

wtorek, 12 grudnia 2023 | opracowanie cykliczne

Napływy do funduszy ETF – Inwestorzy czekają na cięcia stóp

Opracował: Tomasz Winiarski (Tomasz.Winiarski@partners.mbank.pl)

Najważniejsze informacje

Inwestorzy praktycznie obwieścili już koniec cyklu podwyżkowego. Teraz ich uwaga skupia się na kwestii cięć stóp procentowych w przyszłym roku. Główne pytania to kiedy rozpoczną się obniżki i jaka będzie ich skala. Konsumenci wciąż odczuwają jednak presję na swoich budżetach i IV kwartał może odznaczyć się jeszcze stłumionym popytem.

Surowce

Po słabszym październiku fundusze inwestujące w miedź odnotowały w listopadzie silny napływ kapitału netto. ETF z ekspozycją na ropę naftową również odnotowały napływ środków, chociaż skala była zdecydowanie mniej imponująca. Wiele wskazuje na to, że polityka pieniężna banków centralnych w Europie i USA zmierza w kierunku rozluźniania warunków finansowych. Po okresie wysokiej inflacji i podwyżek stóp procentowych sytuacja gospodarcza zdaje się wracać do normy. Inflacja konsekwentnie spada, a banki centralne przestały podnosić stopy procentowe. To sprawia, że inwestorzy patrzą bardziej optymistycznie na sektor przemysłowy i spodziewają się odbicia w przyszłym roku po wielu miesiącach spadkowych pod względem aktywności (szczególnie w Europie). Może to oznaczać również wyższy popyt na surowce przemysłowe w przyszłości. Najslabiej w listopadzie wypadły fundusze inwestujące w metale szlachetne jak srebro i platyna, chociaż skala odpływu kapitału nie jest wyjątkowo duża. Funduszem oferującym ekspozycję na miedź jest WisdomTree Copper (COPA LN).

Sektory

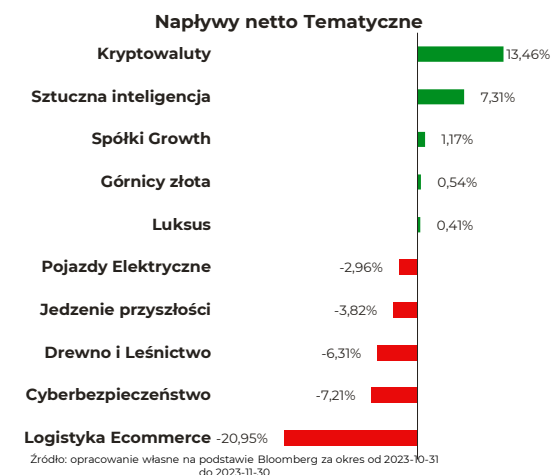
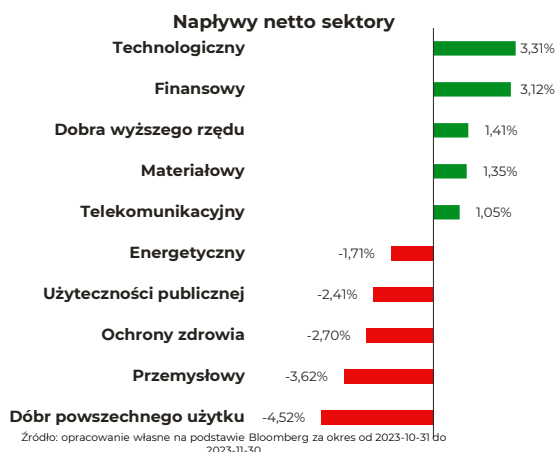
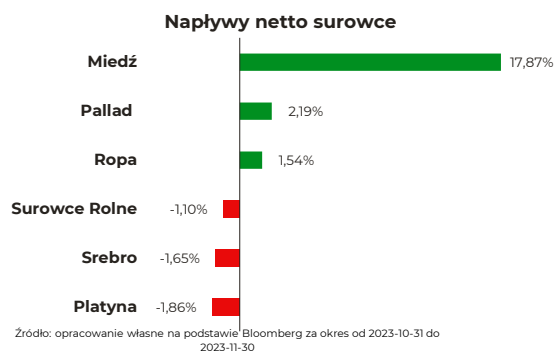
Pod względem sektorów najlepiej wypadły w minionym miesiącu sektory technologiczny i finansowy. Prognozowane obniżki stóp procentowych w przyszłym roku będą oznaczać bardziej sprzyjające warunki finansowania dla firm technologicznych. Szczególnie teraz może być to istotnym czynnikiem ze względu na szybki rozwój branży AI i wysokie inwestycje spółek w tym obszarze. Listopad był natomiast słabym miesiącem dla sektora dóbr powszechnego użytku. ETF z ekspozycją na tę odnogę gospodarki odnotowały najwyższy odpływ kapitału. Raporty kwartalne wielu firm z tego sektora (jak chociażby Walmart czy Dollar General) sygnalizują, że konsumenci wciąż odczuwają presję wysokich cen. To stawia pod znakiem zapytania popyt w okresie świątecznym, który historycznie stał na wysokim poziomie. Fundusze oferujące ekspozycję na sektor dóbr powszechnego użytku znajdują się w [tabeli](#).

