

Evo.

# Rynki i trendy

Wrzesień 2024



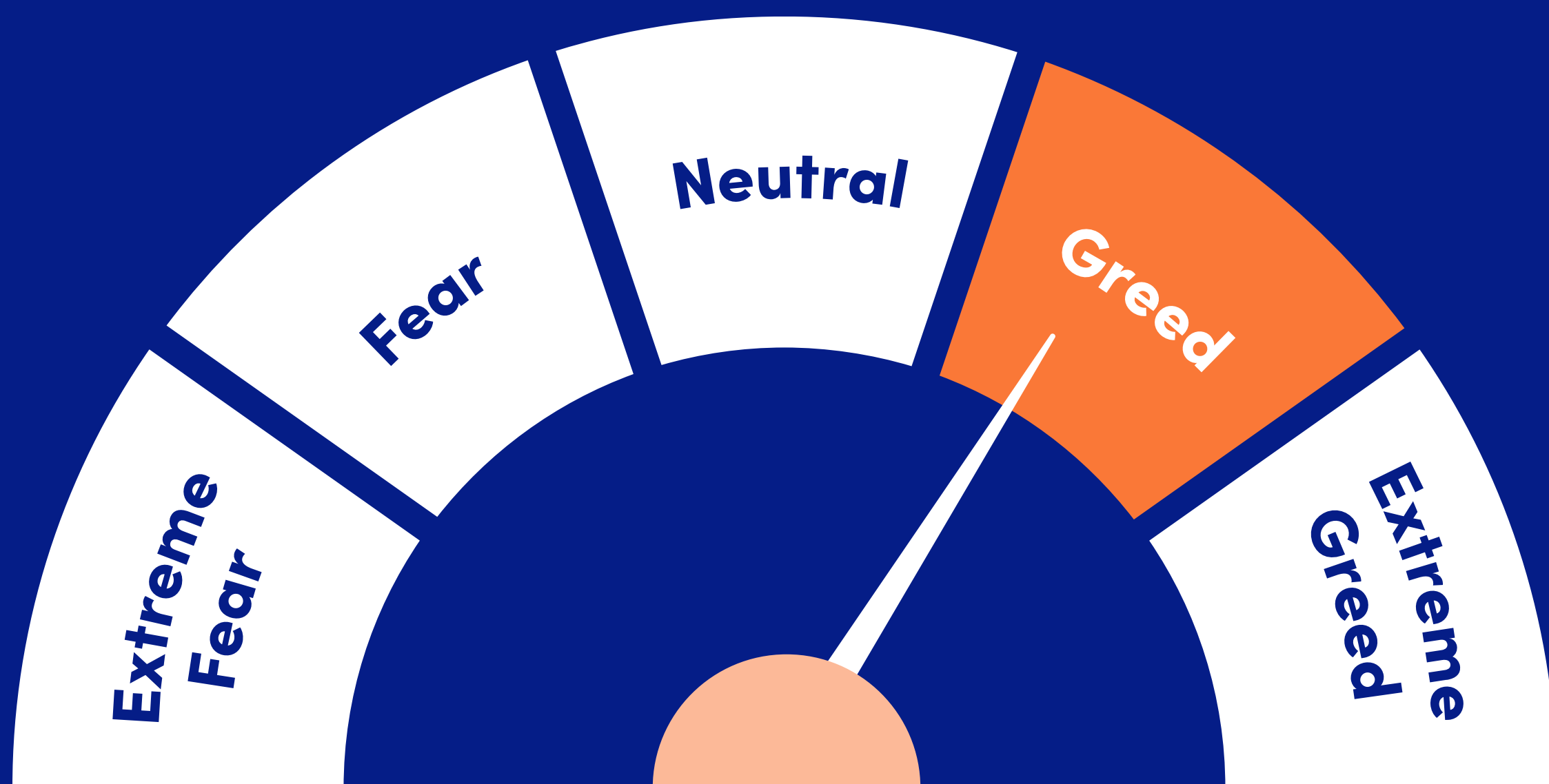
W obserwowanych

# Indeks Fear and Greed

03.09.2024

# Evo.

Indeks strachu powrócił z poziomu ekstremalnego strachu (16 pkt) przed miesiącem do poziomu chciwości (63 pkt)



