

Evo.

Rynki i trendy

Sierpień 2024



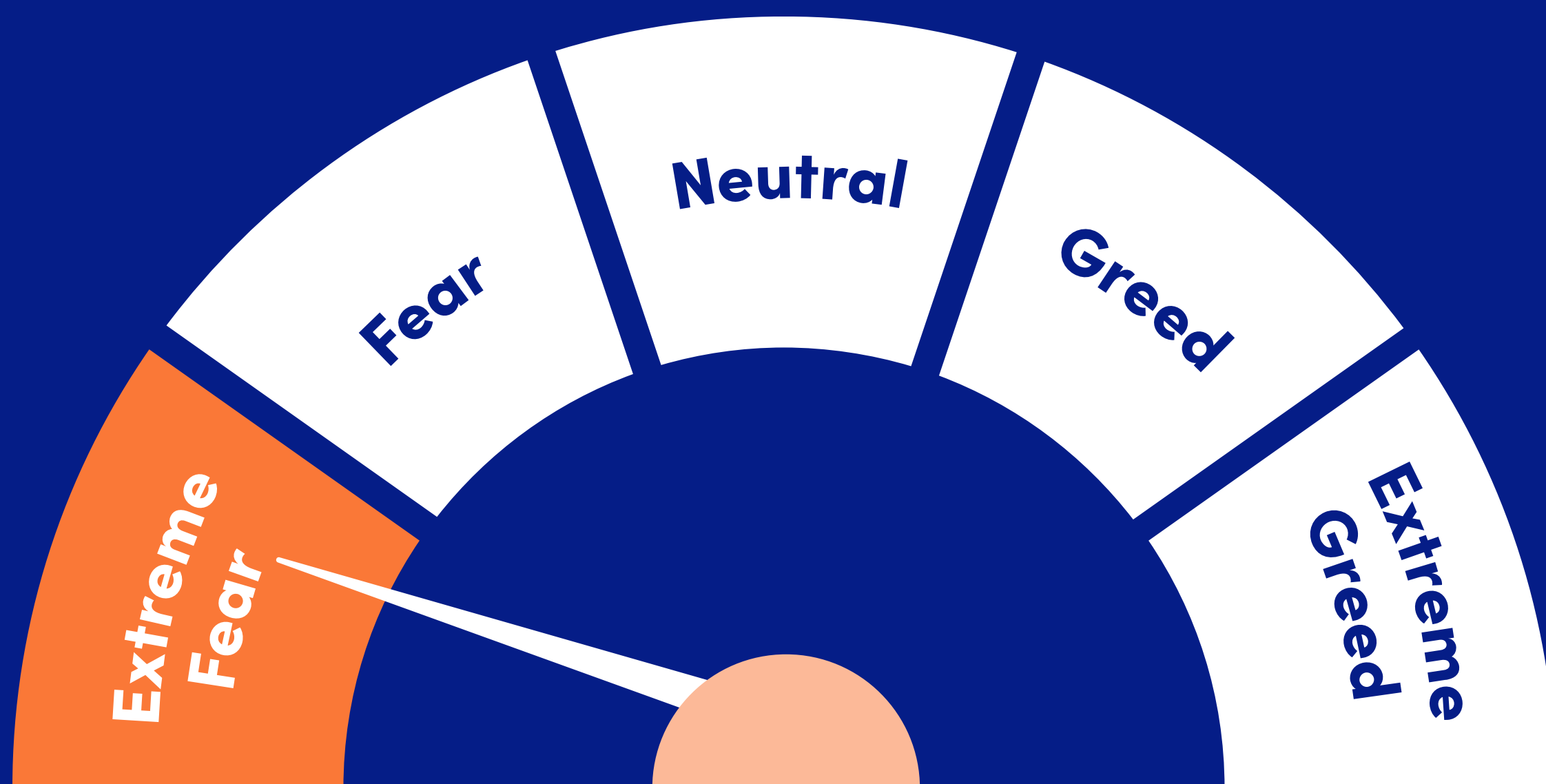
W obserwowanych

Indeks Fear and Greed

06.08.2024

Evo.

Indeks strachu przesunął się z poziomu neutralnego (50 pkt) jaki obserwowaliśmy jeszcze przed miesiącem do poziomu ekstremalnego strachu (16 pkt).



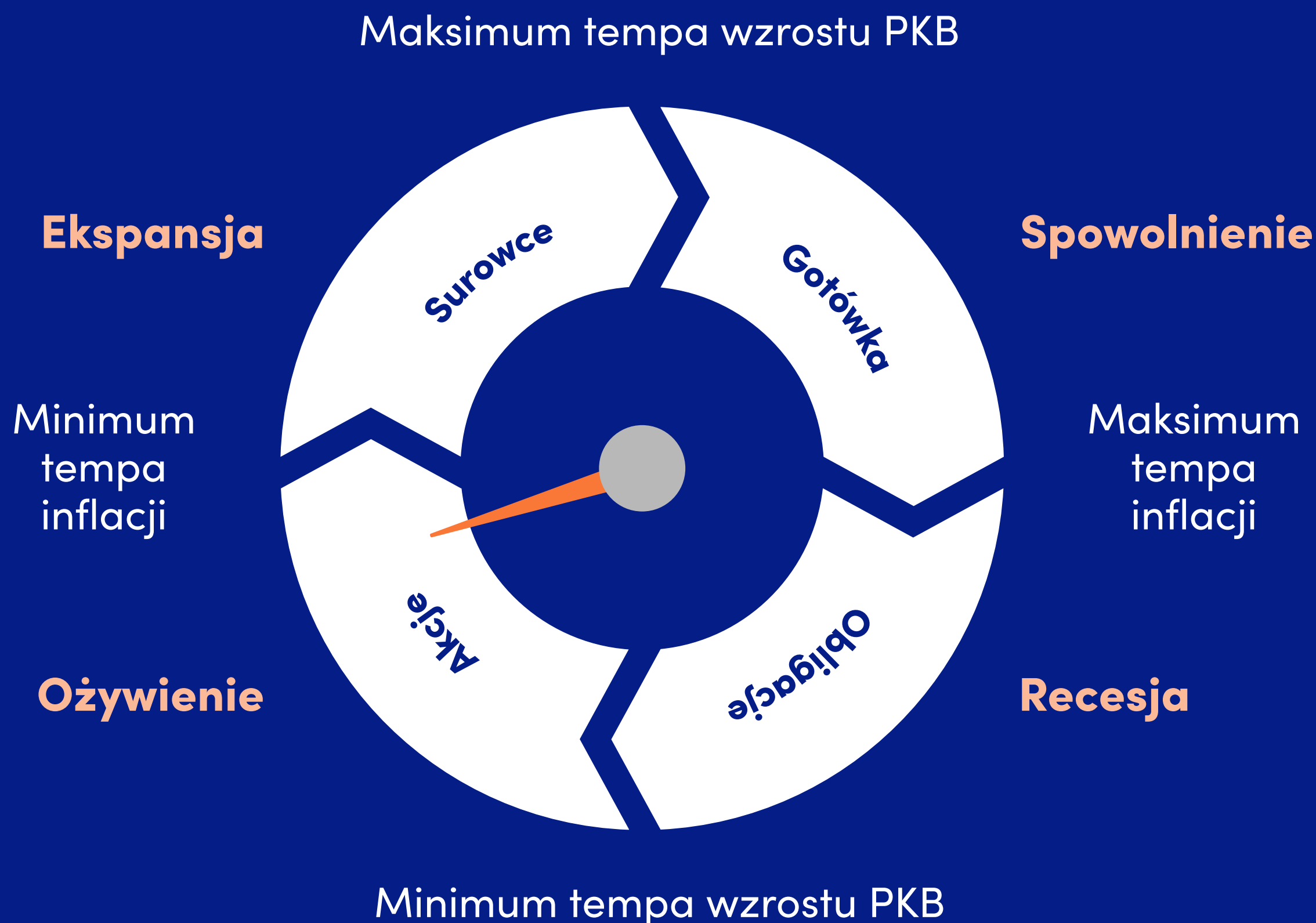
Co to Fear and Greed?