Logistyka E-commerce

Wyjątkowo wysoki odpływ kapitału netto odnotowały też w listopadzie fundusze inwestujące w branżę logistyki i e-commerce. To również może wiązać się ze spadkiem oczekiwań odnośnie IV kwartału. Okres świąteczny jest szczególnie dochodowym czasem dla firm logistycznych i e-commerce. Konsumenci robią świąteczne zakupy i firmy transportowe mają pełne ręce roboty. Wysoki poziom cen negatywnie odbija się jednak na sentymencie konsumentów. Amazon, będący głównym przedstawicielem tej branży, również przyznał, że konsumenci zachowawczo operują budżetem i zwracają większą uwagę na promocje i ceny. Funduszem oferującym ekspozycję na branżę Logistyka E-commerce jest L&G Ecommerce Logistics UCITS (ECOM LN).

Pozostałe tematyczne

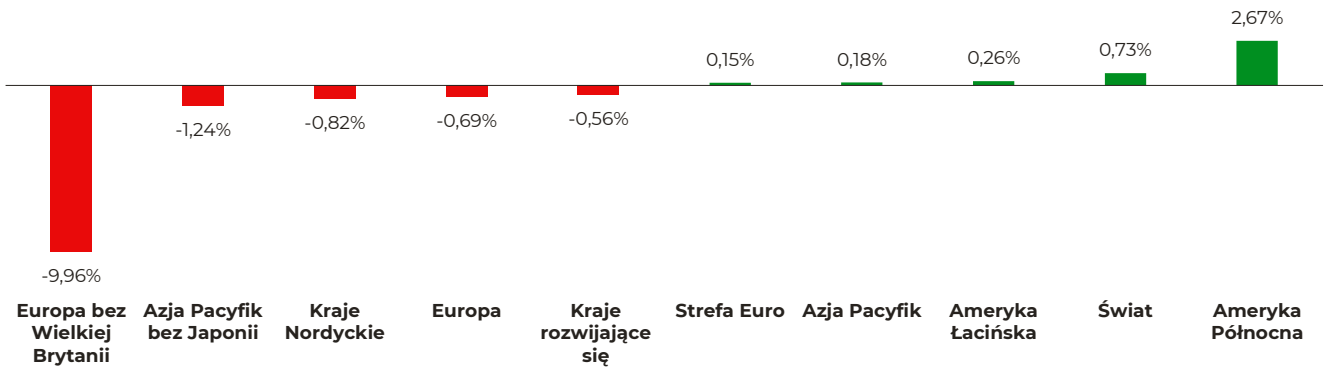
Oprócz tego listopad był kolejnym miesiącem solidnego napływu kapitału do ETF z ekspozycją na branżę AI. Wciąż obserwujemy dynamiczny rozwój tej technologii i spółki regularnie informują o swoich postępach. Zainteresowanie inwestorów tym tematem również pozostaje wysokie. Jeszcze silniejszy napływ nowych środków odnotowały fundusze z ekspozycją na kryptowaluty. Jest to zresztą kolejny udany miesiąc dla tej branży, ponieważ w październiku również widzieliśmy mocny napływ kapitału. Cena Bitcoina w październiku wystrzeliła w górę, w listopadzie najpopularniejsza kryptowaluta ustabilizowała się na wyższym poziomie. Ether natomiast po silnym październiku pociągnął wzrosty dalej i wzbił się na jeszcze wyższy poziom. Fundusze oferujące ekspozycję na kryptowaluty znajdują się w [tabeli](#).