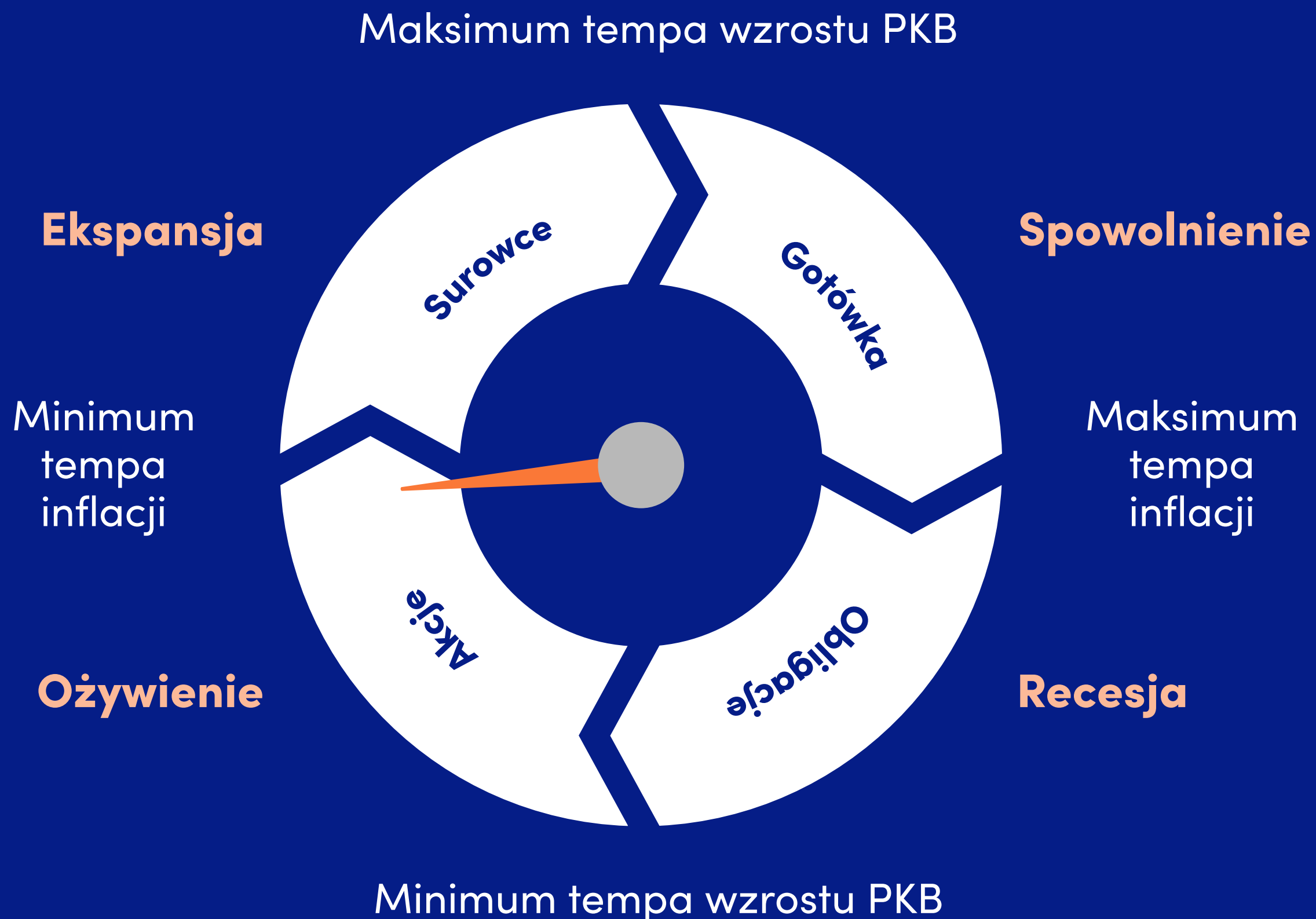
## Co to Fear and Greed?

