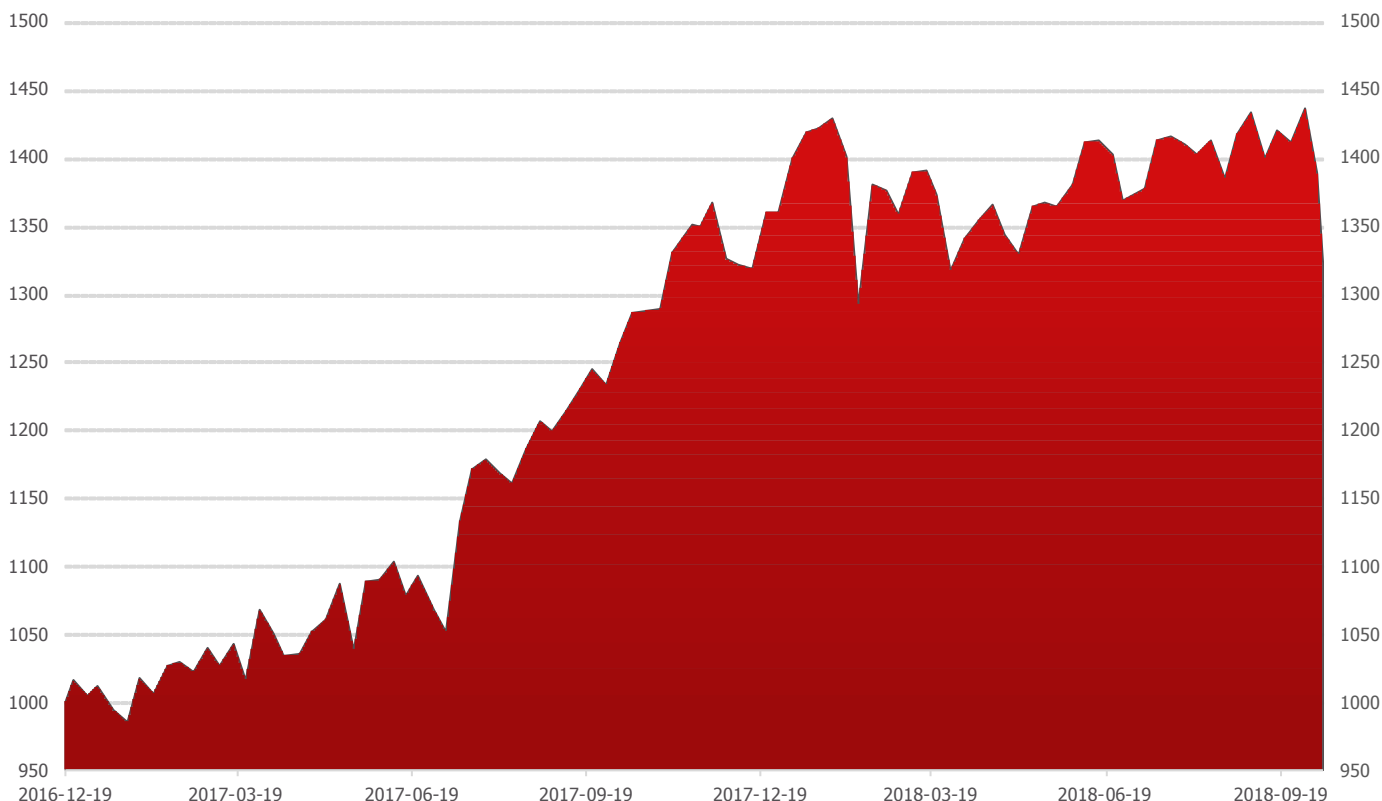


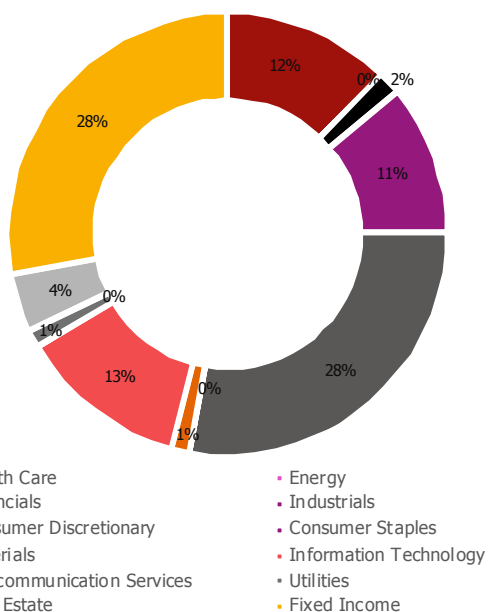
Rynki zagraniczne - Indeks Algorytmiczny

