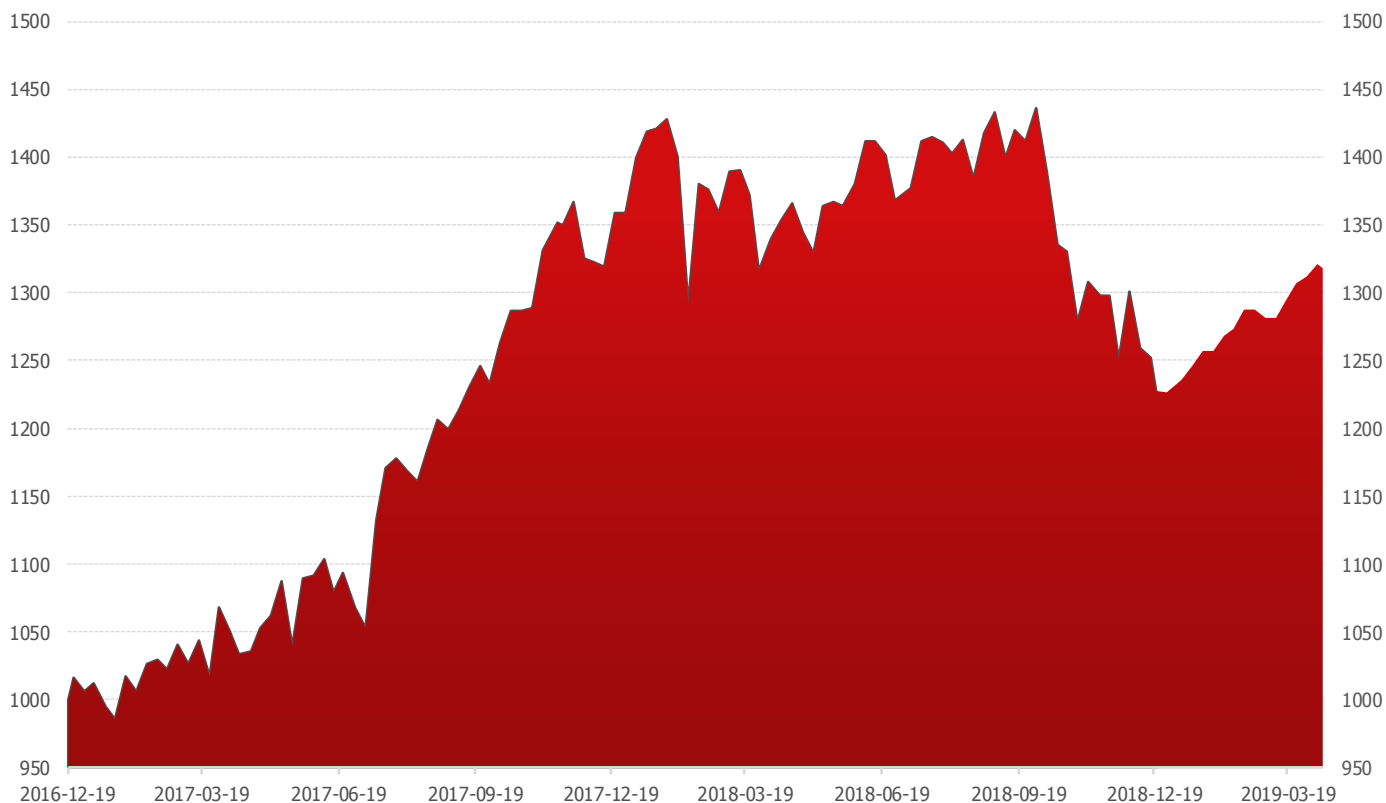


## Indeks Algorytmiczny - Rynki zagraniczne

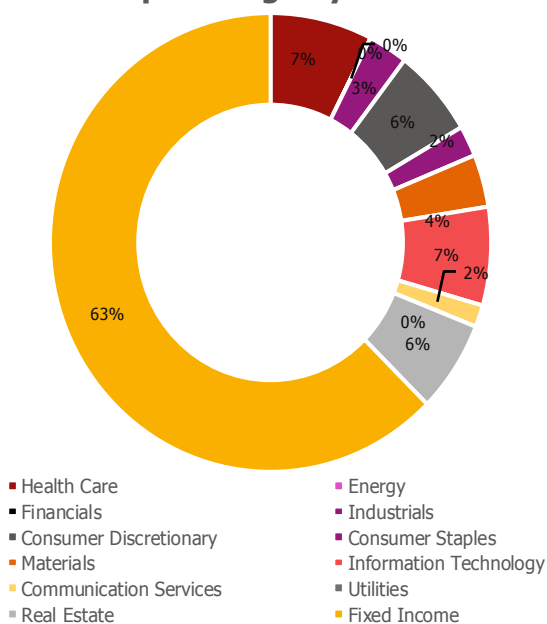
Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, [remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl))