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 0,43 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Jeszcze przed kwartałem ta różnica wynosiła 0,16 pkt procentowego. Odczyt ten wskazuje na potencjalną obniżkę stóp procentowych w średnim terminie.



### 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

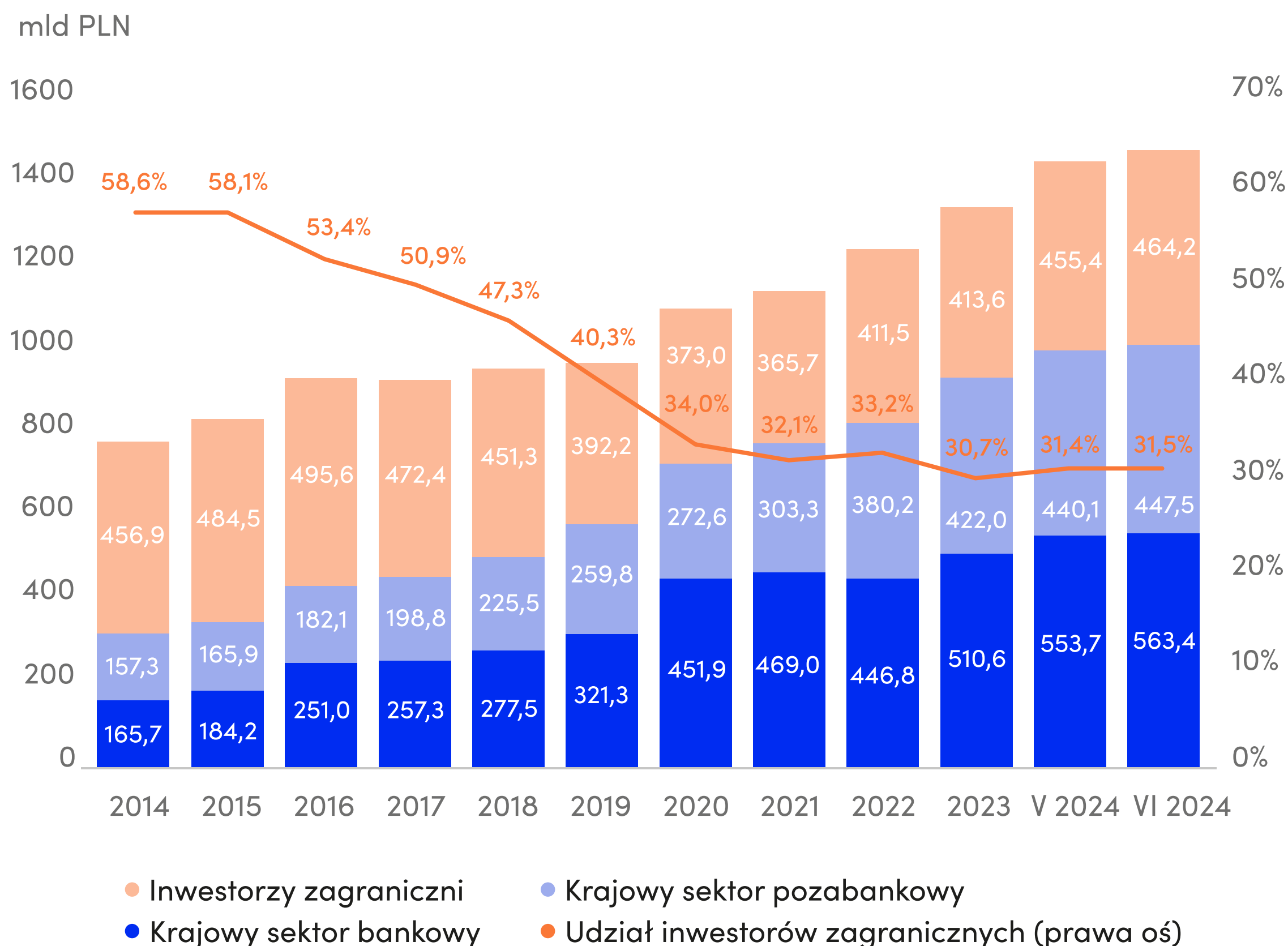
Indeks zmienności na 3 września wynosił 16 pkt podczas kiedy w połowie sierpnia wynosił nawet 34,36 pkt.  
Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt.