Tzw. indeks sentymentu inwestorów odnoszący się do rynku amerykańskiego. Wysoki poziom indeksu Fear and Greed może wskazywać na przesadzony optymizm i ryzyko przewartościowania, podczas gdy niski poziom indeksu może wskazywać na przesadzony pesymizm panujący na rynku.

W obserwowanych

Barometr Rynkowy

Evo.



Co to Barometr Rynkowy?

Liczony jako wypadkowa wskazań zarządzających współtworzących newsletter w danym miesiącu, celem jest próba określenia w którym miejscu znajduje się światowa gospodarka w aktualnym cyklu gospodarczym i zidentyfikowanie w ten sposób preferowanej klasy aktywów.

W obserwowanych

Kontrakty FRA

Evo.

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 0,48 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Jeszcze przed miesiącem ta różnica wynosiła 0,18 pkt procentowego.



Co to FRA?

Kontrakt na stopę procentową, Forward Rate Agreement, Głównym przeznaczeniem kontraktów jest zabezpieczenie przyszłego poziomu stopy procentowej.

Źródło: Bloomberg

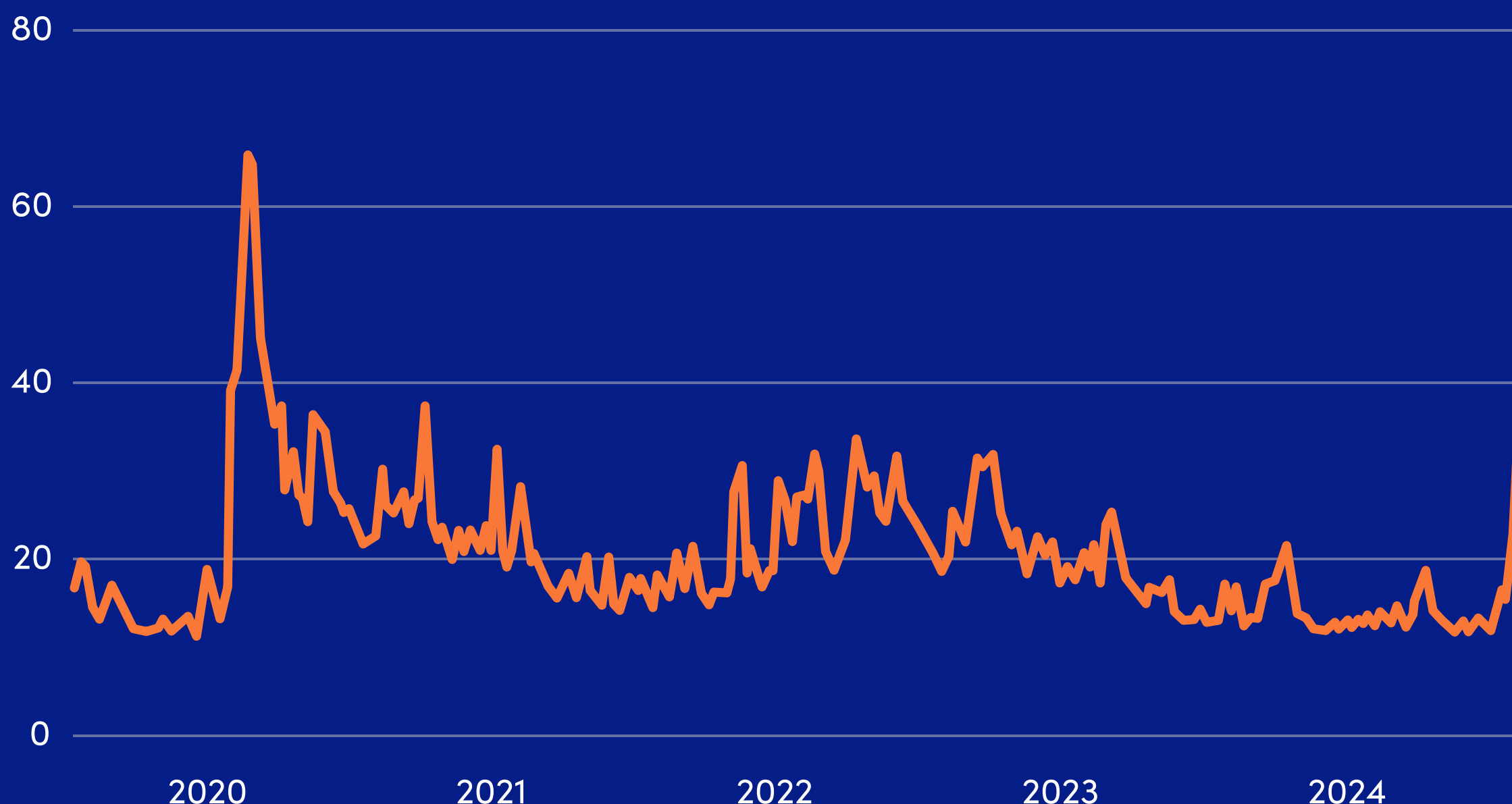
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

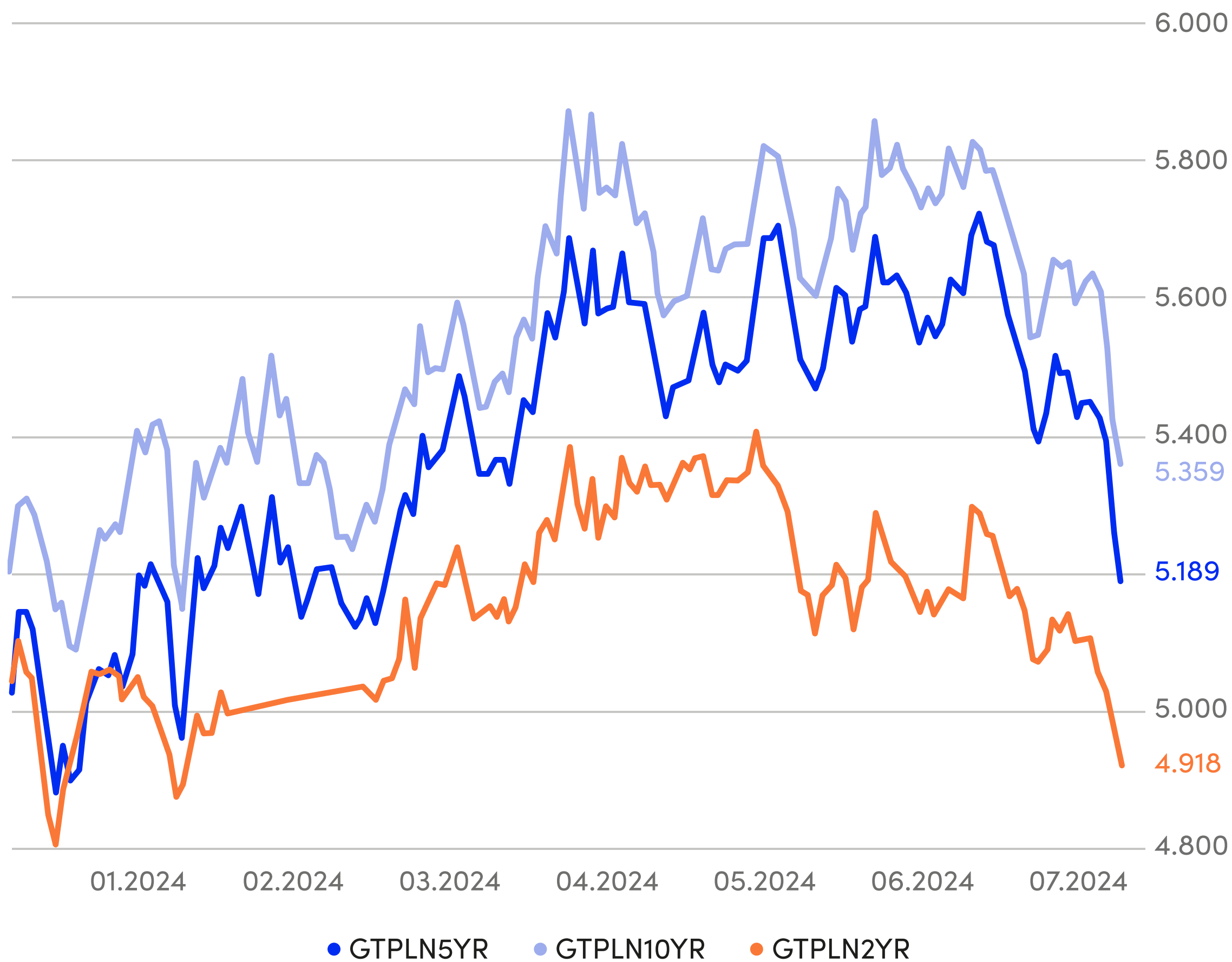
Indeks zmienności na 6 sierpnia wynosił 34,36 pkt.
Podczas sesji 05.08.2024 przekraczał poziom nawet 60 pkt.
pokazując tym samym ekstremalny poziom strachu.
Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt.