### Indeks Algorytmiczny Prywatnego Maklera

**1318,13 -2,72 (-0,21%)**



### Udział poszczególnych sektorów



#### Stopy zwrotu w wybranych okresach

|         | 1W     | 6M     | 1Y     | YTD*   | CR*    |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IA      | -0,11% | -4,07% | -0,72% | 7,19%  | 31,81% |
| S&P500  | 0,35%  | 5,47%  | 11,53% | 15,89% | 33,68% |
| STOXX50 | -0,16% | 8,68%  | 3,23%  | 15,01% | 11,60% |

#### Zmienność w wybranych okresach

|         | 1M     | 6M     | 1Y     | YTD*   | FTB*   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IA      | 4,55%  | 13,85% | 13,42% | 4,39%  | 16,38% |
| S&P500  | 9,98%  | 19,05% | 15,41% | 12,59% | 13,18% |
| STOXX50 | 11,49% | 14,42% | 13,16% | 12,19% | 12,35% |

#### Maksymalne obsunięcie w wybranych okresach

|         | 1M     | 6M      | 1Y      | YTD*   | FTB*    |
|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
| IA      | -0,48% | -10,84% | -14,80% | -0,75% | -15,17% |
| S&P500  | -1,96% | -18,12% | -19,36% | -2,45% | -19,36% |
| STOXX50 | -3,18% | -10,83% | -16,83% | -3,18% | -17,64% |

\*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 |
|------------------------|--------|--------|------------------------|--------------|--------------|-------------|----------|--------|
| AMD                    | US     | USD    | Information Technology | 2018-10-26   | 18,49        | 27,79       | 50,30%   | 2,72%  |
| Eli Lilly & Co         | US     | USD    | Health Care            | 2018-12-21   | 109,29       | 125,15      | 14,51%   | 1,89%  |
| Merck & Co. Inc.       | US     | USD    | Health Care            | 2018-12-21   | 72,95        | 79,84       | 9,44%    | 1,81%  |
| Tractor Supply         | US     | USD    | Consumer Discretionary | 2019-01-11   | 84,60        | 102,95      | 21,69%   | 2,25%  |
| Xilinx Inc             | US     | USD    | Information Technology | 2019-01-11   | 90,13        | 132,07      | 46,53%   | 2,71%  |
| Church & Dwight        | US     | USD    | Consumer Staples       | 2019-01-25   | 64,30        | 73,70       | 14,62%   | 2,16%  |
| Chipotle Mexican Grill | US     | USD    | Consumer Discretionary | 2019-02-08   | 582,41       | 707,53      | 21,48%   | 2,35%  |
| Welltower Inc          | US     | USD    | Real Estate            | 2019-02-08   | 76,53        | 76,52       | -0,01%   | 1,93%  |
| Ball Corp              | US     | USD    | Materials              | 2019-03-08   | 53,97        | 58,62       | 8,62%    | 2,18%  |
| Hca Healthcare Inc     | US     | USD    | Health Care            | 2019-03-08   | 125,51       | 130,13      | 3,68%    | 2,09%  |
| Ishares Usd Trsry 1    | Niemcy | EUR    | Fixed Income           | 2018-12-14   | 114,82       | 116,25      | 1,25%    | 17,17% |
| Ishares Usd Tips 0-    | Niemcy | EUR    | Fixed Income           | 2018-12-14   | 4,24         | 4,37        | 2,93%    | 17,42% |
| RXP2EX GR ETF          | Niemcy | EUR    | Fixed Income           | 2018-04-10   | 106,21       | 106,00      | 0,92%    | 8,98%  |
| RXP5EX GR ETF          | Niemcy | EUR    | Fixed Income           | 2018-04-10   | 139,99       | 144,52      | 4,41%    | 18,90% |
| TAG Immobili           | Niemcy | EUR    | Real Estate            | 2018-07-23   | 19,47        | 20,78       | 6,73%    | 1,54%  |
| Symrise AG             | Niemcy | EUR    | Materials              | 2018-07-23   | 76,70        | 82,08       | 7,01%    | 1,52%  |
| Deut Wohn-BR           | Niemcy | EUR    | Real Estate            | 2018-07-23   | 41,33        | 40,43       | -2,18%   | 1,40%  |
| Vonovia Se             | Niemcy | EUR    | Real Estate            | 2018-07-23   | 40,94        | 45,00       | 9,92%    | 1,58%  |
| Mtu Aero Eng           | Niemcy | EUR    | Industrials            | 2018-09-07   | 180,70       | 204,30      | 13,06%   | 1,66%  |
| Siemens AG-R           | Niemcy | EUR    | Industrials            | 2018-10-15   | 99,78        | 102,44      | 2,67%    | 1,23%  |
| Deutsche Telekom       | Niemcy | EUR    | Communication Services | 2019-01-14   | 14,71        | 14,86       | 1,02%    | 1,55%  |
| Merck Kgaa             | Niemcy | EUR    | Health Care            | 2019-01-14   | 89,98        | 99,24       | 10,29%   | 1,69%  |
| Hennes & Mauritz       | Niemcy | EUR    | Consumer Discretionary | 2019-01-28   | 12,90        | 15,48       | 20,01%   | 1,64%  |
| Stmicroelectronics     | Niemcy | EUR    | Information Technology | 2019-01-28   | 14,34        | 15,76       | 9,94%    | 1,50%  |