### 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.

## Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu Skarbu Państwa



Źródło: Ministerstwo Finansów



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



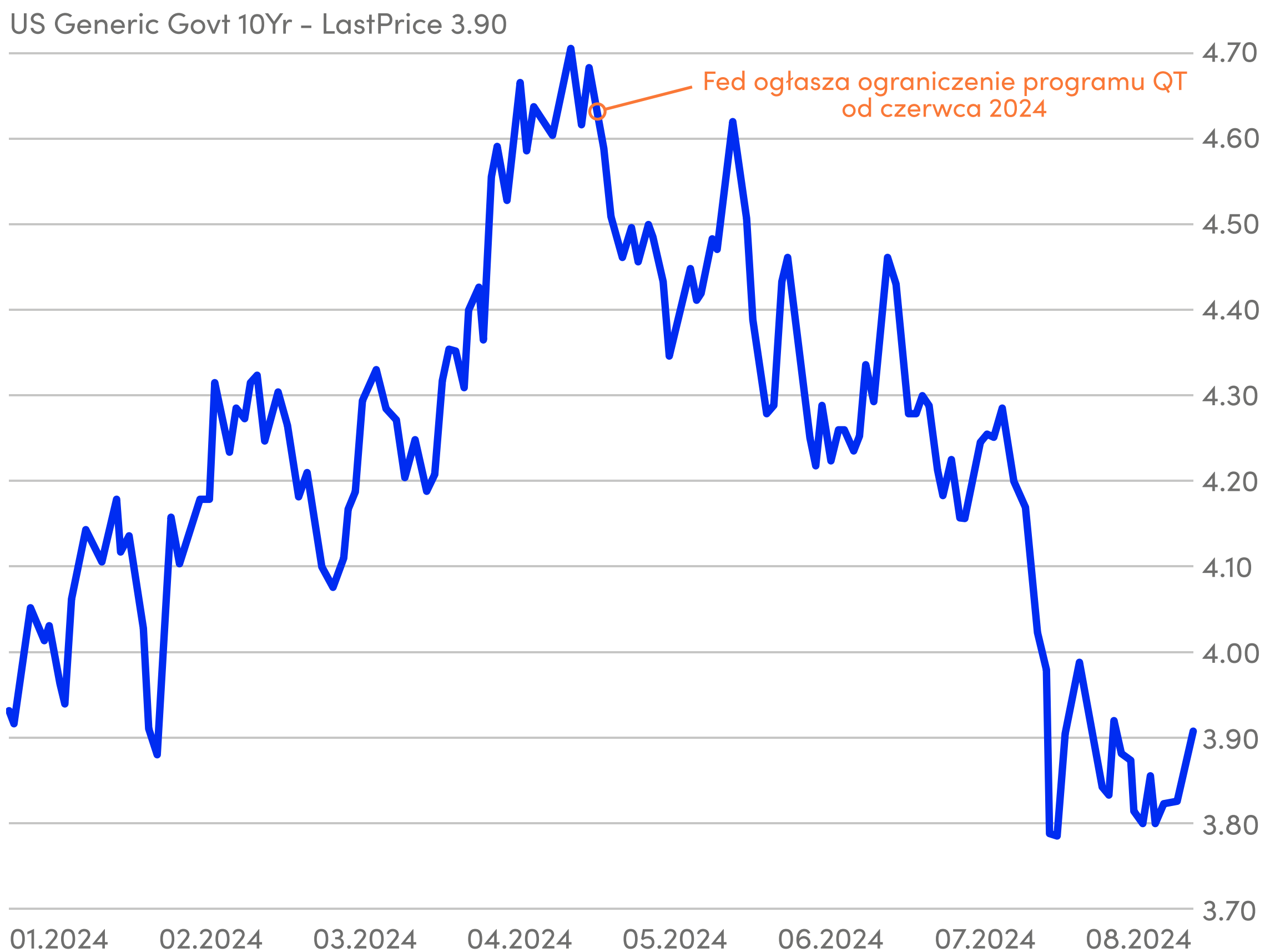
Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu Skarbu Państwa systematycznie maleje.