Co to VIX?

Nazywany indeksem strachu. Indeks ten odzwierciedla oczekiwania rynku co do prognozowanej zmienności indeksu S&P 500. Wartości indeksu poniżej 20 punktów procentowych są postrzegane jako oznaka stabilności, poziom powyżej 30 punktów, sygnalizuje dużą zmienność cen na rynku.

Rentowności papierów 2,5 i 10-letnich



Źródło: Bloomberg



Katarzyna Rokicka
Zarządzająca Rockbridge TFI



Czy trend spadku rentowności będzie kontynuowany w sierpniu ?

Początek wakacji był dobry dla obligacji o stałym kuponie. Uczestnicy rynku tylko chwilowo przestraszyli się wyjątkowo jastrzębiej komunikacji RPP.

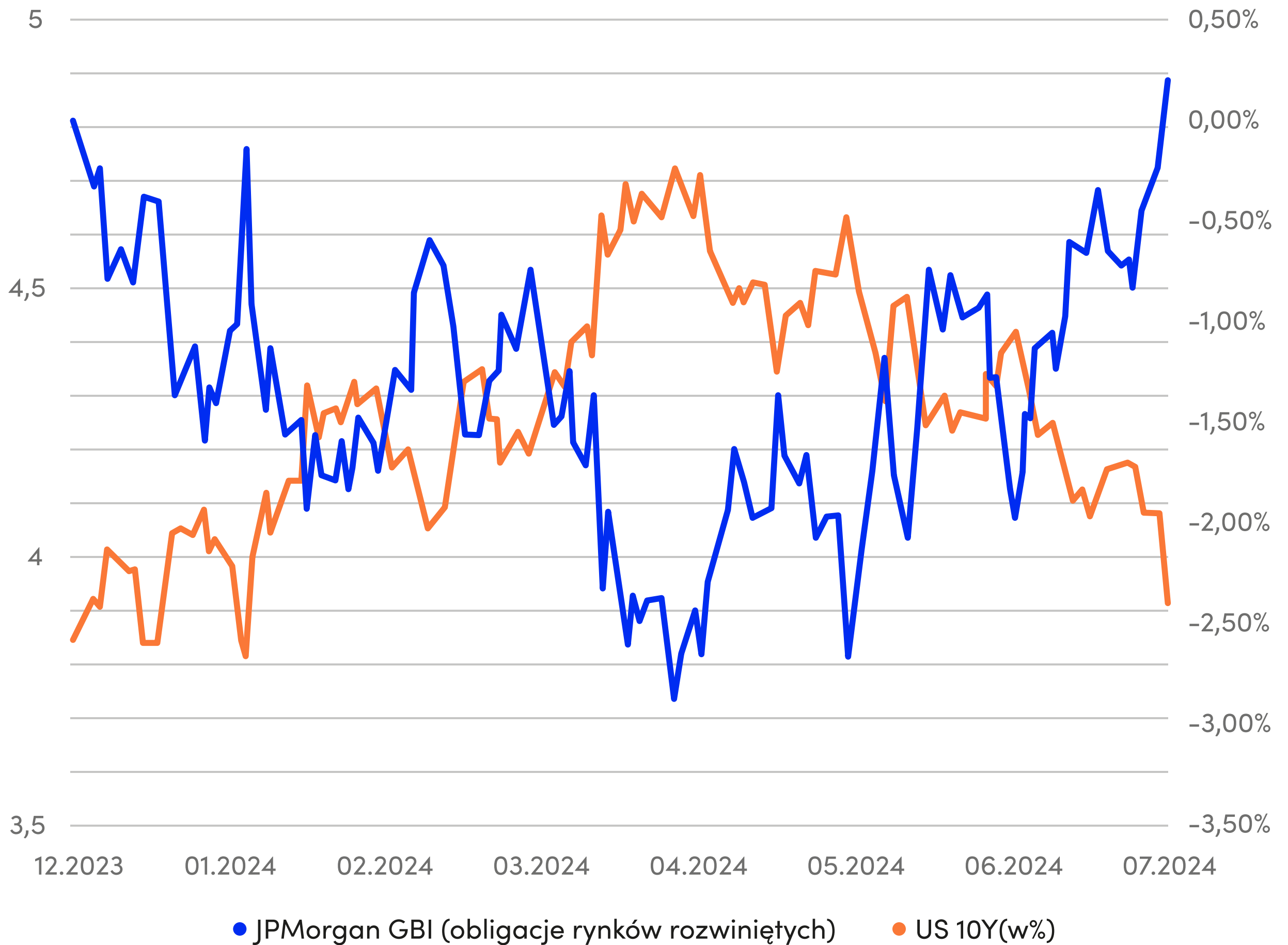
Również wysoki odczyt lipcowej inflacji CPI (1,4% m/m) został dobrze przyjęty przez rynek długu. Czy te korzystne dla obligacji tendencje utrzymają się w najbliższym czasie?

Mniejsza od oczekiwanej podaż papierów na rynku pierwotnym w sierpniu będzie wspierać notowania zarówno obligacji o stałym kuponie jak i WZ.

Katarzyna Rokicka
Zarządzająca
Rockbridge TFI
(rynek pieniężny)



Obligacje USA na fali nadchodzących obniżek stóp



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 31.07.2024)



Jarosław Leśniczak
Dyrektor Biura Alokacji i Instrumentów
Dłużnych TFI PZU



Wygląda na to, że czas trzymania „wysokiej gardy” przez bank centralny USA dobiega końca. Impulsem okazał się czerwcowy odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych.