* Napływy zostały obliczone jako iloraz sumy napływów netto do wybranych funduszy i aktywów pod zarządzeniem wyrażone w procentach.

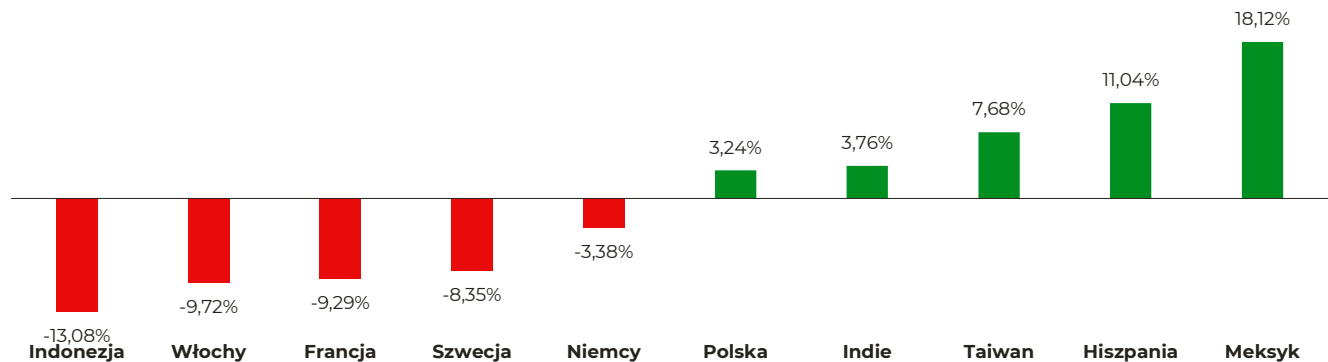
** Przy obliczaniu napływów netto wzięto pod uwagę fundusze dostępne w ofercie Bm mBank oraz najpłynniejsze fundusze notowane na giełdach w USA. Więcej informacji dostępnych na [końcu materiału](#).

Podział według regionów



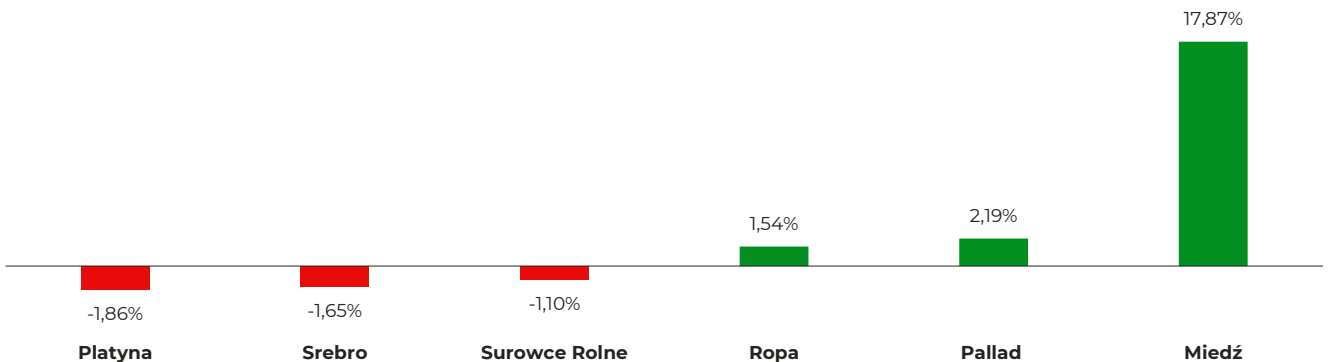
Źródło: opracowanie własne na podstawie Bloomberg za okres od 2023-10-31 do 2023-11-30

