyjnych funduszy jest to już aż 11% - co może być już pewnym prognostykiem nastawienia inwestorów.

Jak zaznaczył Panigirzoulou, ETFy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych stają się coraz bardziej popularne zwiększając tym samym płynność na najmniej płynnym segmencie rynku obligacyjnego – co z kolei dodatkowo zwiększa atrakcyjność inwestycji w tego typu papiery.

Pensions&Investment: branżowy portal poświęcony badaniom i analizom rynku inwestycji i emerytur donosi, że wprowadzenie 3 stycznia w Europie MiFID II może znacząco zwiększyć popularność funduszy typu ETF w Europie. Jest to związane przede wszystkim z nowymi standardami raportowania inwestycji w ETFy (dotychczasowa wersja MiFID nie wymagała raportowania na przykład obrotów funduszy nabywanych w systemie OTC).

Analitycy serwisu spodziewają się, że gdy inwestorzy instytucjonalni zobaczą poziomą płynności na rynku ETF może to doprowadzić do zwiększenia ich zaangażowania w rynek ETF. Podobnego zdania jest Marina Cremonese, wiceprezes i starszy analityk w Moody’s Investors Services w Londynie. Zaznaczyła ona, że jako że rynek nie posiadał do tej pory danych dotyczących płynności i wolumenu obrotów, co mogło stanowić pewną formę czynnika odstrasżającego inwestorów instytucjonalnych, prawdopodobieństwo wzrostu popularności ETFów wśród tych inwestorów w wyniku otrzymania kompletu danych dotyczących stanu rynku ETF jest znaczne.

Kryptowaluty



Wykres obrazuje kapitalizację rynkową z podziałem na poszczególne instrumenty rynku kryptowalut (im większy prostokąt, tym większa sumaryczna wartość danej kryptowaluty) oraz stopę zwrotu z poszczególnych instrumentów na przestrzeni ostatnich 7 dni. Źródło: cryptomaps.org

Kolejny ciekawy tydzień na rynku kryptowalut. Dwa tygodnie temu wzrosty najważniejszych z kryptowalut sięgały nawet kilkunastu procent (Bitcoin urosł o jedną czwartą, Litecoin blisko połowę a Ethereum o prawie 11%), by w minionym skorygować te wartości. W przypadku Bitcoina wtorkowa i środowa korekta wymazała blisko 20% wartości.

Od tamtej pory Bitcoin utrzymuje się obecnie w przedziale 9-10 tys USD - stabilizacja ta jest wynikiem przede wszystkim wzrostem aktywności inwestorów na rynku akcyjnym (aktywność ta spowodowana jest wahaniami kursów wynikającymi z ostatnich komunikatów Rezerwy Federalnej dotyczących prognozowanej inflacji), jak i działaniami rządów chcących uregulować rynek kryptowalut. Kraje takie jak Chiny (zakazały sprzedaży nowych „monet”), Japonia (gdzie należy rejestrować giełdy kryptowalut i opracowywać raporty z działalności – na zasadach zbliżonych do wymagań stawianych przed spółkami giełdowymi), USA (gdzie toczą się prace nad uregulowaniem emisji nowych kryptowalut) i Wielka Brytania (która rozpoczęła dochodzenie w sprawie zbadania roli, potencjału i zagrożeń związanych z kryptowalutami), są pierwszymi, które rozpoczęły prace, aby uczynić rynek krypto bardziej transparentnym i bezpieczniejszym dla inwestorów.

Wydarzeniem tygodnia jest też z pewnością wypuszczenie przez Wenezuelę własnej kryptowaluty zwanej Petro. Petro, która ma mieć pokrycie w koszyku surowców zebrało z rynku 4,78 mld juanów. Co ciekawe, beneficjentem tej operacji nie była jedynie Wenezuela – zyskał też PetroDolar, czyli kryptowaluta, o której nie wiadomo praktycznie nic (strona projektu wygasła, sam projekt został porzucony 4 lata temu, a zbieżna jest tylko nazwa). Wraz z pojawieniem się Petro wartość PetroDolara wzrosła o 150%.

Petro to kryptowaluta, która w założeniu ma podratować upadający budżet kraju rządzonego przez Nicolasa Maduro, jest próbą ominięcia sankcji nałożonych na rząd w Caracas przez Stany Zjednoczone. Wenezuela, która posiada największe na świecie rezerwy ropy, objęta została „finansową blokadą” w wyniku obaw Departamentu Stanu USA o stan demokracji w tym kraju.