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl)

Indeks Algorytmiczny 1311,09 -11,44(-0,86%)



Udział poszczególnych sektorów



Stopy zwrotu w wybranych okresach

	1W	6M	1Y	YTD*	CR*
IA	-6,51%	-2,14%	7,79%	-3,54%	31,11%
S&P500	-5,94%	3,39%	8,84%	3,58%	24,96%
STOXX50	-4,87%	-4,01%	-8,66%	-6,15%	3,52%

Zmienność w wybranych okresach

	1M	6M	1Y	YTD*	FTB*
IA	15,52%	13,16%	15,79%	16,18%	17,21%
S&P500	14,10%	11,60%	13,27%	15,02%	11,20%
STOXX50	12,99%	11,69%	12,28%	13,41%	11,79%

Maksymalne obsunięcie w wybranych okresach

	1M	6M	1Y	YTD*	FTB*
IA	-8,82%	-8,82%	-10,57%	-9,21%	-10,57%
S&P500	-6,82%	-6,82%	-10,10%	-7,80%	-10,10%
STOXX50	-6,93%	-9,87%	-10,78%	-10,53%	-10,78%

*Indeksy S&P500 oraz STOXX50 są indeksami typu Total Return, czyli uwzględniającymi prawa wynikające z akcji, w tym dywidendy, prawa poboru etc.

*CR - całkowita stopa zwrotu uwzględniająca dywidendy od początku istnienia (19.12.2016)

*FTB - od początku istnienia (19.12.2016)

*YTD - od początku roku

Skład Indeksu

Nazwa	Kraj	Waluta	Sektor	Data wejścia	Kurs wejścia	Kurs Obecny	Rezultat	Udział
Netflix Inc	USA	USD	Consumer Discretionary	2018-02-09	253,85	321,10	26,49%	5,89%
Netapp Inc	USA	USD	Information Technology	2018-03-13	63,63	73,96	17,18%	5,44%
WW Grainger	USA	USD	Industrials	2018-04-27	276,64	309,00	12,68%	6,65%
Align Techno	USA	USD	Health Care	2018-06-11	345,28	312,86	-9,35%	5,55%
Amazon.com	USA	USD	Consumer Discretionary	2018-07-03	1682,70	1719,36	2,18%	6,17%
Macy's Inc	USA	USD	Consumer Discretionary	2018-07-24	38,59	32,14	-15,74%	4,97%
Adobe sys	USA	USD	Information Technology	2018-07-24	257,66	238,59	-7,40%	5,52%
Under Armour	USA	USD	Consumer Discretionary	2018-07-24	20,02	16,82	-15,98%	5,02%
Abiomed Inc	USA	USD	Health Care	2018-08-27	378,07	367,54	-2,79%	6,70%
Tripadvisor	USA	USD	Consumer Discretionary	2018-08-27	53,21	44,65	-16,09%	5,78%
RXP2EX GR ETF	Niemcy	EUR	Fixed Income	2018-04-10	106,21	105,63	0,00%	9,17%
RXP5EX GR ETF	Niemcy	EUR	Fixed Income	2018-04-10	139,99	139,68	0,40%	18,70%
Deut Boerse	Niemcy	EUR	Financials	2018-05-22	111,90	108,95	-2,64%	1,66%
Airbus Group	Niemcy	EUR	Industrials	2018-05-22	100,74	97,50	-3,22%	1,67%
Bilfinger SE	Niemcy	EUR	Industrials	2018-07-02	42,74	36,32	-15,02%	1,21%
TAG Immobili	Niemcy	EUR	Real Estate	2018-07-23	19,47	19,79	1,64%	1,50%
Symrise AG	Niemcy	EUR	Materials	2018-07-23	76,70	71,46	-6,83%	1,35%
SAP SE	Niemcy	EUR	Information Technology	2018-07-23	99,58	97,08	-2,51%	1,43%
Deut Wohn-BR	Niemcy	EUR	Real Estate	2018-07-23	41,33	39,36	-4,77%	1,40%
Vonovia Se	Niemcy	EUR	Real Estate	2018-07-23	40,94	38,98	-4,79%	1,40%
E.ON Se	Niemcy	EUR	Utilities	2018-07-23	9,77	8,34	-14,61%	1,26%
Mtu Aero Eng	Niemcy	EUR	Industrials	2018-09-07	180,70	173,60	-3,93%	1,44%