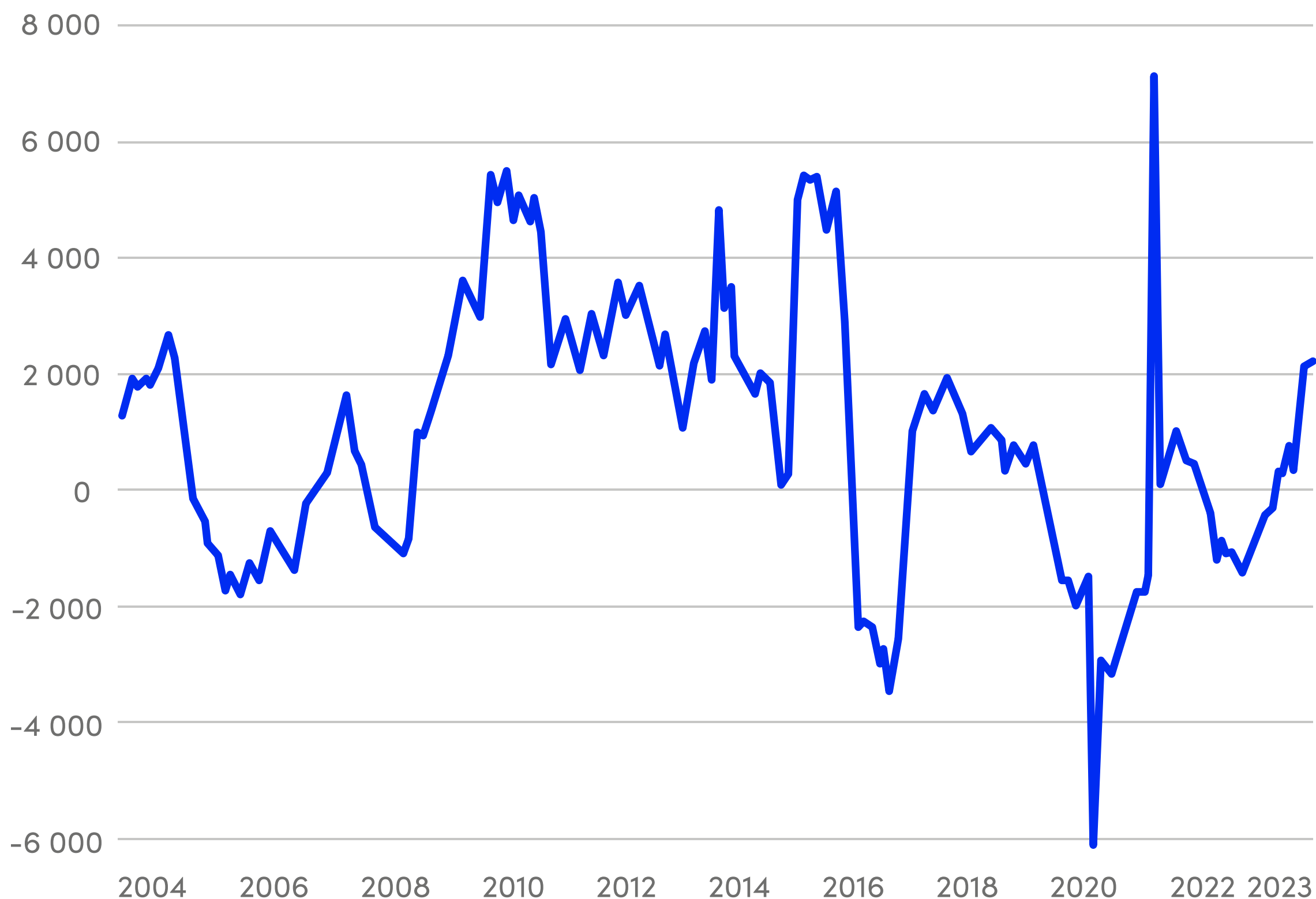
Spadek inflacji konsumenckiej (CPI) do 3% r/r, a inflacji bazowej najniżej od kwietnia 2021 r., wzmocnił wiarę w to, że już niebawem Fed rozpocznie wspieranie słabnącej gospodarki poprzez rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych. Podczas ostatniej konferencji szef Fed, J. Powell, potwierdził rynkowe spekulacje, że **przy założeniu kontynuacji napływu korzystnych danych obniżka stóp w USA we wrześniu jest realistycznym scenariuszem.**

Perspektywa cięć stóp przełożyła się na dynamiczny spadek rentowności obligacji USA. Poprawa nastrojów udzieliła się także inwestującym w europejskie obligacje. W rezultacie indeks JPMorgan GBI (obligacji rynków rozwiniętych) wyszedł w tym roku nad kreskę, osiągając na koniec lipca 0,21%.



Jarosław Leśniczak
Dyrektor Biura Alokacji i Instrumentów
Dłużnych TFI PZU

Inwestorzy zagraniczni na GPW Napływ inwestycji portfelowych do Polski - rynek papierów udziałowych - LTM (mln EUR)



Źródło: Bloomberg



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI



Na GPW karty rozgrywają inwestorzy zagraniczni – od trzech kwartałów postrzegane ryzyko inwestowania w Polsce wyraźnie spadło, pomogły w tym wybory, dobre wyniki banków i odblokowanie funduszy europejskich. Pod względem napływów nasz rynek wyróżniał się na tle indeksu rynków wschodzących.

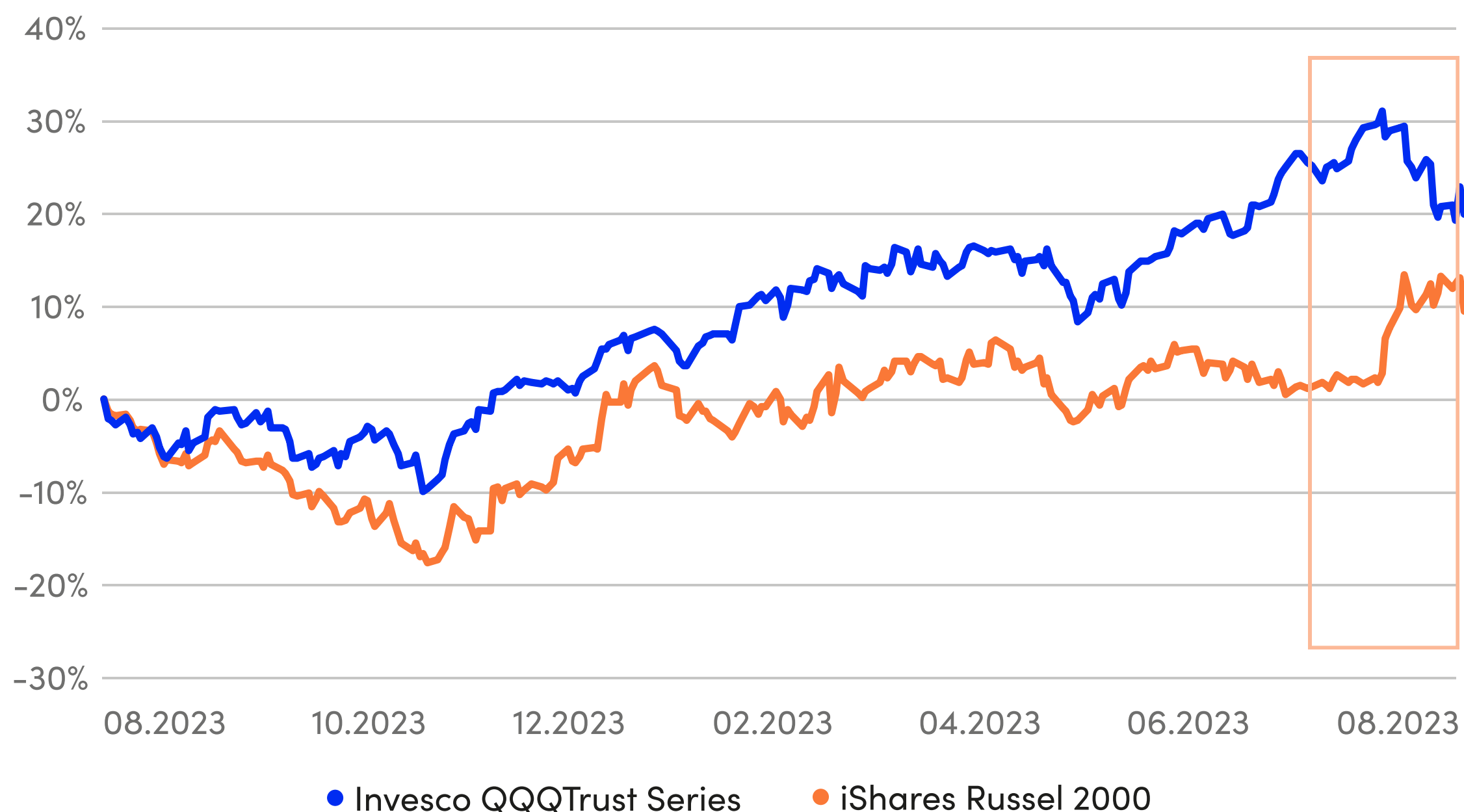
Jednak ostatnie sesje ukazują nasze uzależnienie od globalnego sentymentu – WIG20 zamknął lipiec jednym z najgorszych wyników (-5,46%) wśród światowych indeksów akcji i pozostawał pod wpływem ryzyk geopolitycznych. Atrakcyjne wyceny i wysokie dyskonto (36% na PE) do MSCI EM mogą zatrzymać korektę.