Najlepsze ETFy wg kategorii

Fundusze alternatywne	Obligacje	Akcje krajów rozwiniętych	Akcje rynków wschodzących	Akcje amerykańskie	Surowce	Rynek nieruchomości							
VelocityShares Long LIBOR ETN	6,25%	iPath US Treasury 2-year Bear Exchange Traded Note	5,30%	Direxion Daily South Korea Bull 3X Shares	23,99%	Direxion Daily China 3x Bull Shares	22,27%	Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares	19,38%	AxelaTrader 3x Inverse Brent Crude Oil ETN	31,27%	ETRACS Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	10,01%
ProShares Long Online/Short Stores ETF	5,50%	iPath US Treasury 5-year Bear ETN	4,90%	Direxion Daily Junior Gold Miners Index Bull 3x Shares	17,94%	Direxion Daily Emerging Markets Bull 3X Shares	20,80%	Direxion Daily S&P Biotech Bull 3x Shares	19,37%	ProShares Daily 3x Long Crude ETN	14,38%	ETRACS Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	9,50%
Hull Tactical US ETF	5,12%	First Trust SSI Strategic Convertible Securities ETF	3,31%	Direxion Daily Gold Miners Bull 3X Shares	17,08%	Direxion Daily CSI China Internet Index Bull 2x Shares	20,49%	Direxion Daily Pharmaceutical & Medical Bull 3X Shares	18,25%	United States 3x Oil Fund	13,67%	Credit Suisse X-Links Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	9,36%
WeatherStorm Forensic Accounting Long-Short ETF	4,05%	SPDR Barclays Capital Convertible Bond ETF	3,21%	Direxion Daily EURO Stoxx 50 Bull 3X Shares	13,37%	Direxion Daily Russia Bull 3x Shares	18,95%	ProShares UltraPro QQQ	17,73%	VelocityShares 3x Long Crude Oil ETN	13,13%	Guggenheim China Real Estate ETF	6,97%
Cambria Value and Momentum ETF	3,83%	iShares Convertible Bond ETF	3,20%	Direxion Daily Japan Bull 3x Shares	13,33%	Direxion Daily CSI 300 China A Share Bull 2x Shares	16,91%	Direxion Daily Technology Bull 3X Shares	17,62%	ProShares UltraPro 3x Crude Oil ETF	13,05%	ETRACS Monthly Pay 2xLeveraged MSCI US REIT ETN	5,35%
WisdomTree Dynamic Long/Short US, Equity Fund	3,64%	ProShares High Yield-Interest Rate Hedged	2,68%	Direxion Daily Developed Markets Bull 3x Shares	13,03%	ProShares Ultra FTSE China 50	14,47%	Direxion Daily Brazil Bull 3X Shares	17,44%	DB Base Metals Double Long ETN	10,52%	iShares Mortgage Real Estate ETF	4,78%
First Trust Long/Short Equity Fund	3,05%	iShares Emerging Markets Local Currency Bond ETF	2,54%	Direxion Daily FTSE Europe Bull 3x Shares	11,62%	Global X China Materials ETF	14,46%	ProShares UltraPro Financials	15,69%	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil	8,77%	ProShares Ultra Real Estate	4,74%
SPDR SSGA Multi-Asset Real Return ETF	2,79%	VanEck Vectors J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	2,44%	Direxion Daily European Financials Bull 2x Shares	11,32%	ProShares Ultra MSCI Emerging Markets	14,13%	Direxion Daily Industrials Bull 3X Shares	15,59%	VelocityShares 3x Long Gold ETN	7,88%	Direxion Daily Real Estate Bull 3x Shares	4,44%
Reality Shares DIVCON Dividend Defender ETF	2,66%	iPath US Treasury 2-year Bear Exchange Traded Note	2,39%	Guggenheim Solar ETF	10,89%	First Trust China AlphaDEX Fund	11,47%	Direxion Daily Latin America 3x Bull Shares	15,49%	iPath Series B Bloomberg Nickel Subindex Total Return ETN	7,82%	VanEck Vectors Mortgage REIT Income ETF	4,37%
IQ Hedge Long/Short Tracker ETF	2,19%	iPath US Treasury 10-year Bear Exchange Traded Note	2,29%	ProShares Ultra MSCI Japan	10,84%	Global X China Industrials ETF	10,99%	Direxion Daily Regional Banks Bull 3X Shares	15,22%	Elkhorn Fundamental Commodity Strategy ETF	7,57%	WisdomTree Global ex-US, Hedged Real Estate Fund	4,02%