Podział według krajów



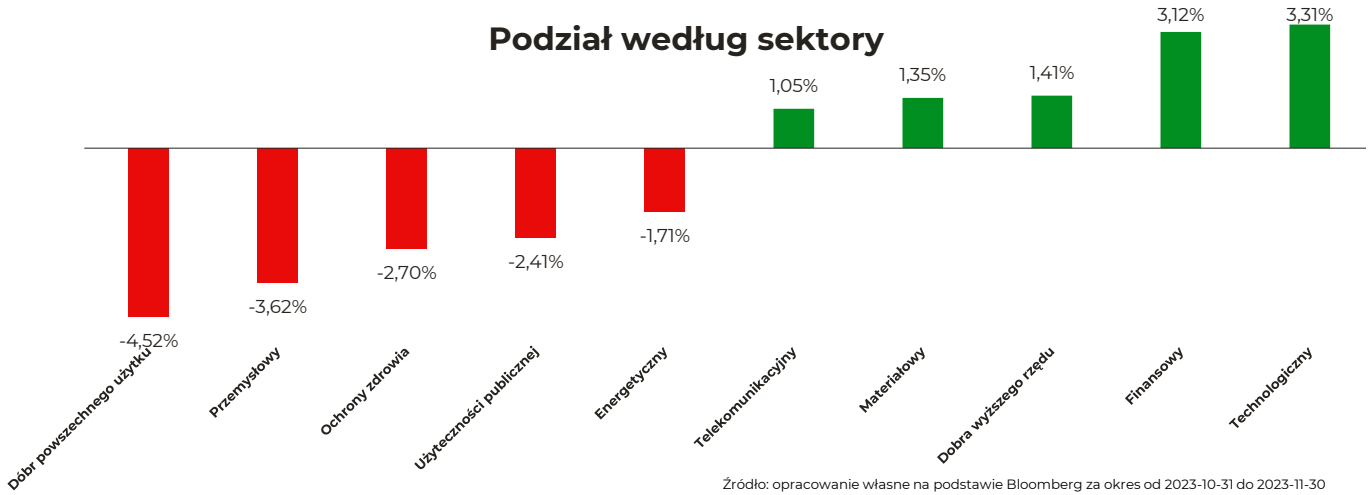
Źródło: opracowanie własne na podstawie Bloomberg za okres od 2023-10-31 do 2023-11-30

Podział według surowce

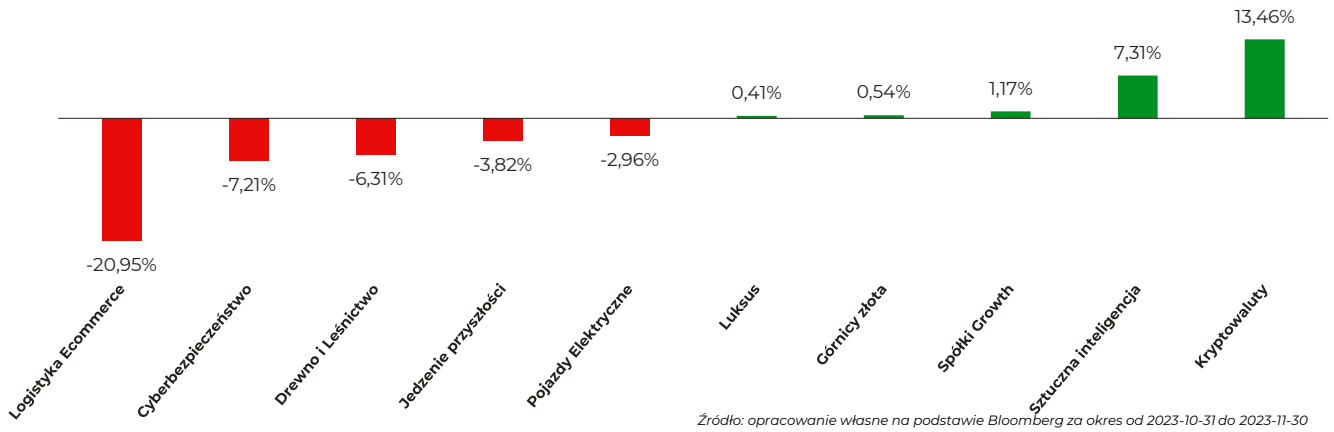


Źródło: opracowanie własne na podstawie Bloomberg za okres od 2023-10-31 do 2023-11-30