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

Czy to początek rotacji do mniejszych spółek w USA?

Lipiec stał pod znakiem przeceny technologicznych gigantów, przy silnym rynku spółek z drugiego i trzeciego szeregu. Pytanie czy oczekiwana rotacja do mniejszych spółek będzie kontynuowana, a jeśli tak, to czy odbędzie się kosztem spadku głównych indeksów (zdominowanych przez spółki duże), czy (w optymistycznym wariancie) to siła mniejszych firm będzie ciągnąc indeksy w górę.



Źródło: Stooq



Jarosław Niedzielewski
Zarządzający i Dyrektor Departamentu
Inwestycji Investors TFI

Nowy punkt równowagi notowań dolara?

Od początku roku kurs dolara w relacji do złotego porusza się w dość wąskim przedziale 3,9-4,1. Coraz większe prawdopodobieństwo wrześniowej obniżki Fed osłabia dolara. Z drugiej strony, niższe od oczekiwań odczyty inflacji w Polsce (co przekłada się na potencjalnie szybsze obniżki stóp NBP) oraz wzrost napięć geopolitycznych nie pozwalają polskiemu złotemu na istotne umocnienie.

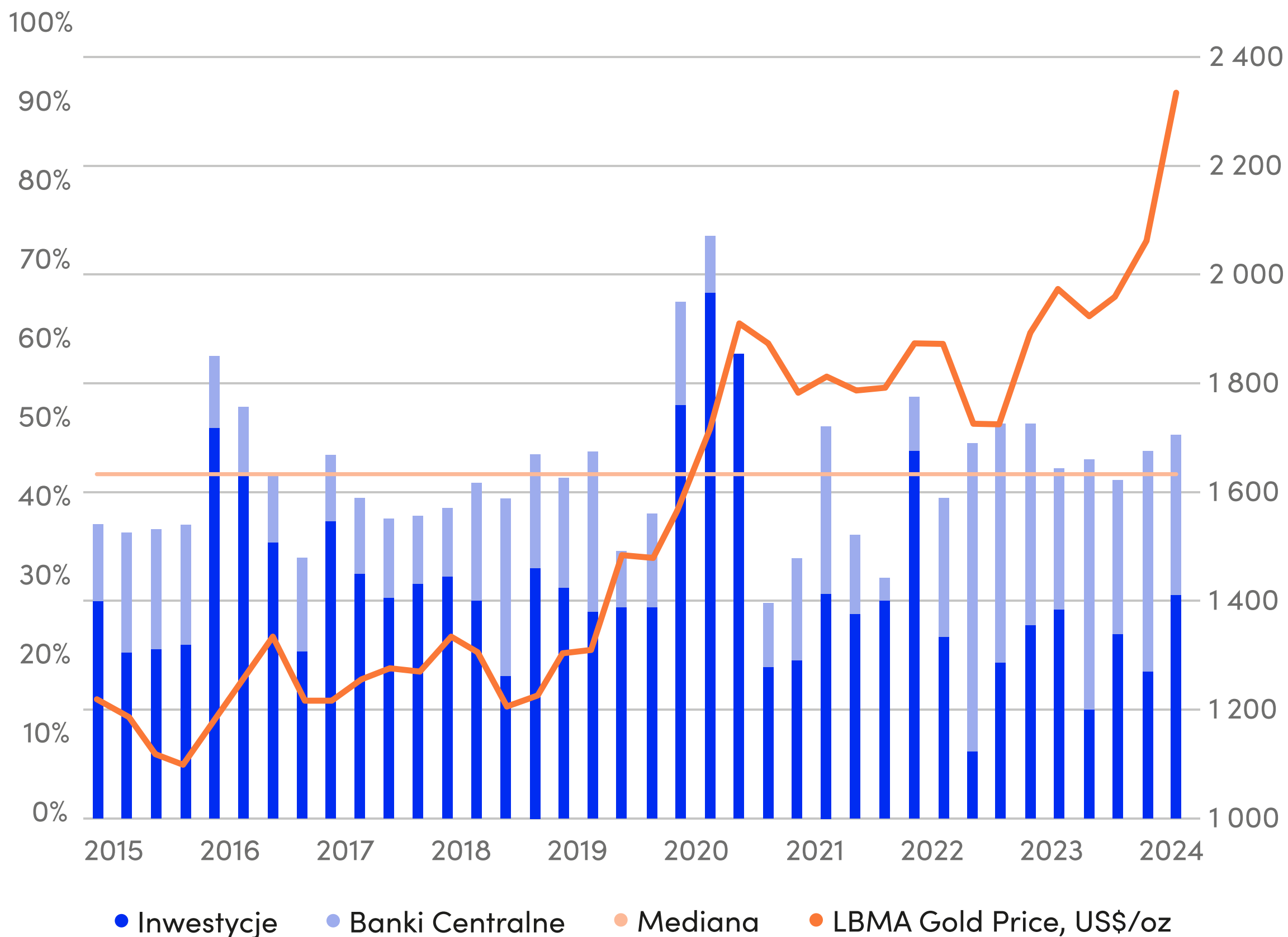


Źródło: Stooq



Jarosław Niedzielewski
Zarządzający i Dyrektor Departamentu
Inwestycji Investors TFI

Udział Inwestycji oraz Banków Centralnych w popycie na złoto



Źródło: Bloomberg, World Gold Council (Światowa Rada Złota)



