

poniedziałek, 7 maja 2018 | opracowanie cykliczne

ETF Fund Flows

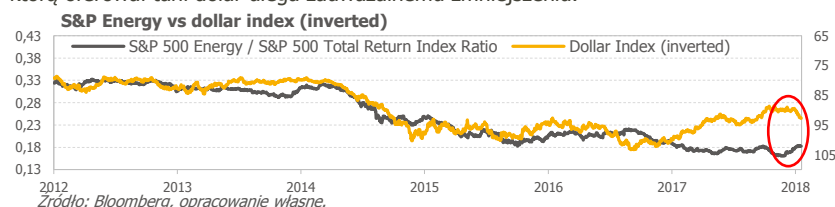
Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl)

Najważniejsze informacje

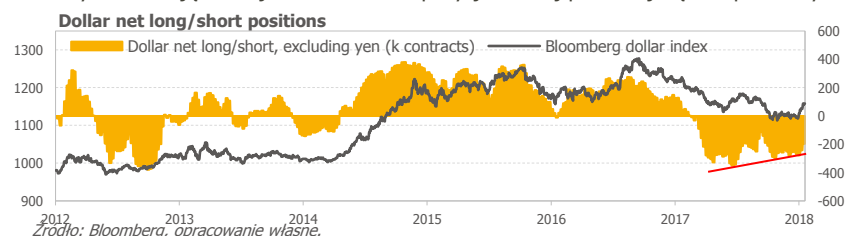
USA – raport z rynku pracy za kwiecień był znacznie poniżej oczekiwań rynku. Liczba nowych miejsc pracy wzrosła o 164 tys. vs oczekiwane 193 tys. Dep. Pracy dokonał jednak bardzo dużej rewizji danych za marzec, gdzie dopatrywał się dodatkowych 32 tys. nowych miejsc pracy. Po uwzględnieniu tych rewizji w USA utworzono łącznie 196 tys. nowych miejsc pracy, czyli powyżej oczekiwań rynku. Stopa bezrobocia jest obecnie na najniższym od 2000 r. poziomie i wynosi 3,9%. Raport z rynku pracy najpewniej będzie neutralnie przyjęty przez Fed i nie wpłynie na jego politykę dot. stóp proc. Delator PCE w marcu wyniósł 2,5% vs cel Fed zakładający inflację na poziomie 2%. Zacieśnianie polityki monetarnej w dłuższej perspektywie czasu może negatywnie przekładać się na rynek akcji i obligacji (patrz: <https://goo.gl/fwRQYj>). Zwracamy również uwagę na napływ nowych środków w SPY ETF – od czasu lutowej przeceny cały czas utrzymuje się tendencja odpływu środków z tego funduszu ETF.



Oil, Gas & Consumable Fuels – 12 maja wygaśnie porozumienie dot. zniesienia sankcji nałożonych na Iran w zamian za rezygnację z jego programu nuklearnego. Trump najpewniej nie zdecyduje się na przedłużenie porozumienia, co będzie oznaczać ponowną trudność w sprzedaży irańskiej ropy. Oczekiwania odnośnie zmniejszenia podaży ropy pozytywnie wpływają na cenę tego surowca (obecnie WTI: ~70 USD/b). Zwracamy jednak uwagę na dynamicznie rosnącą produkcję ropy w USA i mocnego dolara. Producenci ropy z USA mogą umacniać się na rynkach, na których podaż ropy jest ograniczona ze względu na limity produkcyjne w OPEC+, a rosnący dolar będzie stanowił coraz istotniejszy czynnik ryzyka dla wyceny surowców. Tym samym spółki paliwowe mogą zacząć tracić na atrakcyjności vs cały rynek. Poniższy wykres pokazuje relację S&P 500 Energy do całego rynku, na tle odwróconego wykresu dolara. Premia, którą oferował tani dolar ulega zauważalnemu zmniejszeniu.



Przedstawiamy również koncentrację pozycji na dolarze. W ostatnim czasie można już zauważyć tendencję zmniejszania wielkości pozycji krótkiej przez największe podmioty.



Wydarzenia tygodnia

W tym tygodniu należy zwrócić uwagę na wtorkowe przemówienie Jerome'a Powella oraz inflację PPI (środa) oraz inflację CPI (czwartek). W kontekście rynku detalicznego w USA można zwrócić uwagę na końcowe wyliczenie indeksu optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan.

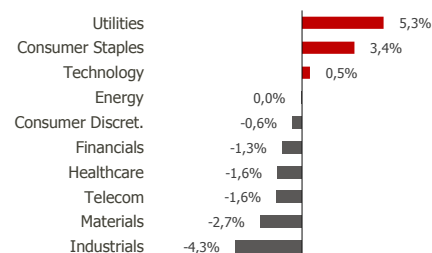
W piątek będzie przemawiał prezes EBC Mario Draghi. Tu należy zwrócić uwagę na jego odniesienie do coraz słabszych danych z europejskiej gospodarki. Zarówno indeksu PMI, jak i zamówienia w przemyśle oraz inflacja PPI coraz silnie wskazują na postępujące spowolnienie w strefie euro, co może mieć wpływ na spowalnianie normalizacji polityki monetarnej przez EBC. Czynnik ten jest jednym z głównych powodów ostatniego umacniania się dolara.