Podział według sektory



Podział według tematyczne



Kraje

RPA	Nazwa serwis	Australia	Nazwa serwis	Austria	Nazwa serwis	Brazylia	Nazwa serwis
iShares MSCI South Africa UCIT	IRSA LN ETF	iShares MSCI Australia UCITS E	IAUS LN ETF	iShares ATX UCITS ETF DE	ATXEX GR ETF	Xtrackers MSCI Brazil UCITS ET	XMBR GR ETF
Kanada	Nazwa serwis	Chiny	Nazwa serwis	Francja	Nazwa serwis	Niemcy	Nazwa serwis
iShares MSCI Canada UCITS ETF	CCAU LN ETF	Xtrackers CSI300 Swap UCITS ET	XCHA GR ETF	Xtrackers CAC 40 UCITS ETF	XCAC GR ETF	Xtrackers DAX UCITS ETF	XDAX GR ETF
		iShares MSCI China A UCITS ETF	CNYA LN ETF			LYXOR CORE DAX UCITS ETF	CBDAX GR ETF
		Xtrackers MSCI China UCITS ETF	XCS6 GR ETF			Xtrackers DAX Income UCITS ETF	XDDX GR ETF
Grecja	Nazwa serwis	Indie	Nazwa serwis	Indonezja	Nazwa serwis	Włochy	Nazwa serwis
Lyxor MSCI Greece UCITS ETF	LYXGRE GR ETF	iShares MSCI India UCITS ETF	NDIA LN ETF	HSBC MSCI INDONESIA UCITS ETF	HIDD LN ETF	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR	IMIB LN ETF
		Lyxor MSCI India UCITS ETF	LYXINR GR ETF				
		Xtrackers MSCI India Swap UCIT	XCS5 GR ETF				
Japonia	Nazwa serwis	Korea	Nazwa serwis	Meksyk	Nazwa serwis	Holandia	Nazwa serwis
iShares Core MSCI Japan IMI UC	SJPA LN ETF	iShares MSCI Korea UCITS ETF U	IKOR LN ETF	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ET	D5BI GR ETF	iShares AEX UCITS ETF	IAEX LN ETF
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	XMK9 GR ETF	Franklin FTSE Korea UCITS ETF	FLXK LN ETF				
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	XDJP GR ETF						
Polska	Nazwa serwis	Singapur	Nazwa serwis	Hiszpania	Nazwa serwis	Szwajcaria	Nazwa serwis
iShares MSCI Poland UCITS ETF	IPOL LN ETF	Xtrackers MSCI Singapore UCITS	XBAS GR ETF	Xtrackers Spain UCITS ETF	XESP GR ETF	Xtrackers Switzerland UCITS ET	XSMI GR ETF
Beta ETF mWIG40TR Portfolio Cl	BETAM40T PW ETF						
Beta ETF WIG20TR Portfolio Clo	BETAW20T PW ETF						
Beta ETF sWIG80TR Portfolio Cl	ETFB80T PW ETF						
Wietnam	Nazwa serwis	USA	Nazwa serwis	Turcja	Nazwa serwis	Wielka Brytania	Nazwa serwis
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XVFT GR ETF	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	CSP1 LN ETF	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	IQQ5 GR ETF	iShares plc - iShares Core FTS	ISF LN ETF
		Vanguard S&P 500 UCITS ETF	VUSA LN ETF			Vanguard FTSE 100 UCITS ETF	VUKE LN ETF
		Invesco S&P 500 UCITS ETF	P500 GR ETF			Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	VMID LN ETF
		iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IUSA GR ETF			iShares FTSE 250 UCITS ETF	MIDD LN ETF
Taiwan	Nazwa serwis	Szwecja	Nazwa serwis	Arabia Saudyjska	Nazwa serwis		
Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ET	XMTW GR ETF	iShares OMX Stockholm Capped U	OMXS LN ETF	iShares MSCI Saudi Arabia Capp	IUSS GR ETF		