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszami, IPOPEMA TFI

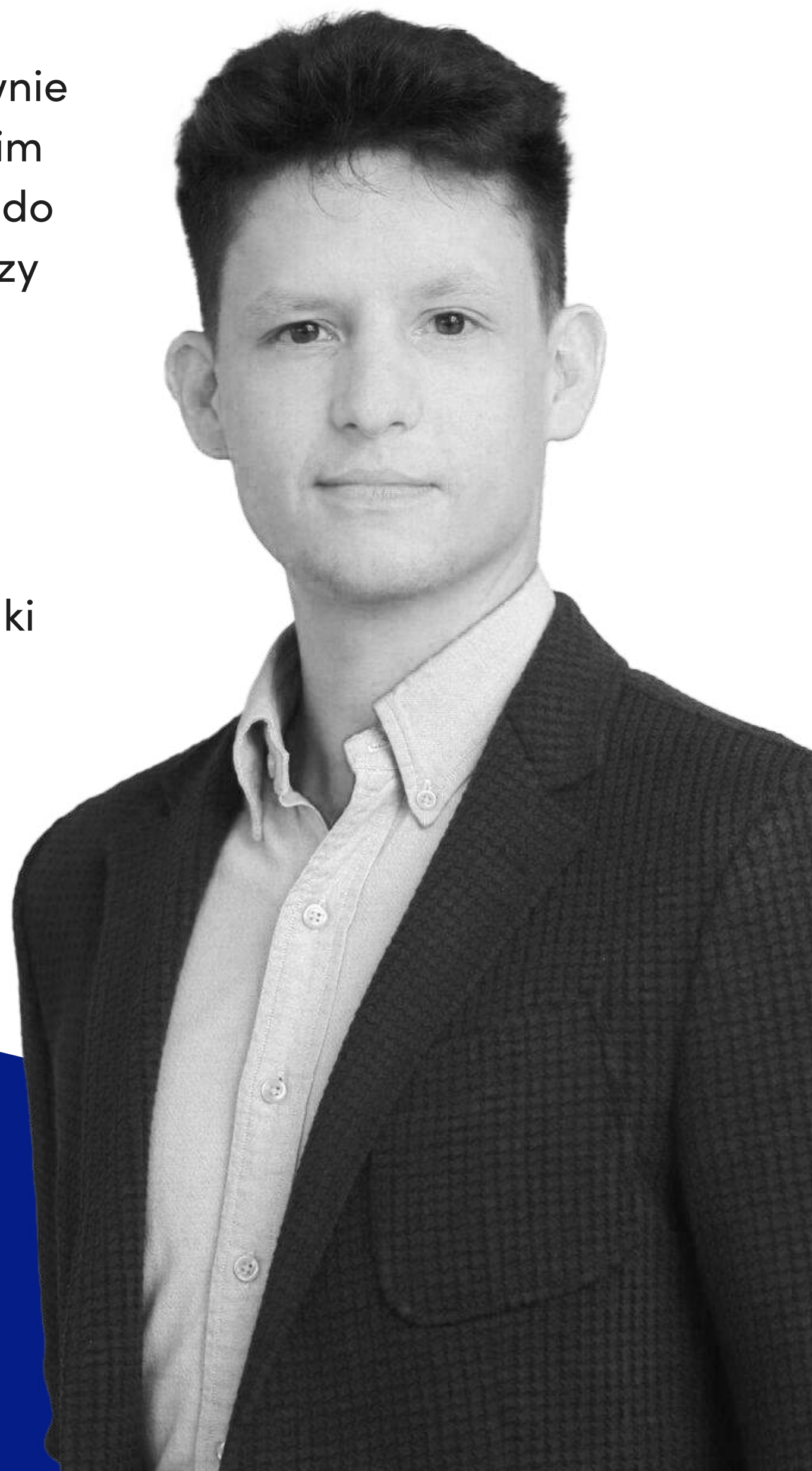


Globalna struktura popytu na złoto w pierwszej połowie roku kontynuowała trendy z ubiegłych lat i charakteryzowała się silnym popytem ze strony banków centralnych.

Wzrost ceny złota wpłynął negatywnie na segment jubilerski, który w drugim kwartale 2024 obniżył się o 19% rok do roku, osiągając tym samym najniższy poziom od 4 lat.

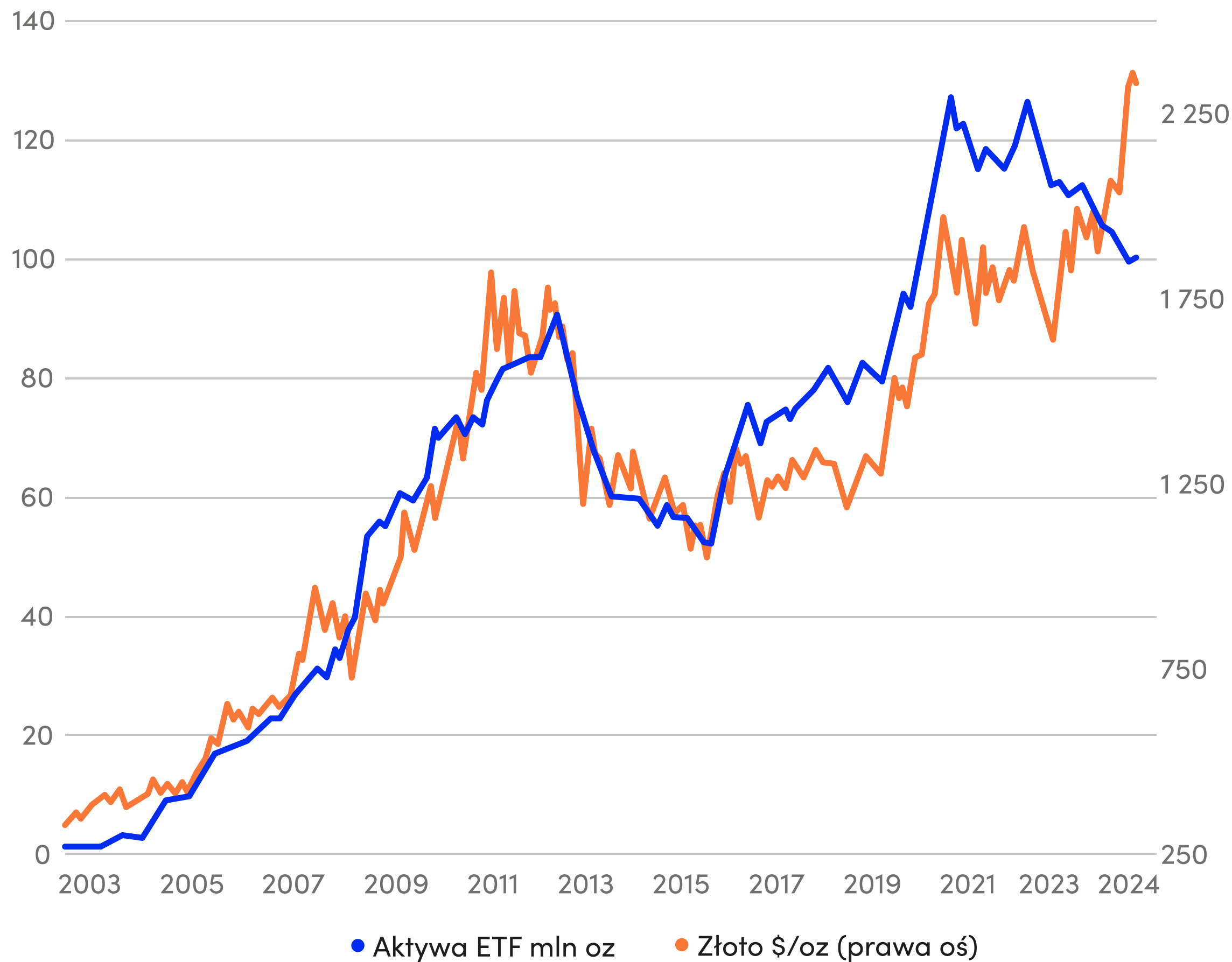
Od strony inwestycji obserwujemy dalszy spadek zainteresowania inwestorów z USA i Europy.

W przeciwieństwie do Zachodu, rynki azjatyckie pozostają istotnym kupującym w segmencie inwestycyjnym.