Equity by Region (1W Net Flows/AuM)



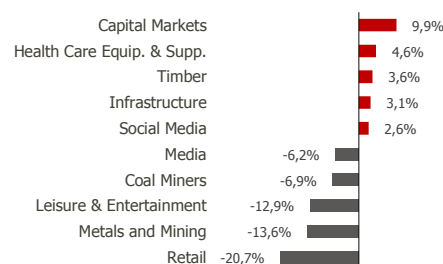
	1W Chg	YTD	P/E	DY	Sharpe
Latin America	-5,5%	2,8%	18,7	0,9%	0,7
Europe	0,5%	1,9%	17,4	2,7%	0,9
Global	-0,3%	0,2%	18,7	1,9%	1,1
Developed Markets	-0,1%	0,9%	15,7	2,5%	0,9
Japan	-0,1%	1,3%	13,9	1,2%	1,3
United States	-0,2%	0,1%	22,9	1,8%	1,0
Asia Pacific ex Japan	-0,8%	-0,5%	14,0	2%	1,2
Emerging Markets	-1,8%	-1,5%	14,3	1,9%	1,0

US Equity Sector & Industry (1W Net Flows/AuM)



	1W Chg	YTD	P/E	DY	Sharpe
Utilities	-0,4%	-1,5%	18,3	3,4%	0,2
Consumer Staples	-2,1%	-12,2%	20,1	3%	-0,6
Technology	3,1%	7,6%	36,2	0,9%	1,6
Energy	0,0%	2,9%	28,3	3%	0,8
Consumer Discret.	-0,1%	5,7%	21,9	1,2%	1,3
Financials	-1,6%	-1,9%	17,7	1,6%	1,0
Healthcare	-3,0%	-1,7%	29,2	1,5%	0,5
Telecom	-4,2%	-7,2%	-	4,1%	-0,4
Materials	0,1%	-4,1%	22,0	1,8%	0,7
Industrials	-1,3%	-4,1%	21,6	1,9%	0,7

Top 5 In/Outflows - Equity by Themes (1W Net Flows/AuM)



	1W Chg	YTD	P/E	DY	Sharpe
Capital Markets	-0,6%	4,9%	24,5	1,2%	1,8
Health Care Equip. & Supp.	0,8%	10,9%	62,9	0,3%	1,4
Timber	-0,9%	12,9%	17,5	1,1%	2,7
Infrastructure	0,3%	-2,7%	18,5	3%	0,3
Social Media	-0,6%	1,3%	75,8	1,5%	1,2
Media	0,2%	3,8%	54,8	0,4%	0,4
Coal Miners	0,7%	-2,2%	7,6	3,6%	1,2
Leisure & Entertainment	0,2%	2,4%	14,7	0,8%	0,6
Metals and Mining	2,4%	-0,9%	16,5	1,2%	1,2
Retail	-1,6%	-0,1%	20,7	1,6%	0,3

1W Fund Flow – tygodniowe napływy środków do funduszu ETF

AuM – Assets under Management

1W Chg – tygodniowa stopa zwrotu (uwzględnia dywidendę)

YTD (year-to-date) – stopa zwrotu od początku roku (uwzględnia dywidendę)

P/E – wskaźnik cena/zysk za ostatnie 12 miesięcy (rolowany)

DY (dividend yield) – stopa dywidendy za ostatnie 12 miesięcy (rolowana)

Sharpe – wskaźnik Sharpe'a za ostatnie 12 miesięcy (rolowany)

Exp. Ratio (expense ratio) – koszt posiadania funduszu ETF (% w skali roku)

Uwaga: Nie wszystkie z podanych w poniższej tabeli funduszy ETF znajduje się obecnie w ofercie DM mBank na rynki zagraniczne. Jeżeli są Państwo zainteresowani poszczególnymi funduszami ETF, których nie ma aktualnie w ofercie, to prosimy o kontakt pod adresem: prywatny.makler@mbank.pl.