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

Komentarz

Miniony tydzień okazał się bardzo dobry dla inwestorów. Wysokie zwroty z rynku akcji i surowców wskazują na to, że ostatnia korekta na światowych rynkach nie przestraszyła inwestorów, którzy zaczęli grać na odrobienie strat. Najlepiej poradził sobie AlexaTrader 3x Inverse Brent Crude Oil ETN, który zarobił 31,27%. W kategorii surowców znalazły się też 5 innych funduszy opartych o ropę naftową zajmujących długą pozycję oraz po jednym opartym o koszyk metali, złoto, nikiel i koszyk surowców. Na rynku akcji amerykańskich najwięcej dał zarobić sektor lotniczy i obronny. Direxion Daily Aerospace & Defence 3x Bull ETF przyniósł aż 19,38% zwrotu. Rosły też fundusze oparte o sektor medyczny, finansowy, technologiczny, przemysł czy fundusz inwestujący w banki regionalne. Znakomicie poradziły sobie fundusze oparte o brazylijski indeks giełdowy (Direxion daily Brazil Bull 3x) czy o koszyk indeksów Ameryki Łacińskiej. W przypadku akcji rynków wschodzących znów dominowały Chiny – aż 7 funduszy inwestujących w Państwie Środka znalazło się w zestawieniu 10 funduszy o najwyższych stopach zwrotu. Co ciekawe, każdy z nich osiągnął stopę zwrotu wyższą niż 10%. Jest to jasny sygnał, że inwestorzy mają bardzo wysokie oczekiwania dotyczące polityki prowadzonej przez prezydenta Xi Jinpinga, który w wyniku zmiany konstytucji może sprawować urząd więcej niż 2 kadencje. Dziesiątkę dopełnił fundusz oparty o akcje rosyjskie oraz dwa fundusze inwestujące w szeroki rynek krajów rozwiniętych. Zestawienie 10 najlepszych funduszy krajów rozwiniętych okazało się nieco bardziej zróżnicowane. Mamy tu reprezentantów Korei (1 fundusz), Japonii (2 fundusze), spółek wydobywających złoto (2), szerokiego rynku Europejskiego (3), spółek zajmujących się technologią solarną (1), czy inwestujących w indeks rynku krajów rozwiniętych. Rynek obligacji zdominowały spadki właściwie wszystkich typów obligacji rządowych (zarówno 2-, 5-, jak i 10-cio letnich). Wzrosty zapewniły za to obligacje wymienne na akcje – zwroty z funduszy inwestujących w takie instrumenty sięgały około 3%. Rynek nieruchomości w USA jest w znakomitej kondycji – w minionym tygodniu wzrosty funduszy opartych o ten sektor sięgały nawet 10,01%.

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, 26 Lutego 2018		Wydarzenie	Prognoza	Poprzedni
09:00	EUR	Przemawia prezes EBC, Draghi		
10:00	USD	Sprzedaż nowych nieruchomości (Jan)	655K	625K
Wtorek, 27 Lutego 2018				
08:30	USD	Bazowe zamówienia środków trwałych (m/m) (Jan)	0,40%	0,007
10:00	USD	Wskaźnik zaufania konsumentów wg Conference Board (Feb)	126,30	125,40
10:00	USD	Zeznanie Prezesa Fed, Powella		
20:00	CNY	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Feb)	51,40	51,30
Środa, 28 Lutego 2018				
Dzień wolny	Tajwan	Dzień Pamięci o Pokoju		
03:55	EUR	Zmiana bezrobocia w Niemczech (Feb)	-17K	-25K
05:00	EUR	Wskaźnik CPI (r/r) (Feb)	1,20%	1,30%
08:30	USD	PKB (k/k) (Q4)	0,03	0,03
10:00	USD	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) (Jan)	0,00	0,01
10:30	USD	Zapasy ropy naftowej		-1,616M
20:45	CNY	Wskaźnik PMI dla przemysłu wg Caixin (Feb)	51,30	51,50
Czwartek, 1 Marca 2018				
Dzień wolny	Izrael	Purim		
Dzień wolny	Korea Południowa	Dzień Ruchu Niepodległości		
Dzień wolny	Tajlandia	Dzień Makha Bucha		
Dzień wolny	Sri Lanka	Dzień Medin Full Moon Poya		
03:55	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Feb)	60,30	60,30
04:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu (Feb)	55,10	55,30
10:00	USD	Zeznanie Prezesa Fed, Powella		
10:00	USD	Wskaźnik ISM dla przemysłu (Feb)	59,00	59,10
19:00	GBP	Przemawia prezes BoE, Carney		
Piątek, 2 Marca 2018				
Dzień wolny	Indie	Święto Holi		
Aprox.	GBP	Przemawia premier UK, Theresa May		
04:30	GBP	Wskaźnik PMI dla sektora budowlanego (Feb)	50,50	50,20
05:00	GBP	Przemawia prezes BoE, Carney		
08:30	USD	Zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (Feb)	180K	200K
08:30	USD	Stopa bezrobocia (Feb)		4,10%
08:30	CAD	PKB (m/m) (Dec)	0,10%	0,40%
Sobota, 3 Marca 2018				
Dzień wolny	Bułgaria	Dzień Wyzwolenia		
Dzień wolny	Malawi	Dzień Męczennika		

Źródło: Opracowanie własne na podstawie investing.com



Karol Skowroński

Business Analyst

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.