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający
funduszami,
IPOPEMA TFI

Aktywa funduszy w mln uncji złota vs cena złota \$/oz



Źródło: Bloomberg, World Gold Council (Światowa Rada Złota)



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszami, IPOPEMA TFI

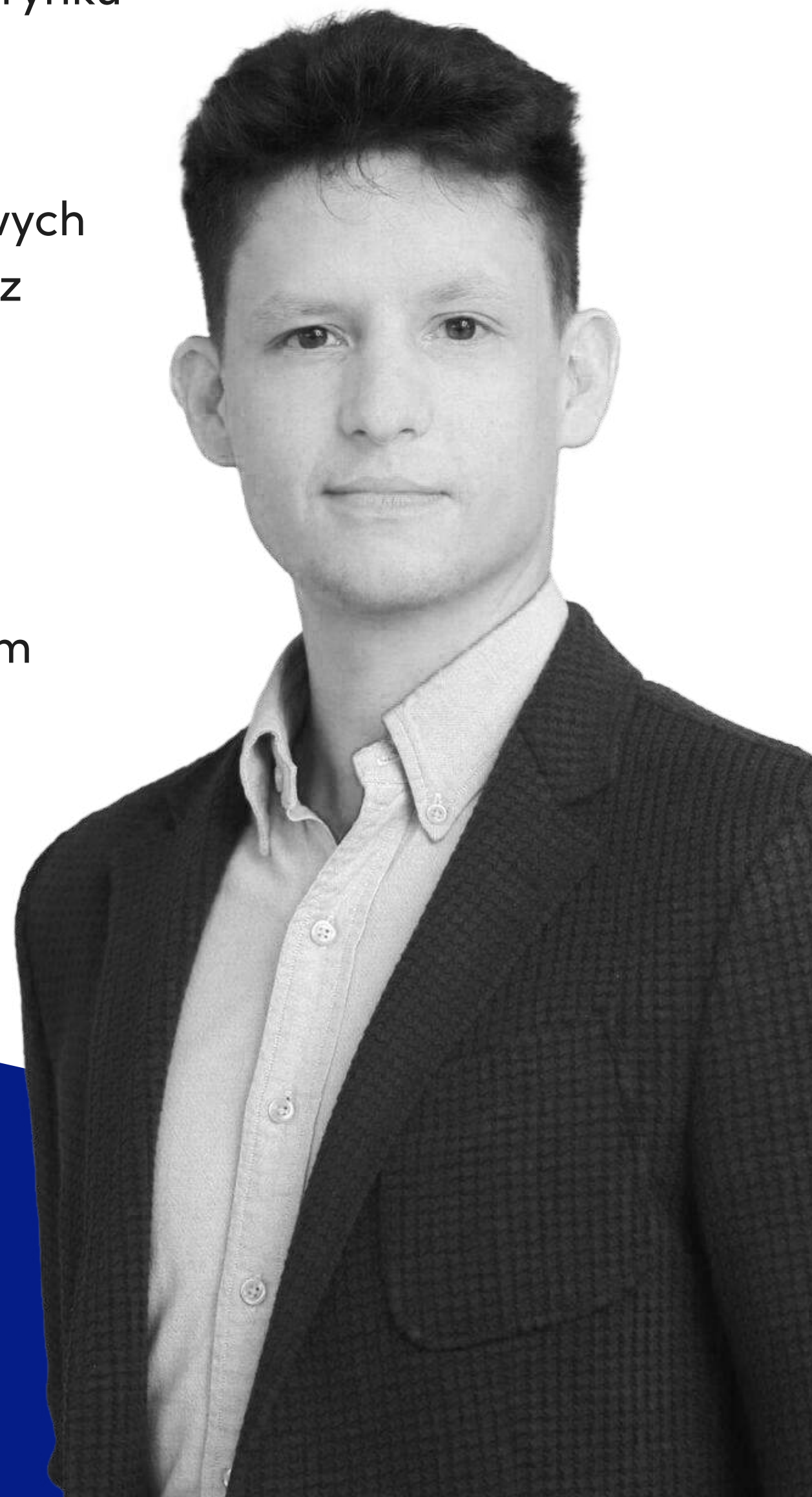


Ostatnie lata zachwiały relacją pomiędzy ceną złota a popytem inwestycyjnym, który pozostawał pod presją odpływów z rozwiązań funduszy ETF. Wzmożony popyt ze strony banków centralnych oraz fizycznych produktów inwestycyjnych kompensował słabe zachowanie popytu z segmentu rynku finansowego.

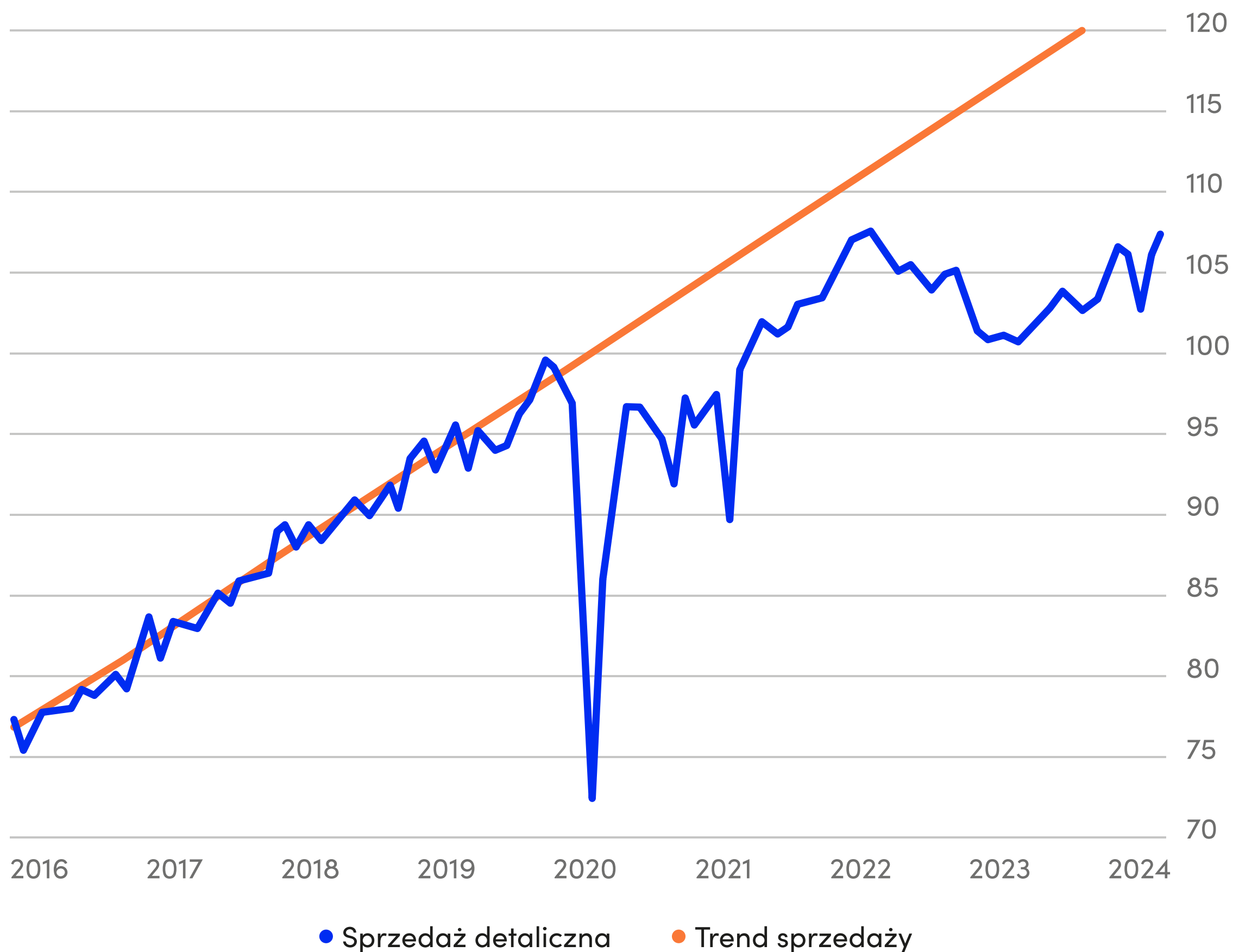
Aktualnie znajdujemy się w otoczeniu nachodzących obniżek stóp procentowych przez Fed, co także jest widoczne przez pryzmat rentowności amerykańskich obligacji które w ostatnim miesiącu obniżyły swój poziom.