Fundusze ETF według kategorii oraz Fund Flows

Categories	Ticker	Name	Total Return (Div. Adj.)				AuM (\$M)	Net Fund Flows/AuM				Exp. Ratio	Div. Yield	P/E
			Week	1 Mth	3 Mth	Year		Week	1 Mth	3 Mth	Year			
Fixed Income														
Sector														
US Treasury	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0,2%	-0,9%	-0,1%	-2,3%	8 555,53	-3,1%	4,8%	5,6%	13,1%	0,15	1,96	-
Convertible	CWB	SPDR Bloomberg Barclays Convertible Sec. ETF	1,1%	2,0%	1,2%	12,2%	4 321,14	1,8%	4,1%	4,3%	10,7%	0,4	4,11	-
IG Corporates	LQD	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp. Bond ETF	-0,3%	-1,4%	-2,5%	0,0%	31 945,54	-1,2%	1,5%	-10,0%	4,9%	0,15	3,33	-
HY Corporates	HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	0,0%	0,5%	0,3%	2,7%	15 185,84	5,8%	4,9%	4,5%	-19,9%	0,49	5,12	-
Inflation	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0,1%	-0,1%	0,5%	1,0%	24 344,88	-1,0%	-0,6%	-0,5%	8,6%	0,2	2,44	-
Municipal	MUB	iShares National Muni Bond ETF	0,5%	-0,0%	0,2%	1,5%	8 962,90	-1,1%	-2,3%	-4,0%	11,7%	0,25	2,3	-
IG Broad	BND	Vanguard Total Bond Market ETF	0,1%	-0,7%	-0,6%	-0,3%	36 449,55	-0,3%	0,2%	1,3%	10,9%	0,05	2,7	-
International DM Debt	BWX	SPDR Bloomberg Barclays Intern. Treas. Bond ETF	-1,1%	-3,4%	-2,0%	6,2%	1 971,35	-4,6%	18,3%	23,3%	26,5%	0,5	0,77	-
EM Debt	EMB	iShares JP Morgan USD Emer. Markets Bond ETF	-1,3%	-3,0%	-3,8%	-0,8%	11 267,24	0,4%	-3,4%	-14,4%	9,1%	0,39	4,55	-
Preferred	PFF	iShares U.S. Preferred Stock ETF	0,2%	0,1%	1,5%	0,6%	16 155,71	0,1%	-1,2%	-3,8%	-3,6%	0,47	5,62	-
Collateralized Debt	MBB	iShares MBS ETF	0,1%	-0,3%	-0,2%	-0,4%	12 099,11	-0,5%	-0,6%	2,6%	16,2%	0,09	2,43	-
Senior Loans	BKLN	PowerShares Senior Loan Portfolio	-0,2%	0,3%	0,3%	3,0%	8 380,30	1,2%	3,3%	6,5%	-11,2%	0,65	3,57	-
Duration														
Floating	FLOT	iShares Floating Rate Bond ETF	0,1%	0,4%	0,5%	2,0%	9 218,49	1,3%	11,8%	26,6%	40,1%	0,2	1,66	-
Very Short	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0,0%	0,1%	0,3%	1,0%	13 593,22	-1,8%	12,7%	36,1%	64,7%	0,15	0,96	-
Short	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0,0%	-0,1%	-0,0%	-0,4%	12 651,04	2,6%	6,3%	9,5%	15,0%	0,15	1,16	-
Intermediate	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0,1%	-0,5%	-0,1%	-1,5%	7 223,48	-0,3%	0,3%	2,3%	11,0%	0,15	1,66	-
Long	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0,3%	-1,2%	0,1%	0,7%	7 362,75	-6,1%	6,7%	10,2%	12,7%	0,15	2,61	-
Credit														
Investment Grade	LQD	Shares iBoxx \$ Invest. Grade Corp. Bond ETF	-0,3%	-1,4%	-2,5%	0,0%	31 945,54	-1,2%	1,5%	-10,0%	4,9%	0,15	3,33	-
High Yield	HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	0,0%	0,5%	0,3%	2,7%	15 185,84	5,8%	4,9%	4,5%	-19,9%	0,49	5,12	-
Commodity														
Sector & Subsectors														
Diversified Broad	DBC	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	1,2%	5,5%	4,1%	24,1%	3 007,12	2,7%	4,1%	9,3%	20,8%	0,89	-	-
Energy	DBE	PowerShares DB Energy Fund	1,6%	7,9%	7,8%	41,1%	201,48	-	3,0%	1,5%	1,0%	0,78	-	-
Crude Oil	USO	United States Oil Fund LP	2,6%	9,9%	8,1%	48,9%	1 948,16	1,5%	-2,1%	-15,7%	-82,9%	0,72	-	-
Natural Gas	UNG	United States Natural Gas Fund LP	-2,0%	-0,8%	-8,5%	-25,1%	360,09	-3,8%	4,5%	-4,0%	3,7%	1,27	-	-
Gasoline	UGA	United States Gasoline Fund LP	-0,4%	7,1%	1,3%	42,9%	45,51	-	-7,1%	-7,1%	-62,3%	0,75	-	-
Heating Oil	UHN	United States Diesel-Heating Oil Fund LP	1,4%	9,2%	5,7%	52,4%	8,16	-	-	-	31,1%	0,75	-	-