## Zmiany w składzie indeksu

| Nazwa                       | Kraj | Waluta | Sektor                 | Data       | Zmiana   |
|-----------------------------|------|--------|------------------------|------------|----------|
| Advance Auto Parts Inc      | US   | USD    | Consumer Discretionary | 2019-03-08 | Wychodzi |
| O'Reilly Automotive Inc     | US   | USD    | Consumer Discretionary | 2019-03-08 | Wychodzi |
| Ball Corp                   | US   | USD    | Materials              | 2019-03-08 | Wchodzi  |
| Hca Healthcare Inc          | US   | USD    | Health Care            | 2019-03-08 | Wchodzi  |
| Hca Healthcare Inc          | US   | USD    | Health Care            | 2019-02-08 | Wychodzi |
| Mccormick & Co-Non Vtg Shrs | US   | USD    | Consumer Staples       | 2019-02-08 | Wychodzi |
| Chipotle Mexican Grill Inc  | US   | USD    | Consumer Discretionary | 2019-02-08 | Wchodzi  |
| Welltower Inc               | US   | USD    | Real Estate            | 2019-02-08 | Wchodzi  |
| SAP SE                      | GE   | EUR    | Information Technology | 2019-01-28 | Wychodzi |
| E.ON SE                     | GE   | EUR    | Utilities              | 2019-01-28 | Wychodzi |
| HENNES & MAURITZ AB-B SHS   | GE   | EUR    | Consumer Discretionary | 2019-01-28 | Wchodzi  |
| STMICROELECTRONICS NV       | GR   | EUR    | Information Technology | 2019-01-28 | Wchodzi  |
| TRIPADVISOR INC             | US   | USD    | Communication Services | 2019-01-25 | Wychodzi |
| CHURCH & DWIGHT CO INC      | US   | USD    | Consumer Staples       | 2019-01-25 | Wchodzi  |

## Założenia indeksu

Indeks Algorytmiczny Prywatnego Maklera jest indeksem dochodowym, którego początkowa wartość na dzień 19.12.2016 wynosiła 1000 punktów. 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” pojawia się subiektywne zestawienie informacji i wydarzeń dotyczące rynków zagranicznych.