Tematyczne

Blockchain	Nazwa serwis	Kryptowaluty	Nazwa serwis	Cyberbezpieczeństwo	Nazwa serwis	Gry Video	Nazwa serwis
Invesco CoinShares Global Bloc	BCHN LN ETF	BTCEtc - ETC Group Physical Bi	BTCE GR ETF	L&G Cyber Security UCITS ETF	USPY LN ETF	VanEck Video Gaming and eSport	ESPO GR ETF
		WisdomTree Bitcoin	WBTC GR ETF	iShares Digital Security UCITS	LOCK LN ETF		
		VanEck Bitcoin ETN	VBTC GR ETF				
		ETHetc - ETC Group Physical Et	ZETH GR ETF				
Automatyzacja i Robotyka	Nazwa serwis	Starzejące się społeczeństwo	Nazwa serwis	Pojazdy Elektryczne	Nazwa serwis	Logistyka Ecommerce	Nazwa serwis
iShares Automation & Robotics	ROAI GR ETF	iShares Ageing Population UCIT	AGED LN ETF	iShares Electric Vehicles & Dr	ECAR LN ETF	L&G Ecommerce Logistics UCITS	ECOM LN ETF
Lyxor MSCI Robotics & AI ESG F	ROAI GR ETF						
Jedzenie przyszłości	Nazwa serwis	Czysta energia	Nazwa serwis	Woda	Nazwa serwis	Sztuczna inteligencja	Nazwa serwis
Rize Sustainable Future of Foo	RIZF GR ETF	iShares Global Clean Energy UC	IQQH GR ETF	iShares Global Water UCITS ETF	DH20 LN ETF	Xtrackers Artificial Intellige	XAIX GR ETF
		L&G Clean Energy UCITS ETF	RENW GR ETF	L&G Clean Water UCITS ETF	XMLC GR ETF	WisdomTree Artificial Intellig	WTAI LN ETF
						Legal & General UCITS ETF PLC	XMLD GR ETF
Magazynowanie energii	Nazwa serwis	Górnicy złota	Nazwa serwis	Wodorowa Ekonomia	Nazwa serwis	Drewno i Leśnictwo	Nazwa serwis
L&G Battery Value-Chain UCITS	BATT LN ETF	VanEck Gold Miners UCITS ETF	GDX LN ETF	L&G Hydrogen Economy UCITS ETF	HTMW GR ETF	iShares Global Timber & Forest	WOOD LN ETF
WisdomTree Battery Solutions U	VOLT LN ETF	VanEck Junior Gold Miners UCIT	G2XJ GR ETF	VanEck Hydrogen Economy UCITS	HDRO LN ETF		
Metale ziem rzadkich	Nazwa serwis	Półprzewodniki	Nazwa serwis	Chmura	Nazwa serwis	Dywidendowi Aristokraci	Nazwa serwis
VanEck Rare Earth and Strategi	VVMX GR ETF	VanEck Semiconductor UCITS ETF	SMH LN ETF	WisdomTree Cloud Computing UCI	WCLD LN ETF	SPDR S&P US Dividend Aristocra	UDVD LN ETF
						SPDR S&P Global Dividend Arist	GLDV LN ETF
						SPDR S&P Euro Dividend Aristoc	SPYW GR ETF
						SPDR S&P Pan Asia Dividend Ari	ASDV LN ETF
Biotechnologia	Nazwa serwis	Spółki Value	Nazwa serwis	Spółki Growth	Nazwa serwis	Cyfryzacja	Nazwa serwis
Invesco NASDAQ Biotech UCITS E	SBIO LN ETF	iShares Edge MSCI World Value	IS3S GR ETF	Lyxor Russell 1000 Growth UCIT	RUSG LN ETF	iShares Digitalisation UCITS E	DGTL LN ETF
iShares Nasdaq US Biotechnolog	BTEC LN ETF	iShares Edge MSCI USA Value Fa	QDVI GR ETF				
		iShares Edge MSCI Europe Value	CEMS GR ETF				
Luksus	Nazwa serwis						
Amundi S&P Global Luxury UCITS	GLUX GR ETF						