Agriculture	DBA	PowerShares DB Agriculture Fund	0,5%	4,2%	1,8%	-3,4%	749,40	-	-2,5%	9,3%	7,4%	0,89	-	-
Sugar	CANE	Teucrium Sugar Fund	-0,7%	-7,8%	-16,1%	-29,2%	12,89	20,7%	40,6%	55,5%	54,0%	1,68	-	-
Corn	CORN	Teucrium Corn Fund	1,7%	4,3%	7,7%	-1,7%	77,77	1,2%	6,4%	3,2%	13,6%	1,75	-	-
Soybean	SOYB	Teucrium Soybean Fund	-0,8%	1,2%	3,6%	2,9%	16,91	-	5,5%	33,3%	29,5%	1,74	-	-
Wheat	WEAT	Teucrium Wheat Fund	4,6%	10,4%	10,1%	-	68,70	4,3%	-5,2%	-8,3%	0,7%	1,74	-	-
Industrial Metals	DBB	PowerShares DB Base Metals Fund	1,1%	3,7%	-3,4%	20,6%	341,79	-4,4%	-1,1%	4,9%	9,8%	0,82	-	-
Precious Metals	DBP	PowerShares DB Precious Metals Fund	-0,7%	-1,1%	-1,5%	4,7%	161,29	-4,8%	-14,5%	-9,9%	-4,4%	0,78	0,12	-
Copper	CPER	United States Copper Index Fund	0,1%	1,8%	-3,5%	19,9%	10,77	-18,1%	-8,9%	-26,8%	-44,4%	0,8	-	-
Gold	GLD	SPDR Gold Trust	-0,8%	-1,5%	-1,5%	6,6%	36 376,85	-0,8%	1,5%	2,8%	2,2%	0,4	-	-
Silver	SLV	iShares Silver Trust	-0,2%	1,0%	-0,8%	0,7%	5 321,55	2,3%	1,6%	3,5%	-3,6%	0,5	-	-
Platinum	PPLT	ETFS Physical Platinum Shares	-0,6%	-0,9%	-8,1%	0,1%	492,77	-1,7%	-3,5%	-5,4%	0,9%	0,6	-	-
Palladium	PALL	ETFS Physical Palladium Shares	-0,5%	4,4%	-7,4%	20,0%	210,67	0,1%	-8,2%	-3,6%	-15,0%	0,6	-	-
Currency														
Bull USD	UUP	PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2%	3,0%	4,6%	-4,5%	569,29	2,6%	9,2%	5,1%	-16,4%	0,8	0,09	-
Bear USD	UDN	PowerShares DB US Dollar Index Bearish Fund	-1,3%	-2,9%	-4,0%	4,9%	44,38	-	-	10,3%	10,1%	0,8	0,11	-
Equity														
US Sector & Industry														
Consumer Discretionary	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	-0,1%	2,5%	-1,2%	17,6%	12 893,92	-0,6%	-2,3%	-1,2%	-11,2%	0,13	1,19	21,9
Leisure & Entertainment	PEJ	PowerShares Dynamic Leisure & Entertainment	0,2%	1,8%	-0,6%	8,9%	103,89	-12,9%	-6,3%	0,2%	-34,4%	0,61	0,84	14,7
Media	PBS	PowerShares Dynamic Media Portfolio	0,2%	-0,1%	-3,6%	6,9%	46,55	-6,2%	-9,4%	-2,3%	-218,6%	0,61	0,42	54,8
Retail	XRT	SPDR S&P Retail ETF	-1,6%	0,2%	-0,8%	7,0%	351,04	-20,7%	-8,8%	-29,0%	10,5%	0,35	1,57	20,7
Industrials	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	-1,3%	-2,5%	-7,0%	10,6%	11 972,41	-4,3%	-5,3%	-12,4%	0,2%	0,13	1,87	21,6
Aerospace& Defense	ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	-2,6%	-4,2%	-4,8%	25,5%	5 636,07	-2,4%	2,3%	4,6%	35,1%	0,43	0,96	29,3
Construction & Engineering	PKB	PowerShares Dynamic Building & Construc. Port.	-0,7%	-2,8%	-8,4%	2,5%	283,57	-1,1%	-4,4%	-21,5%	-15,4%	0,63	0,2	17,8
Transportation	ITF	iShares Transportation Average ETF	-1,6%	0,1%	-2,5%	14,7%	784,80	-4,8%	-4,6%	-7,0%	-37,9%	0,43	1,07	10,7
Financials	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	-1,6%	-1,3%	-6,8%	16,1%	31 657,23	-1,3%	-0,5%	-1,1%	16,0%	0,13	1,57	17,7
Capital Markets	IAI	iShares U.S. Broker-Dealers & Sec. Exch. ETF	-0,6%	0,5%	-0,2%	29,7%	463,24	9,9%	24,8%	55,5%	57,5%	0,43	1,21	24,5
Commercial Banks	KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF	-0,8%	2,3%	-0,5%	15,1%	4 761,94	-5,3%	-13,1%	-0,7%	10,3%	0,35	1,38	18,4
Insurance	KIE	SPDR S&P Insurance ETF	-2,9%	-2,4%	-3,2%	6,4%	891,61	-0,9%	1,4%	19,2%	-19,5%	0,35	1,73	16,0
Real Estate	VNQ	Vanguard REIT ETF	1,2%	1,9%	1,2%	-1,0%	29 743,44	0,4%	-0,0%	-5,0%	-5,6%	0,12	4,69	33,3
Real Estate Intl*	VNQI	Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	-0,5%	-0,1%	-1,9%	16,2%	6 152,27	1,1%	2,8%	4,1%	26,3%	0,15	3,96	9,8