Co ciekawe udział długu gospodarstw domowych wzrósł z 9,3 mld w 2014 roku do 127 mld w 2024 i to gospodarstwa domowe są największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego - wzrost z 6% w 2014 do 34% w 2024 całego zadłużenia sektora pozabankowego.

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



## Rentowność obligacji 10-letnich USA w 2024 roku



Źródło: Bloomberg



**Piotr Bujko, CFA**  
Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset



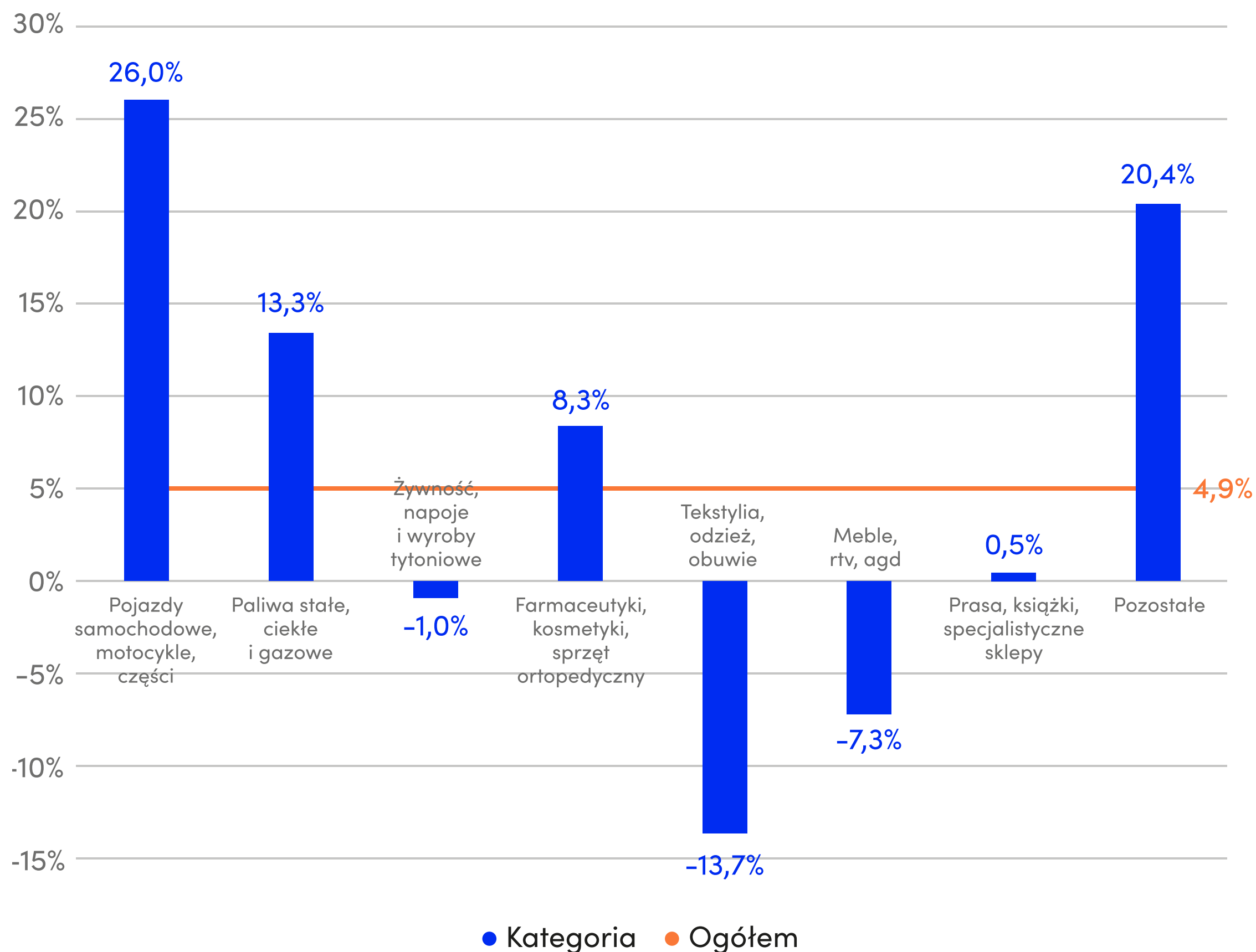


- Ceny obligacji w Stanach Zjednoczonych rosną (rentowności spadają) nieprzerwanie od maja 2024
- Zmniejszenie skali programu QT przez Fed kluczowe dla rynku obligacji
- Spada korelacja między rynkiem akcji i obligacji w czasie korekt rynkowych

**Piotr Bujko**  
Zarządzający funduszami  
InValue Multi-Asset



## Dynamika sprzedaży detalicznej I-VII 24



Źródło: GUS – dane za I-VII 2024, w porównaniu do I-VII 2023, po uwzględnieniu inflacji



**Dawid Czopek**  
Zarządzający POLARIS FIZ



Wzrost sprzedaży detalicznej miał być jedynym z głównych czynników napędzających gospodarkę i kursy spółek detalicznych na giełdzie.

Tymczasem pomimo niezłej dynamiki w pierwszych 7 miesiącach tego roku (4,9%), jego struktura rozczarowuje. Bardzo słabo wypadają odzież i artykuły gospodarstwa domowego. Nadal polski konsument nie może się obudzić po trudnym poprzednim roku, co przekłada się na zachowanie wielu spółek (Dino, LPP, Pepco, Eurocash).



**Dawid Czopek**  
Zarządzający  
POLARIS FIZ

## Indeks CESI USA



Źródło: Bloomberg



**Andrzej Lis**  
Zarządzający funduszami Rockbridge TFI



Indeks CESI (CitiEconomic Surprise Index) mierzy zaskoczenia w publikowanych danych makroekonomicznych w stosunku do oczekiwań rynkowych.

Odczyt powyżej zera oznacza, że publikowane dane są mocniejsze od oczekiwań, natomiast odczyty ujemne wskazują, że dane makro wypadły poniżej oczekiwań ekonomistów.