Regiony

Świat	Nazwa serwis	Azja Pacyfik	Nazwa serwis	Strefa Euro	Nazwa serwis	Europa	Nazwa serwis
iShares Core MSCI World UCITS	SWDA LN ETF	Xtrackers MSCI EM Asia Swap UC	XMAS GR ETF	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS	XESC GR ETF	iShares Core MSCI Europe UCITS	IMEU LN ETF
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	XDWD LN ETF	iShares Dow Jones Asia Pacific	APSDX GR ETF	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS	SX5EEX GR ETF	iShares STOXX Europe 600 UCITS	SXXPIEX GR ETF
iShares MSCI World UCITS ETF	IWRD LN ETF	SPDR S&P Pan Asia Dividend Ari	ASDV LN ETF	iShares Core EURO STOXX 50 UCI	EUN2 GR ETF	iShares Core MSCI Europe UCITS	SMEA LN ETF
iShares Edge MSCI World Value	ISSS GR ETF			iShares EURO STOXX UCITS ETF D	SXEEEX GR ETF	iShares MSCI Europe SRI UCITS	IESG LN ETF
Azja Pacyfik bez Japonii	Nazwa serwis	Kraje Nordyckie	Nazwa serwis	Kraje rozwijające się	Nazwa serwis	Kraje rozwinięte	Nazwa serwis
iShares Core MSCI Pacific ex-J	CPXJ LN ETF	Xtrackers MSCI Nordic UCITS ET	XDNO GR ETF	iShares Core MSCI EM IMI UCITS	EMIM LN ETF	Vanguard FTSE Developed World	VDEV LN ETF
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	CEAI LN ETF			Xtrackers MSCI Emerging Market	XMME GR ETF		
iShares plc - iShares MSCI AC	IFFF LN ETF			Amundi Msci Emerging Markets U	AMEM GR ETF		
SPDR MSCI EM Asia ETF	EMAD LN ETF						
Europa bez Wielkiej Brytanii	Nazwa serwis	Europa wschodnia	Nazwa serwis	Ameryka Łacińska	Nazwa serwis	Ameryka Północna	Nazwa serwis
iShares MSCI Europe ex-UK UCIT	IEUX LN ETF	iShares MSCI Eastern Europe Ca	IDEE LN ETF	iShares MSCI EM Latin America	IUSC GR ETF	iShares MSCI North America UCI	IDNA LN ETF

Sektory

Dobra wyższego rzędu	Nazwa serwis	Dóbr powszechnego użytku	Nazwa serwis	Energetyczny	Nazwa serwis	Finansowy	Nazwa serwis
iShares STOXX Europe 600 Autom	SXAPEX GR ETF	Xtrackers MSCI World Consumer	XDWS GR ETF	iShares Global Clean Energy UC	IQQH GR ETF	iShares S&P 500 Financials Sec	IUFS LN ETF
Xtrackers MSCI World Consumer	XDWC GR ETF	iShares STOXX Europe 600 Food	SX3PEX GR ETF	Xtrackers MSCI World Energy UC	XDW0 GR ETF	iShares EURO STOXX Banks 30-15	SX7EEX GR ETF
iShares STOXX Europe 600 Trave	SXTPEX GR ETF	Xtrackers MSCI Europe Consumer	XS3R GR ETF	iShares STOXX Europe 600 Oil &	SXEPEX GR ETF	iShares STOXX Europe 600 Banks	SX7PEX GR ETF
Materiałowy	Nazwa serwis	Nieruchomości	Nazwa serwis	Ochrony zdrowia	Nazwa serwis	Przemysłowy	Nazwa serwis
iShares STOXX Europe 600 Banks	SX7PEX GR ETF	iShares Developed Markets Prop	IQQ6 GR ETF	Xtrackers MSCI World Health Ca	XDWH GR ETF	iShares Global Infrastructure	IQQI GR ETF
iShares STOXX Europe 600 Basic	SXPPEX GR ETF	iShares European Property Yiel	IPRP LN ETF	iShares S&P 500 Health Care Se	QDVG GR ETF	iShares STOXX Europe 600 Indus	SXNPEX GR ETF
		iShares US Property Yield UCIT	IUSP LN ETF	iShares Healthcare Innovation	2B78 GR ETF	Xtrackers S&P Global Infrastru	XSGI GR ETF
Technologiczny	Nazwa serwis	Telekomunikacyjny	Nazwa serwis	Użyteczności publicznej	Nazwa serwis		
iShares S&P 500 Information Te	IUIT LN ETF	iShares STOXX Europe 600 Telec	SXKPEX GR ETF	iShares Global Water UCITS ETF	IQQQ GR ETF		
Xtrackers MSCI World Informati	XDWT GR ETF	SPDR S&P U.S. Communication Se	ZPDK GR ETF	iShares STOXX Europe 600 Utili	SX6PEX GR ETF		
iShares Digital Security UCITS	LOCK LN ETF			iShares S&P 500 Utilities Sect	2B7A GR ETF		