Financial Services	IYG	iShares US Financial Services ETF	-0,6%	0,1%	-4,8%	21,0%	1 639,93	-0,4%	-2,8%	0,2%	-2,9%	0,43	1,29	19,3
Technology	VGT	Vanguard Information Technology ETF	3,1%	3,7%	3,0%	27,4%	18 692,14	0,5%	1,7%	1,0%	13,9%	0,1	0,93	36,2
Communication Equipment	IGN	iShares North Amer. Tech-Multimedia Net. ETF	-1,0%	-0,4%	1,7%	15,3%	74,46	-	13,9%	28,5%	-14,2%	0,47	0,6	36,2
Internet Software & Services	FDN	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	1,8%	5,7%	5,4%	34,6%	7 343,96	0,4%	2,0%	12,7%	19,5%	0,54	-	189,0
Semiconductors	SMH	VanEck Vectors Semiconductor ETF	2,8%	-2,7%	-2,1%	27,0%	1 326,71	-5,5%	20,5%	20,1%	47,2%	0,36	1,38	23,6
Software	IGV	iShares North American Tech-Software ETF	2,3%	4,3%	7,0%	34,6%	1 591,48	1,1%	11,4%	17,6%	23,4%	0,47	0,06	112,7
Energy	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	0,0%	9,6%	2,6%	15,3%	18 530,01	-0,0%	-3,4%	-4,1%	3,0%	0,13	3,04	28,3
Energy Equipment & Services	OIH	VanEck Vectors Oil Services ETF	-0,1%	14,2%	1,4%	4,9%	1 699,31	-3,8%	-6,0%	-7,4%	35,6%	0,35	2,49	-
Oil, Gas & Consumable Fuels	XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Prod. ETF	1,7%	14,4%	11,8%	19,2%	2 771,81	-4,4%	8,5%	2,0%	11,5%	0,35	0,69	27,1
Materials	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	0,1%	1,7%	-4,0%	11,7%	4 801,22	-2,7%	3,7%	-5,4%	14,8%	0,13	1,85	22,0
Construction Materials	XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	-0,5%	-4,3%	-8,2%	6,2%	892,41	-2,6%	4,7%	0,9%	-28,0%	0,35	0,84	17,4
Metals and Mining	XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	2,4%	5,5%	1,9%	29,0%	881,32	-13,6%	-5,7%	5,2%	-0,9%	0,35	1,18	16,5
Consumer Staples	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	-2,1%	-5,9%	-11,5%	-7,3%	7 703,26	3,4%	-2,2%	6,4%	-5,8%	0,13	3,01	20,1
Food & Beverage	PBJ	PowerShares Dynamic Food & Beverage Port.	-2,5%	-0,8%	-3,4%	-1,3%	77,33	-	-2,1%	-8,1%	-82,2%	0,58	1,12	16,8
Healthcare	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	-3,0%	-1,1%	-6,5%	8,2%	14 757,28	-1,6%	-2,1%	-8,0%	-17,3%	0,13	1,53	29,2
Biotechnology	IBB	iShares NASDAQ Biotechnology ETF	-3,1%	-3,3%	-8,7%	3,1%	8 278,51	-1,9%	-4,4%	-11,1%	-1,6%	0,47	0,22	171,6
Pharmaceutical	PJP	PowerShares Dynamic Pharmaceuticals Port.	-3,0%	-2,8%	-9,7%	2,0%	516,71	-0,6%	-3,6%	-12,1%	-49,4%	0,57	0,72	22,6
Health Care Providers & Serv.	IHF	iShares U.S. Healthcare Providers ETF	-0,3%	3,0%	1,3%	18,5%	496,38	-3,3%	-0,0%	-0,0%	-25,4%	0,43	0,22	44,9
Health Care Equip. & Supplies	IHI	iShares U.S. Medical Devices ETF	0,8%	4,4%	2,3%	22,2%	1 864,83	4,6%	4,1%	13,2%	16,3%	0,43	0,4	62,9
Telecom	VOX	Vanguard Telecommunication Services ETF	-4,2%	-0,1%	-7,1%	-6,0%	908,33	-1,6%	-5,4%	-11,7%	-38,3%	0,1	3,56	-
Utilities	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	-0,4%	2,2%	4,1%	3,4%	7 391,65	5,3%	4,4%	-0,2%	3,5%	0,13	3,4	18,3
Geo. Focus - Market														
EM	EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	-1,8%	-3,1%	-5,3%	18,8%	40 135,13	-2,6%	-2,6%	-3,8%	12,5%	0,69	1,91	14,3
DM	EFA	iShares MSCI EAFE ETF	-0,1%	2,2%	-2,2%	12,3%	77 995,68	-	-1,1%	-2,4%	0,4%	0,32	2,54	15,7
US	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-0,2%	0,9%	-3,0%	13,5%	253 160,08	-0,8%	0,8%	-12,5%	-1,0%	0,0945	1,83	22,9
Global	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	-0,3%	1,0%	-3,0%	14,1%	8 419,42	-	-	-2,1%	10,8%	0,33	1,94	18,7