Zmiany w składzie indeksu

Nazwa	Kraj	Waluta	Sektor	Data	Kurs	Zmiana	Rezultat
WW GRAINGER INC	US	USD	Industrials	2018-10-12		Wychodzi	
MACY'S INC	US	USD	Consumer Discretionary	2018-10-12		Wychodzi	
ADOBE INC	US	USD	Information Technology	2018-10-12		Wychodzi	
UNDER ARMOUR INC-(	US	USD	Consumer Discretionary	2018-10-12		Wychodzi	
TRIPADVISOR INC	US	USD	Communication Services	2018-10-12		Wychodzi	
ADVANCE AUTO PARTS	US	USD	Consumer Discretionary	2018-10-12		Wchodzi	
WELLCARE HEALTH PL	US	USD	Health Care	2018-10-12		Wchodzi	
ILLUMINA INC	US	USD	Health Care	2018-10-12		Wchodzi	
CHIPOTLE MEXICAN GI	US	USD	Consumer Discretionary	2018-10-12		Wchodzi	
HCA HEALTHCARE INC	US	USD	Health Care	2018-10-12		Wchodzi	
BILFINGER SE	GE	EUR	Industrials	2018-10-15		Wychodzi	
SIEMENS AG-REG	GE	EUR	Industrials	2018-10-15		Wchodzi	
MTU AERO ENGINES	GE	EUR	Industrials	2018-09-07	180,7	Wchodzi	
NORMA GROUP SE	GE	EUR	Industrials	2018-09-07	56,35	Wychodzi	-10,13%

Założenia indeksu

Początkowa wartość Indeksu Algorytmicznego na dzień 19.12.2016 wynosi 1000 punktów. IA jest indeksem dochodowym. Kryteria doboru spółek oparte są na metodach ilościowych – sygnały wejścia wyjścia generowane są w sposób mechaniczny, na podstawie określonego algorytmu. W jego skład wchodzi płynne spółki, notowane w S&P500, wiodące spółki europejskie oraz fundusze ETF inwestujące w rządowe papiery dłużne. Liczba akcji jest stała i wynosi 20, po 10 dla rynku amerykańskiego oraz 10 dla rynku europejskiego.

W przypadku, gdy algorytm dla danego regionu wskazuje na większe prawdopodobieństwo spadków, następuje zmniejszenie zaangażowania w części akcyjnej do poziomu 20% na rzecz funduszy ETF inwestujących w rządowe papiery dłużne.

Potencjalne zmiany składu indeksu następują w piątek, kursem rozliczenia jest piątkowa cena otwarcia bądź cena otwarcia z najbliższego dnia, w którym odbywa się sesja. Przewalutowania dokonywane są przy użyciu kursu zamknięcia EUR/USD publikowanego przez serwis Bloomberg.

Raz w tygodniu w sekcji „najważniejsze informacje rynkowe” będzie się pojawiać subiektywne zestawienie informacji i wydarzeń dotyczące rynków zagranicznych.

Klasyfikacja części akcyjnej została dokonana przy użyciu metodologii GICS, która wyodrębnia 11 głównych sektorów.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjno-edukacyjny, jego celem jest promocja ofert rynków zagranicznych dostępnej za pośrednictwem Domu Maklerskiego mBanku.