Surowce

Ropa	Nazwa serwis	Złoto	Nazwa serwis	Srebro	Nazwa serwis	Platyna	Nazwa serwis
WisdomTree WTI Crude Oil	CRUD LN ETF	iShares Physical Gold ETC	SGLN LN ETF	WisdomTree Physical Silver	PHAG LN ETF	WisdomTree Physical Platinum	PHPT LN ETF
WisdomTree Brent Crude Oil	BRNT LN ETF	Xetra-Gold	4GLD GR ETF				
		WisdomTree Physical Gold	PHAU LN ETF				
Pallad	Nazwa serwis	Miedź	Nazwa serwis	Nikel	Nazwa serwis	Surowce Rolne	Nazwa serwis
WisdomTree Physical Palladium	PHPD LN ETF	WisdomTree Copper	COPA LN ETF	WisdomTree Nickel	NICK LN ETF	WisdomTree Agriculture	AIGA LN ETF
						WisdomTree Wheat	OD7S GR ETF

mBank S.A.

Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Jarosław Banasiak
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Rafał Włóka
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
pawel.rudowski@mbank.pl

Mirosław Durkacz
miroslaw.durkacz@mbank.pl

Karol Kryj
karol.kryj@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Paweł Śliwa, analiza techniczna
pawel.sliwa@mbank.pl

Krzysztof Pakulski, rynek polski i zagranica
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Tomasz Winiarski, rynki zagraniczne
tomasz.winiarski1@partners.mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
kamil.klischcz@mbank.pl

Metodologia

Główną ideą stojącą za materiałem „Napływy do funduszy ETF” jest chęć pokazania inwestorom jak wyglądała zmiana kapitałów w poszczególnych kategoriach funduszy. Ważnym punktem, który należy zaznaczyć jest fakt, że materiał jest przybliżeniem rzeczywistych napływów, a nie dokładnym odzwierciedleniem stanu faktycznego.

Napływy do poszczególnych kategorii przedstawiamy jako iloraz sumy napływów netto wybranych funduszy do wartości kapitałów pod zarządzaniem (AUM). Źródłem danych o napływach jest platforma Bloomberg.

Do obliczenia napływów wzięliśmy pod uwagę do 4 funduszy dostępnych w ofercie Bm mBanku oraz do 4 funduszy notowanych na giełdach w USA. Kryterium doboru była zgodność z danym tematem oraz wysokość AUM zapewniająca jak największą reprezentatywność.

Szczegółowa lista funduszy w ofercie Bm mBank w podziale na kategorii dostępna jest w [tabeli](#). Fundusze w każdej kategorii posegregowaliśmy pod względem wielkości środków pod zarządzaniem.

Ten materiał został sporządzony w Biurze Maklerskim mBanku S.A. i stanowi publikację handlową w rozumieniu art. 24 ust. 3 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE oraz art. 36 ust. 2 przepisów 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 (dalej: Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/565).

Ta publikacja handlowa nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, a także w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

Ponadto publikacja nie stanowi badania inwestycyjnego w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565.

Publikacja nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.

Publikacja sporządzona została w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami pochodzącymi z wiarygodnych rynkowych źródeł, znanych oraz dostępnych na datę sporządzenia.

Publikacja handlowa sporządzona została z zachowaniem należytej staranności oraz rzetelności.

Biuro Maklerskie mBanku S.A. nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania tej publikacji, jak również do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja bądź szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Publikacja przedstawia stan faktyczny znany autorom na datę sporządzenia.

Biuro Maklerskie mBanku S.A. nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta, w szczególności za nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych podjęte na podstawie informacji zawartych w tej publikacji handlowej, jak również za potencjalnie poniesione szkody, które mogą powstać w wyniku z wykorzystania informacji znajdujących się w publikacji.

W przypadku, w którym publikacja handlowa zawiera jakiegokolwiek informacje odnośnie jakichkolwiek wyników dotyczących instrumentów finansowych w niej wskazanych, nie stanowią one jakiegokolwiek gwarancji lub prognozy odnośnie wyników w przyszłości. Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości.

Ta publikacja handlowa nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.