Categories	Ticker	Name	Total Return (Div. Adj.)				AuM (\$M)	Net Fund Flows/AuM				Exp. Ratio	Div. Yield	P/E
			Week	1 Mth	3 Mth	Year		Week	1 Mth	3 Mth	Year			
Geo. Focus - Region														
North America	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-0.2%	0.9%	-3.0%	13.5%	253 160,08	-0.8%	0.8%	-12.5%	-1.0%	0,0945	1,83	22,9
Latin America	ILF	iShares Latin America 40 ETF	-5.5%	-5.9%	-7.5%	15,6%	1 909,31	0,5%	7,3%	20,2%	33,8%	0,49	0,87	18,7
Asia Pacific														
Asia ex Japan	AAXJ	iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF	-0.8%	-1.3%	-3.5%	20,8%	4 761,70	-1.3%	-1.3%	-5.9%	20,0%	0,69	2	14,0
Japan	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	-0.1%	0.8%	-2.6%	17,2%	21 337,01	-0.6%	0,0%	-1.5%	13,6%	0,49	1,23	13,9
Europe	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	0.5%	3,6%	-1.2%	12,4%	18 860,18	-	-1.8%	-3.0%	27,1%	0,1	2,67	17,4
Global	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	-0.3%	1,0%	-3.0%	14,1%	8 419,42	-	-	-2.1%	10,8%	0,33	1,94	18,7
Middle East & Africa														
	MES	VanEck Vectors Gulf States Index ETF	-	-	-	-	6,88	-	-	-	-	0,98	-	14,5
	AFK	VanEck Vectors Africa Index ETF	-0.6%	-0.8%	-1.4%	23,4%	73,39	-	-	-5.3%	-11,8%	0,78	1,96	18,5
Geo. Focus - Country														
Developed Markets														
Australia	EWA	iShares MSCI Australia ETF	1,6%	3,1%	-3.4%	8,2%	1 454,49	-1.9%	-7.6%	-15.4%	-32,1%	0,48	4,53	16,4
Austria	EWO	iShares MSCI Austria Capped ETF	-2.0%	-1.6%	-4.9%	28,0%	268,49	-	1,0%	-0.8%	31,4%	0,48	2,01	16,7
Belgium	EWK	iShares MSCI Belgium Capped ETF	-1.2%	-2.1%	-7.9%	5,6%	70,84	-2.3%	-2.3%	12.3%	-31.5%	0,48	2,96	20,3
Canada	EWK	iShares MSCI Canada ETF	0.4%	3.2%	-2.2%	12,0%	2 750,42	1.5%	2,8%	-6.3%	-21,0%	0,48	2,06	16,1
Denmark	EDEN	iShares MSCI Denmark Capped ETF	0.3%	1,2%	1.5%	13,3%	50,55	-	-	-20.2%	-32.7%	0,53	2,02	21,5
Finland	EFNL	iShares MSCI Finland Capped ETF	-0.9%	4.1%	1.9%	15,9%	47,25	-	-	-4.1%	17.0%	0,53	3,02	27,1
France	EWQ	iShares MSCI France ETF	-0.3%	4,0%	0.3%	15,1%	891,56	2.2%	10.2%	8.8%	43.9%	0,48	1,81	18,0
Germany	EWG	iShares MSCI Germany ETF	0.6%	3,2%	-3.0%	10,3%	4 023,85	-2.9%	-8.1%	-5.8%	-33.3%	0,48	2,07	15,7
Hong Kong	EWH	iShares MSCI Hong Kong ETF	0.5%	1.3%	-1.5%	16,5%	2 616,22	0.1%	1,0%	14.9%	28.8%	0,48	4,33	12,1
Ireland	EIRL	iShares MSCI Ireland Capped ETF	-0.0%	2,0%	-1.9%	11,0%	66,08	-	-3.6%	-10.6%	-10.6%	0,48	1,46	17,2
Israel	EIS	iShares MSCI Israel Capped ETF	-0.0%	1.2%	-5.9%	-3.3%	103,39	-	-	-7.5%	6.7%	0,62	2,1	13,7
Italy	EWI	iShares MSCI Italy Capped ETF	0.8%	5,2%	2.4%	27,0%	763,78	-	1.3%	-1.2%	1.6%	0,48	1,96	13,9
Japan	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	-0.1%	0.8%	-2.6%	17,2%	21 337,01	-0.6%	0,0%	-1.5%	13,6%	0,49	1,23	13,9
Netherlands	EWN	iShares MSCI Netherlands ETF	-1.2%	0.3%	-3.1%	12,5%	192,53	-	-9.2%	-15.0%	-3.1%	0,48	1,67	18,2
New Zealand	ENZL	iShares MSCI New Zealand Capped ETF	1.4%	-1.9%	-0.8%	18,9%	140,17	5.1%	-1.5%	0.1%	-21.3%	0,48	3,61	24,3
Norway	NORW	Global X MSCI Norway ETF	-0.4%	5,0%	4.1%	32,6%	167,78	1.3%	5.2%	6.5%	12,8%	0,5	2,64	19,2
Portugal	PGAL	Global X MSCI Portugal ETF	-1.3%	0.7%	0.7%	17,9%	44,68	-4.2%	-15.4%	-16.8%	13,0%	0,61	2,91	84,6
Singapore	EWS	iShares MSCI Singapore Capped ETF	-0.6%	5,6%	2.1%	22,2%	874,84	6.3%	16.6%	16.7%	27,8%	0,48	3,26	15,1
Spain	EWP	iShares MSCI Spain Capped ETF	0.3%	3,6%	-3.8%	3.4%	1 092,66	2.7%	3.7%	9.3%	-20.1%	0,48	2,67	15,6
Sweden	EWD	iShares MSCI Sweden Capped ETF	-1.7%	0.9%	-7.2%	0.8%	304,72	-4.8%	-11.4%	-57.9%	-18.9%	0,48	3,33	17,1
Switzerland	EWL	iShares MSCI Switzerland Capped ETF	-0.4%	0.6%	-6.8%	1.9%	969,20	-2.2%	-14.0%	-29.3%	-17.4%	0,48	2,14	28,4
UK	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	-0.7%	3,0%	-0.6%	12,9%	1 979,70	-	-	-31.8%	-41.4%	0,48	3,89	14,0
US	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-0.2%	0.9%	-3.0%	13.5%	253 160,08	-0.8%	0.8%	-12.5%	-1.0%	0,0945	1,83	22,9
Emerging Markets														
Argentina	ARGT	Global X MSCI Argentina ETF	-5.7%	-8.5%	-10.1%	14,1%	186,22	-0.9%	-10.5%	-16.3%	11,1%	0,59	0,53	27,3
Brazil	EWZ	iShares MSCI Brazil Capped ETF	-5.4%	-6.9%	-9.6%	12,6%	8 170,57	-	-	6.4%	26,0%	0,62	1,7	18,4
Chile	ECH	iShares MSCI Chile Capped ETF	-4.3%	-2.5%	-5.5%	23,8%	463,28	-	-3.5%	-14.6%	-25.3%	0,62	1,43	20,8
China	FXI	iShares China Large-Cap ETF	-0.7%	-0.7%	-8.9%	26,2%	4 396,19	-	-	6.6%	16,6%	0,73	2,29	10,5
Colombia	GXG	Global X MSCI Colombia ETF	-1.8%	1.0%	0.5%	18,4%	116,77	-1.4%	10.7%	7.6%	10,4%	0,61	1,7	21,6
Egypt	EGPT	VanEck Vectors Egypt Index ETF	-1.1%	-0.2%	20.1%	46,0%	84,45	-	6.9%	-11.3%	8.7%	0,94	0,64	17,3
Greece	GREK	Global X MSCI Greece ETF	-3.3%	5.1%	-8.1%	13,5%	455,29	-	1.0%	-1.0%	24.3%	0,62	2,13	23,7