Zestawienie informacji tydzień: 41**INFORMACJE RYNKOWE**

- **Amazon.com (AMZN US):** Amazon planuje wprowadzać coraz więcej marek własnych. Spółka uruchomiła specjalny program (Amazon Accelerator Program), którego zadaniem będzie znaczące zwiększenie w ofercie marek własnych, które będą dostępne tylko i wyłącznie na platformie Amazona. Według pojawiających się szacunków marki własne Amazona do '22 mogą wygenerować przychody o wartości \$25 mld. Spółka obecnie posiada ok. 120 marek własnych, które w '18 mają wygenerować przychody o wartości ok. \$7.5 mld.
- **Advanced Micro Devices (AMD US):** Według sklepu Mindfactory jeszcze w sierpniu udział procesorów Intel'a w całkowitej sprzedaży wynosił w tej sieci ok. 55%. Problemy Intel'a z zaspokojeniem popytu silnie przełożyły się na wzrost cen jego CPU, co doprowadziło to tego, że obecnie ok. 75% wszystkich sprzedawanych przez niemiecką sieć procesorów to AMD Ryzen, a zaledwie ok. 25% to procesory produkcji Intel'a. Intel potwierdził, że ma problemy z zaspokojeniem popytu (<https://link.do/VazG6>). Jednocześnie zapowiedział zwiększenie CapEx'u w '18 do rekordowych \$15 mld, z czego \$1 mld ma być przeznaczone na wsparcie produkcji procesorów w litografii 14 nm.
- **Tesla Inc (TSLA US):** Taryfy celne miały sprawić, że koszt produkcji w USA jest o ok. 55/60% wyższy niż w Chinach. Spółka przyznała, że wojna handlowa pomiędzy USA i Chinami doprowadziła do istotnego wzrostu kosztów produkcji w USA. Obecnie różnica w kosztach produkcji tego samego auta w USA i Chinach ma dochodzić do nawet 60%. Dodatkowo Chiny miały wprowadzić 40% taryfy importowe na pojazdy Tesli, w porównaniu do 15% taryf importowych dla innych producentów, którzy importują swoje auta do tego kraju. W obecnej sytuacji Tesla zamierza przyspieszyć budowę swojej fabryki w Szanghaju .
- **Facebook (FB US) :** W wyniku cyberataku mogło zostać przejętych 50 mln kont użytkowników Facebooka. Wyniku podatności serwisu przestępca mogli przejąć dostęp do kont oraz danych nawet 50 mln użytkowników Facebooka. Według pojawiających się spekulacji spółka w wyniku tego cyberataku musi się obecnie liczyć z karą w wysokości \$1.63 mld od organów UE z tytułu regulacji GDPR).

INDEKS

- Zarówno S&P500, jak i Nasdaq100 rozpoczęły ubiegły tydzień od konsolidacji, z lekkim wskazaniem na sprzedających. Przełom nastąpił w czwartek i piątek, kiedy benchmarki mocno się przeceniły, co ostatecznie doprowadziło do spadku odpowiednio o -0,97% oraz -3% w przypadku spółek technologicznych. W analogicznym okresie część akcyjna USA Indeksu Algorytmicznego znalazła się pod jeszcze większą presją podaży, co przełożyło się na -5% spadek. Zdecydowanie największy wpływa na taki wynik miała przecena walorów Align Technology -9,78%, Under Armour -8,48% oraz ubiegłotygodniowego lidera wzrostów Abiomed Inc -7,57%. Żadnej ze spółek nie udało się osiągnąć pozytywnej stopy zwrotu. W ubiegłym tygodniu również nie doszło do zmian w składzie indeksu.
- Podobnie jak w przypadku indeksów amerykańskich, benchmarki niemieckie w pierwszej części tygodnia zachowywały się neutralnie, natomiast główne spadki nastąpiły w czwartek i piątek. Ostatecznie tydzień zakończył się wyraźną przeceną, w przypadku blue chipów było to -1,1%, natomiast mDax spadł o -2,78%. W tym samym czasie część europejska Indeksu Algorytmicznego straciła na wartości -1,3%. W gronie najbardziej ciężających spółek znalazły się Bilfinger SE -7,8%, Vonovia Se -6,17% oraz Airbus -3,93%. W tym trudnym okresie najlepiej poradziły sobie walory Deutsche Boerse, które zyskały na wartości +0,47% oraz fundusz ETF inwestujący w krótkoterminowe papiery dłużne rządu niemieckiego, który stracił zaledwie -0,17%.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
marcin.biegunski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mbank.pl

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.