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

**Zestawienie informacji tydzień: 15****INFORMACJE RYNKOWE**

- **Tesla Inc (TSLA US):** Dostawy Tesli spadły o 31% w pierwszym kwartale, głównie ze względu na opóźnienia na rynku europejskim i chińskim. Spółka pierwszy raz dostarczała Model 3 do Chin i Europy. Jednocześnie Tesla zmagala się z obniżeniem popytu w USA, gdzie do końca '18 r. klienci mogli skorzystać z ulgi podatkowej w wysokości \$7500. Producent samochodów zapowiedział jednak, że dostarczy w tym roku od 360 tys. do 400 tys. pojazdów. Pozytywnych stron Tesla upatruje w zwiększonych zamówieniach Modelu 3 po niedawnej obniżce ceny do \$35 tys. Zdaniem przedstawicieli spółki, zamówienia na Model 3 w obniżonej cenie przerosły możliwości produkcyjne w ostatnim kwartale.
  - **HP Inc. (HPQ US):** Léo Apotheker były dyrektor naczelny HP, został przesłuchany w London's High Court w poniedziałek. Zaprzeczył twierdzeniom, że nie dotrzymał należytej staranności, w związku z transakcją nabycia Autonomy za \$11 mld. Według Apothekera przejęcie zostało wykonane prawidłowo, pomimo przeprowadzenia procesu w taki sposób, żeby zminimalizować ryzyko pojawienia się konkurencyjnych przedsiębiorstw zainteresowanych przejęciem Autonomy. Przesłuchiwany zaprzeczył również, że priorytetowo traktował informacje dotyczące technologii w Autonomy, kosztem sprawozdań finansowych i struktury firmy. Apotheker został zwolniony z HP we wrześniu '11 r., kilka tygodni po przeprowadzeniu akwizycji.
  - **Saudi Aramco :** Saudi Aramco po raz pierwszy ujawnił wyniki finansowe, które do tej pory były owiane tajemnicą. Firma wygenerowała w ubiegłym roku \$111 mld zysku netto, prawie dwukrotnie więcej niż Apple i 5 -razy więcej niż Shell. Ujawnienie dochodów ma na celu zachęcenie inwestorów do wzięcia udziału w emisji obligacji o wartości \$10 mld, która ma posłużyć do przejęcia lokalnego zakładu petrochemicznego za \$69 mld. Drugim celem jest zaistnienie na światowych rynkach kapitałowych, co ma pomóc w realizacji przyszłego IPO, które obecnie planowane jest na 2021 r.
  - **Royal Dutch Shell (RDSA LN):** Shell zapowiedział, że nie odnowi członkostwa w amerykańskim stowarzyszeniu łączącym producentów paliw i petrochemii (AFPM – American Fuel & Petrochemical Manufacturers), ze względu na różnice ideologiczne dotyczące polityki klimatycznej. Firma znalazła się pod naciskiem inwestorów, którzy oczekują obniżenia emisji CO<sub>2</sub>. Wtorkowy raport spółki, pokazał, że Shell pozostawił ślad węglowy na niezmienionym poziomie między '16-'18 r., co komplikuje realizację celu określonego na '21 r. zakładającego obniżenie śladu o 2
- 3% od poziomów z '16 r. Nie bez znaczenia jest fakt, że wynagrodzenie kadry kierowniczej jest powiązane z tym celem.
- **Facebook Inc (FB US):** CEO Facebook'a wezwał w miniony weekend światowych regulatorów do „bardziej aktywnej roli” w ustanowieniu reguł rządzących Internetem. Stwierdził również, że USA potrzebuje przepisów dotyczących prywatności w stylu europejskim i jasnych zasad dotyczących „szkodliwych treści, integralności wyborów, prywatności i przenośności danych”. Facebook znajduje się od ponad 2 lat w ogniu krytyki po tym, jak na jaw wyszło nieautoryzowane wykorzystanie danych użytkowników, mogące wpływać na wybory prezydenckie w USA.
  - **Celgene (CELG US):** Fundusz Starboard Value wycofał swoje wezwanie nakłaniające akcjonariuszy do zablokowania przejęcia Celgene przez Bristol-Myers. Decyzja funduszu nastąpiła po tym jak dwie wpływowe grupy doradcze pozytywnie zaopiniowały fuzję. Starboard w dalszym ciągu uważa, że przejęcie jest zbyt ryzykowne i będzie głosował przeciw, jednak bez wsparcia firm doradczych najprawdopodobniej nie będzie wstanie zablokować przejęcia. W wyniku połączenia wartego \$90 mld powstanie jeden z największych na świecie producentów leków przeciwnowotworowych. Informacje wywołały blisko 8% wzrost kursu Celgene. Połączenie dwóch gigantów może wymusić na pozostałych liderach sektora farmaceutycznego poszukiwania dalszych akwizycji, aby zachować aktualny układ sił .
  - **Boeing Co (BA US):** Boeing poinformował, że znalazł drugą usterkę w oprogramowaniu samolotu 737 Max. Problem jest niezależny od wadliwego systemu kontroli lotu, który został wskazany przez Etiopskich śledczych jako przyczyna katastrofy. Pojawienie się drugiego problemu w oprogramowaniu wyjaśnia, dlaczego Boeing na początku tego tygodnia zdecydował się opóźnić przedłożenie Federalnej Administracji Lotnictwa (FAA) zaplanowanej poprawki. Spółka stwierdziła, że druga wada jest „stosunkowo niewielka” i ma już jej rozwiązanie.



# Dom Maklerski

## Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/MDM](http://www.mbank.pl/MDM)

## Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włoka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

## Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
tel. +48 22 697 4914  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

## Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

## Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klisczyk@mbank.pl](mailto:kamil.klisczyk@mbank.pl)

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 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. 2018 poz. 1112). 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.