India	EPI	WisdomTree India Earnings Fund	-1.9%	-0.6%	-3.6%	6.5%	1 621,93	-2.0%	-4.6%	-3.6%	-7.0%	0,84	0,85	17,2
Indonesia	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	-3.7%	-10.2%	-15.8%	-5.7%	451,63	-5.3%	-10.8%	-5.8%	-4.3%	0,62	1,46	15,8
Malaysia	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	-1.8%	-2.4%	-1.1%	17,1%	640,74	-7.9%	-1.2%	-1.6%	32.1%	0,49	5,28	20,4
Mexico	EWZ	iShares MSCI Mexico Capped ETF	-5.6%	-7.3%	-7.7%	-1.9%	1 128,01	-4.6%	12.9%	8.2%	-5.2%	0,48	2,24	22,8
Nigeria	NGE	Global X MSCI Nigeria ETF	0.6%	-0.3%	-5.8%	44,1%	75,76	-1.6%	-3.2%	-20.6%	17.1%	1,1	1,76	8,9
Peru	EPU	iShares MSCI All Peru Capped ETF	-1.8%	-0.2%	2.3%	35,6%	208,27	-	8.4%	7.4%	-20.0%	0,63	3,13	-
Philippines	EPHE	iShares MSCI Philippines ETF	-2.3%	-4.8%	-11.2%	-8.3%	143,32	-	-	-24.0%	-22.8%	0,62	0,43	18,0
Poland	EPOL	iShares MSCI Poland Capped ETF	-3.8%	-3.5%	-14.9%	4.0%	304,19	-3.6%	-9.9%	-10.9%	4.4%	0,64	2,09	12,5
Russia	RSX	VanEck Vectors Russia ETF	-0.7%	-7.4%	-8.0%	10,3%	1 777,72	-4.7%	5.4%	-12.8%	-34.3%	0,62	4,32	10,3
South Africa	EZA	iShares MSCI South Africa ETF	-2.3%	-3.5%	-4.6%	17,7%	462,06	-5.6%	-5.6%	0.6%	-3.3%	0,62	1,65	17,8
South Korea	EWY	iShares MSCI South Korea Capped ETF	-2.3%	-0.4%	0.4%	21.5%	4 249,25	-	-	-0.2%	11.3%	0,62	2,93	11,7
Taiwan	EWT	iShares MSCI Taiwan Capped ETF	-0.6%	-5.3%	-4.5%	8.8%	3 817,17	-	-	0.7%	6.5%	0,62	2,82	14,0
Thailand	THD	iShares MSCI Thailand Capped ETF	-0.5%	0.8%	0.1%	29.9%	542,73	-0.9%	7.3%	21.9%	4.4%	0,62	2,03	13,0
Turkey	TUR	iShares MSCI Turkey ETF	-8.5%	-14.8%	-20.1%	-5.8%	253,60	-	3.2%	-23.2%	-42.5%	0,62	3,22	7,4
Vietnam	VNM	VanEck Vectors Vietnam ETF	-1.8%	-13.5%	-5.0%	27,8%	405,90	-1.3%	1.4%	0.4%	11.4%	0,65	1	45,1
Market Cap														
Large Cap	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-0.2%	0.9%	-3.0%	13.5%	253 160,08	-0.8%	0.8%	-12.5%	-1.0%	0,0945	1,83	22,9
Mid Cap	MDY	SPDR S&P Midcap 400 ETF Trust	0.3%	1.2%	-0.7%	11.5%	19 987,86	0.0%	1.0%	-4.4%	-1.2%	0,25	1,2	24,4
Small Cap	IWM	iShares Russell 2000 ETF	0.7%	2.3%	1.5%	14.2%	42 668,02	-0.5%	1.6%	1.5%	-1.9%	0,2	1,22	47,8
Style														
Growth	IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	0.9%	1.8%	-1.2%	20.0%	40 533,32	-0.4%	-0.5%	1.3%	-3.7%	0,2	1,12	26,4
Value	IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	-1.3%	-0.2%	-4.7%	7.1%	35 766,60	-0.1%	-1.2%	-2.2%	-9.4%	0,2	2,25	20,4
Themes														
Commodities														
Agribusiness	MOO	VanEck Vectors Agribusiness ETF	-1.0%	1.8%	-1.5%	17.3%	875,13	-	-0.7%	0.3%	-6.2%	0,54	1,42	26,8
Coal	KOL	VanEck Vectors Coal ETF	0.7%	-0.4%	-13.0%	23.9%	79,36	-6.9%	-18.0%	-35.9%	-54.2%	0,59	3,64	7,6
Commodities	CRBQ	Global Commodity Equity	-	-	-	-	16,04	-	-	-	-	0,65	-	-
Copper Miners	COPX	Global X Copper Miners ETF	0.3%	1.0%	-3.6%	34.8%	83,62	-	-	-1.7%	40.5%	0,65	1,63	17,1
Gold Miners	GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF	-0.4%	3.6%	-1.1%	8.2%	7 855,37	-0.3%	-8.6%	10.2%	-28.5%	0,52	0,78	40,7
Industrial Metals	HAP	VanEck Vectors Natural Resources ETF	-0.5%	3.3%	-1.3%	17.0%	107,40	-	1.8%	1.8%	-4.3%	0,49	2,02	21,5
Natural Gas	FCG	First Trust Natural Gas ETF	-0.7%	9.0%	0.1%	0.6%	145,36	-3.8%	-14.0%	-17.6%	-18.3%	0,6	1,63	32,4
Natural Resources	IGE	iShares North American Natural Resources ETF	0.6%	8.9%	2.7%	14.0%	1 013,67	0.2%	0.5%	-1.5%	-5.5%	0,47	2,13	31,5
Nuclear	URA	Global X Uranium ETF	4.1%	9.3%	1.9%	11.8%	380,74	0.5%	4.8%	3.4%	29.0%	0,7	2,22	-
Platinum	PPLT	First Trust ISE Global Platinum	-0.6%	-0.9%	-8.1%	0.1%	492,77	-1.7%	-3.5%	-5.4%	0.9%	-	-	-
Rare Earth	REMX	VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	-0.6%	1.0%	-8.7%	64.2%	221,97	-	-	2.1%	63.8%	0,57	3,2	60,2
Lithium	LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	1.3%	3.2%	-5.2%	23.8%	985,71	-0.7%	-1.0%	-3.6%	86.1%	0,76	3,76	54,8
Silver	SIL	Global X Silver Miners ETF	-0.3%	0.7%	-	-4.9%	420,06	-	1.5%	7.4%	30.3%	0,65	0,02	233,4
Steel	SLX	VanEck Vectors Steel ETF	1.1%	8.1%	3.4%	39.2%	152,41	0.0%	-9.2%	-8.5%	-30.5%	0,55	2,28	12,2
Timber	WOOD	iShares Global Timber & Forestry ETF	-0.9%	1.6%	6.0%	38.2%	538,44	3.6%	16.2%	19.6%	33.9%	0,47	1,06	17,5
Socially Responsible Investing														
Clean Energy	TAN	Guggenheim Solar ETF	-3.4%	-0.4%	0.8%	40.8%	375,37	-2.1%	-2.1%	-13.1%	19.4%	0,7	1,83	-
Clean Tech	PZD	PowerShares Cleantech Portfolio	0.7%	1.9%	-1.5%	16.1%	162,11	-	-	3.9%	31.7%	0,67	0,86	33,4
Equality	EQLT	Workplace Equality Portfolio	-1.3%	1.2%	-3.8%	11.5%	19,63	-	-	-9.4%	18.5%	0,75	1,18	27,3
ESG	DSI	iShares MSCI KLD 400 Social ETF	-0.4%	1.2%	-2.8%	13.6%	1 042,25	-	2.4%	8.1%	10.7%	0,5	1,27	24,9
Water	PHO	PowerShares Water Resources Portfolio	-0.8%	-0.5%	-2.1%	14.3%	825,38	-	0.2%	-0.7%	-9.1%	0,61	0,34	32,3