Presja na rentowności i wzrosty cen obligacji może okazać się katalizatorem powrotu części kapitału w kierunku złota i w efekcie wspierać dalsze wzrosty w tej klasie aktywów.

Piotr Humiński, CFA
Zarządzający
funduszami,
IPOPEMA TFI



Polski konsument jest silny, ale ostrożny



Źródło: GUS, obliczenia własne TFI PZU. Dane wyrównane sezonowo (sa, 2021 = 100)



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

“

Sprzedaż detaliczna w Polsce rośnie, ale wolniej od oczekiwań i wyraźnie poniżej przedpandemicznego trendu. Po solidnym wzroście w maju (5,0% r/r), w czerwcu roczna dynamika wydatków obniżyła się do 4,4%.

Pewnym rozczarowaniem jest wzrost sprzedaży wolniejszy niż wzrost płac Polaków w ujęciu realnym (wyższe wynagrodzenia przy niższej inflacji). Jak wskazują badania, coraz więcej osób ostrożnie planuje wydatki, a jednocześnie dostrzega potrzebę odbudowy oszczędności, które ucierpiały w okresie wysokiej inflacji z lat 2022-2023.

Polski konsument jest silny, ale ostrożny – a to głównie na jego barkach spoczywa „odpowiedzialność” za koniunkturę gospodarczą w najbliższych kwartałach. Scenariusz wzrostu PKB w Polsce w 2024 r. powyżej 3% wciąż jest jednak w grze.

”



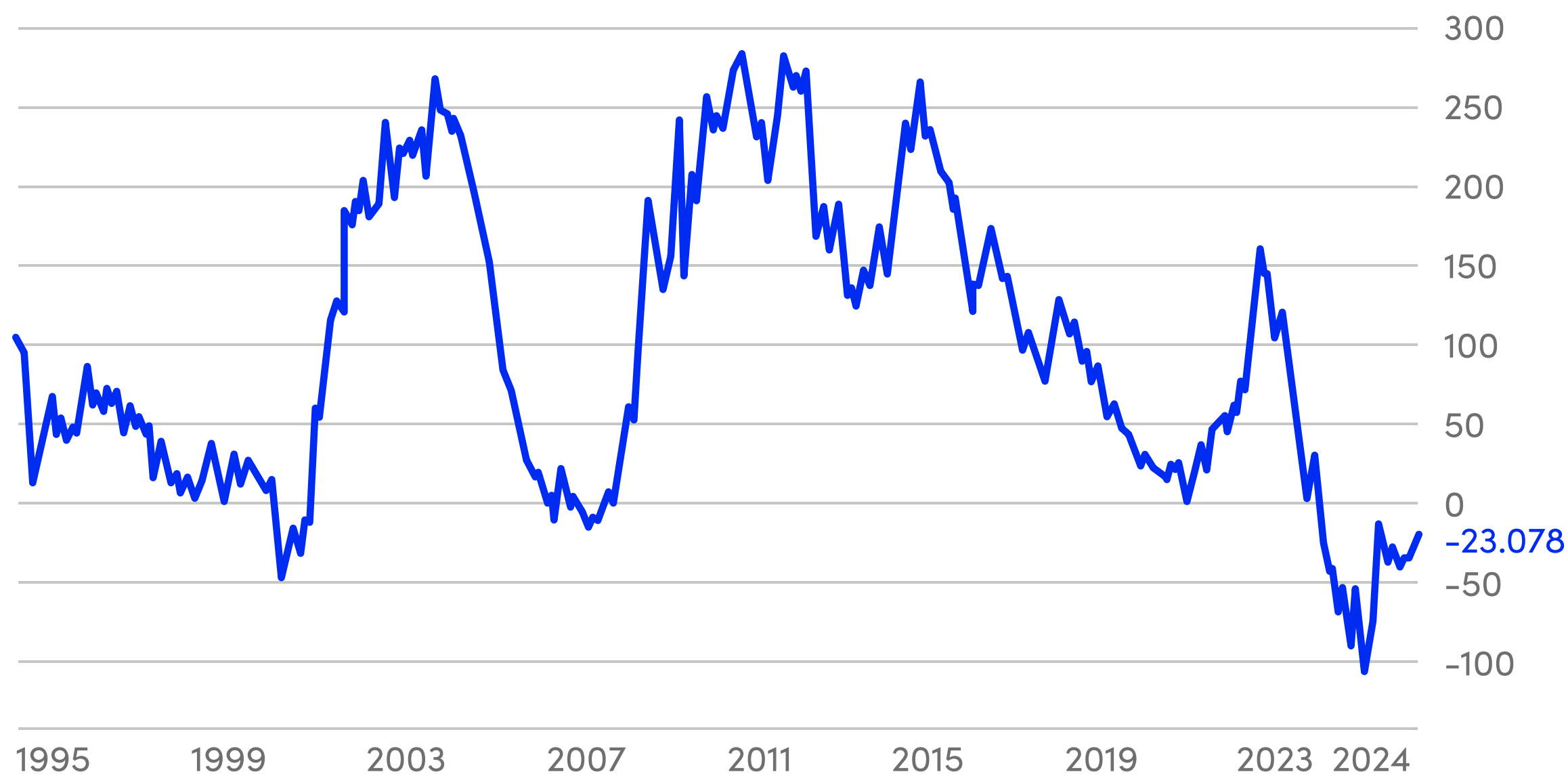
Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

Ile jeszcze potrwa rekordowo długa inwersja na amerykańskiej krzywej obligacji?

W lipcu miało miejsce istotne wystromienie się krzywej obligacji w USA, co nie pozostało bez wpływu na inne rynki dłużne.

Kontynuacja tego trendu będzie miała z dużym prawdopodobieństwem przełożenie na inne klasy aktywów, w tym tych ryzykownych.

Spread pomiędzy amerykańskimi obligacjami 10 i 2 – letnimi na przestrzeni ostatnich 30 lat



Źródło: Bloomberg



Katarzyna Rokicka
Zarządzająca Rockbridge TFI

Kalendarz na sierpień

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	08.08.2024	240 tyś.	249 tyś.
Niemcy	Indeks instytutu ZEW	13.08.2024	-	41.8 pkt
Polska	Inflacja CPI	14.08.2024	4.2%	2.6%
Polska	PKB	15.08.2024	2.8% r/r	2% r/r
Strefa EURO	PKB	15.08.2024	0,6% r/r	0,4% r/r
USA	Inflacja CPI	21.08.2024	-	3% r/r
Polska	Produkcja przemysłowa	21.08.2024	-	0.3% r/r
USA	Protokół z posiedzenia FOMC	21.08.2024	-	-
USA	Symposium w Jackson Hole	22.08.2024	-	-
USA	Indeks PMI dla przemysłu	22.08.2024	-	49.6 pkt
Niemcy	Indeks instytutu IFO	22.08.2024	-	87 pkt
Strefa EURO	Sprzedaż detaliczna	29.08.2024	-0.3% r/r	0.5% r/r



Piotr Pochwała, CFA
Członek Zarządu Evo Dom Maklerski S.A

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny, nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy Kodeks cywilny, nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autorzy i EVODM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie. Dom Maklerski dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał 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.