Categories	Ticker	Name	Total Return (Div. Adj.)				AuM (\$M)	Net Fund Flows/AuM				Exp. Ratio	Div. Yield	P/E
			Week	1 Mth	3 Mth	Year		Week	1 Mth	3 Mth	Year			
Industry Trend														
American Indus. Renaissance	AIRR	First Trust RBA Amer. Indus. Renaissance ETF	-0,4%	-2,3%	-6,4%	5,4%	190,13	-0,7%	-3,4%	-6,1%	-9,0%	0,7	0,33	16,4
Cloud Computing	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	1,5%	5,9%	5,3%	29,9%	1 452,63	0,9%	3,4%	-7,5%	19,3%	0,6	0,26	62,7
Consumer	ECON	Columbia Emerging Markets Consumer ETF	-2,0%	-3,9%	-8,5%	1,0%	762,97	-0,3%	-3,1%	-8,8%	-3,7%	0,59	0,38	24,1
Cyber Security	HACK	PureFunds ISE Cyber Security ETF	1,0%	4,5%	11,4%	24,2%	1 408,49	0,9%	7,1%	6,5%	14,5%	0,6	0,01	177,0
Defensive	DEF	Guggenheim Defensive Equity ETF	-1,1%	-1,6%	-3,9%	10,8%	175,95	-	-	-5,3%	-6,7%	0,6	1,66	21,3
Gaming	GAMR	PureFunds Video Game Tech ETF	2,3%	0,9%	-3,0%	33,1%	104,20	-	-	7,0%	84,8%	0,75	0,45	85,9
Infrastructure	IGF	iShares Global Infrastructure ETF	0,3%	2,9%	-1,4%	5,1%	2 662,64	3,1%	3,4%	8,3%	41,2%	0,47	3,04	18,5
MLP	AMPL	Alerian MLP ETF	-0,4%	7,5%	-8,3%	-11,5%	9 576,22	1,1%	4,2%	0,5%	11,1%	0,85	8,38	18,9
Robotics	ROBO	ROBO Global Robotics and Automation Index	0,0%	-1,6%	-8,7%	21,2%	2 208,99	-1,8%	-2,5%	2,2%	70,0%	0,95	0,02	31,4
Shipping	SEA	Guggenheim Shipping ETF	2,0%	6,1%	-3,2%	-0,6%	106,33	-	4,2%	6,4%	2,7%	0,65	5,38	39,6
Smartphone	FONE	First Trust NASDAQ Smartphone Index Fund	0,4%	-1,9%	-5,0%	9,2%	15,29	-	-	-	15,0%	0,7	1,7	30,2
Social Media	SOCL	Global X Social Media ETF	-0,6%	-1,2%	-5,5%	24,5%	195,12	2,6%	-6,9%	18,1%	36,3%	0,65	1,47	75,8
Unconventional Oil & Gas	FRAK	VanEck Vectors Unconventional Oil & Gas ETF	-0,1%	11,7%	6,2%	11,7%	80,96	-	-2,0%	-4,7%	31,2%	0,54	0,67	41,8
Fundamentally Weighted														
Analyst Recommendations	RYJ	Guggenheim Raymond James SB-1 Equity ETF	0,5%	4,5%	2,4%	15,6%	184,14	-1,2%	-1,2%	-5,9%	-18,3%	0,75	-	29,4
US Large Cap	PRF	PowerShares FTSE RAFI US 1000 Portfolio	-0,9%	0,5%	-3,6%	10,6%	5 121,09	-0,1%	-0,2%	-1,3%	-3,2%	0,39	1,88	23,1
US Small-Mid Cap	PRFZ	PowerShares FTSE RAFI US 1500 Small-Mid Port.	0,3%	2,2%	1,2%	14,2%	1 919,38	0,7%	0,0%	1,5%	4,8%	0,39	1	-
Ex-US DM	PXF	PowerShares FTSE RAFI Dev. Mark. ex-US Port.	-0,4%	2,9%	-2,0%	14,4%	1 301,91	3,9%	6,3%	6,5%	4,8%	0,45	2,93	15,0
EM	PXH	Powershares FTSE RAFI Emerging Mar. Port.	-1,7%	-3,4%	-6,5%	17,9%	1 099,72	-	1,4%	3,4%	16,1%	0,49	2,79	12,2
Other														
Buybacks	PKW	PowerShares Buyback Achievers Portfolio	-1,9%	-1,6%	-7,8%	8,2%	1 298,48	-	-0,2%	-2,4%	-12,8%	0,63	0,81	22,4
Forensic Accounting	FLAG	WeatherStorm Forensic Accounting Long-Short	-1,4%	-0,5%	-3,6%	9,4%	20,52	-	-	-	29,4%	1,15	1,52	17,8
Hedge Fund 13F	GURU	Global X Guru Index ETF	-0,2%	0,6%	-2,1%	15,1%	55,64	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-15,1%	0,75	0,53	24,9
Insider	NFO	Guggenheim Insider Sentiment ETF	0,6%	0,8%	-0,0%	18,8%	73,13	-	-0,0%	-4,3%	-12,5%	0,67	1,44	26,1
IPO	FPX	Renaissance IPO ETF	-0,1%	0,6%	-3,1%	18,0%	1 058,75	-1,0%	0,0%	4,7%	17,5%	0,6	0,61	19,7
Nashville	NASH	Nashville Area ETF	-	-	-	-	7,27	-	-	-	-20,1%	0,49	0,07	-
No-Analyst Coverage	WMCR	Wilshire Micro Cap ETF	-2,2%	-1,5%	-1,7%	12,4%	27,94	-	-	-0,1%	-12,1%	0,59	2,04	-
Spin-Off	CSD	Guggenheim S&P Spin-Off ETF	-0,2%	-0,3%	-2,7%	14,9%	204,69	-	-	-2,6%	-9,9%	0,65	0,6	23,1

Źródło: Bloomberg LP, opracowanie własne.

Dom Maklerski mBanku

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

Zespół Prywatnego Maklera

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
pawel.rudowski@mbank.pl

Dawid Szróder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

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

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. 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. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. 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. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.