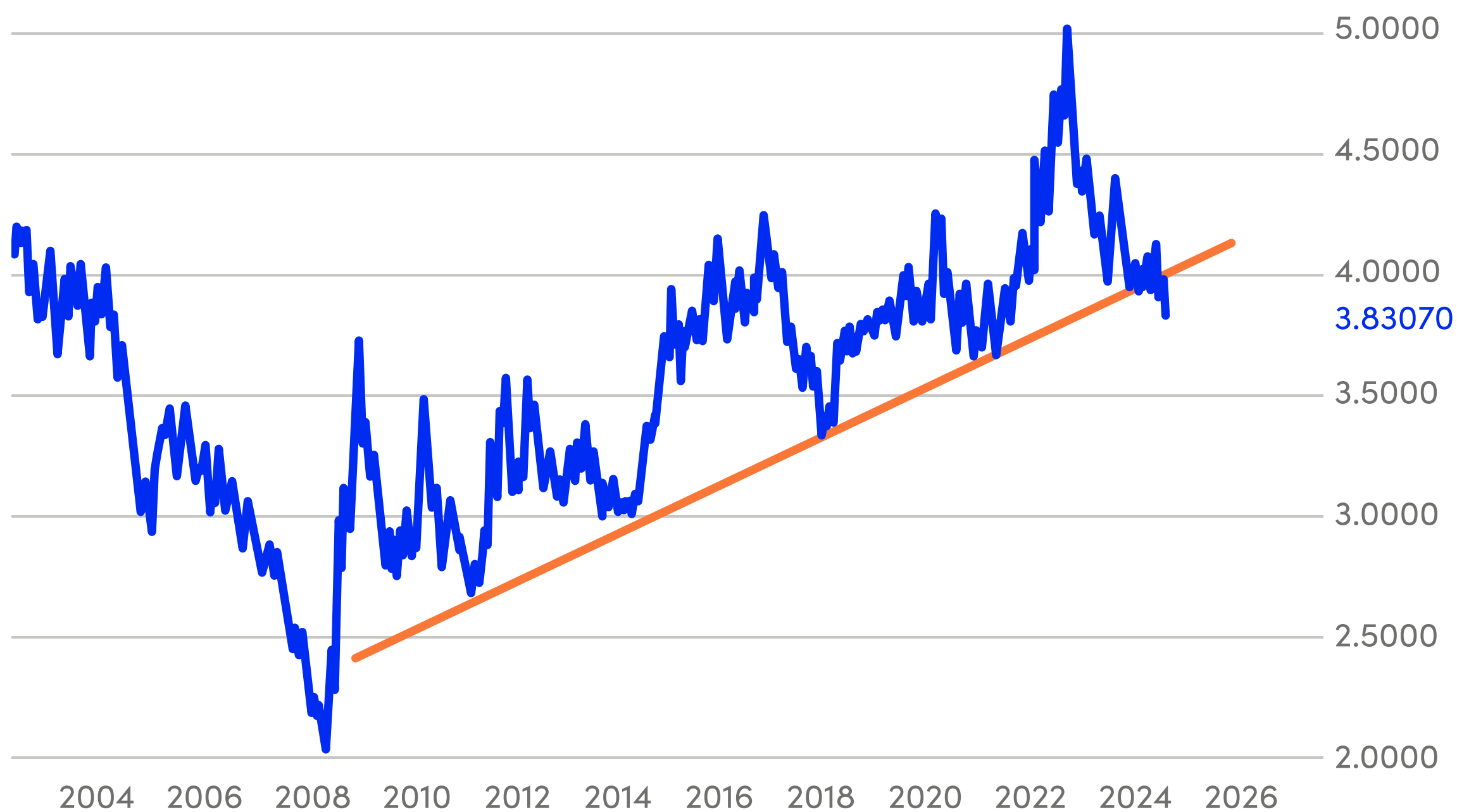
Najbliższe miesiące pokażą, czy to koniec słabszych odczytów makro oznaczający koniec korekty, czy też czeka nas jeszcze druga fala spadków. Naszym zdaniem, bardziej prawdopodobny jest ten drugi scenariusz i w najbliższych tygodniach będą okazje na tańsze zakupy akcji.

**Andrzej Lis**  
Zarządzający  
funduszami  
Rockbridge TFI



## USDPLN i trend wzrostowy

Linie trendów można rysować różnie i są przez to często subiektywne. Jakby jednak tej linii nie wyznaczyć na parze walutowej dolar amerykański/polski złoty mamy do czynienia z próbą przecięcia w dół kilkunastoletniej linii trendu wzrostowego USD. Jest spora szansa, że słabość dolara okaże się trwalsza.



Źródło: stooq.pl



**Tomasz Tarczyński**  
Prezes Zarządu OPOKA TFI

## Miedź

Kupuj na korekcie.

Dalszy ciąg zagrożenia z brakiem miedzi na przyszły rok.

HG.F - 2 lata

Stopy zwrotu: 2 lata: +23.17%, YTD: +8.07%



Źródło: Stooq



**Andrzej Bieniek**  
Dyrektor inwestycyjny Esaliens TFI

## sWIG80 i 200-sesyjna średnia

Indeks cenowy wszystkich spółek na polskiej giełdzie spadł już poniżej 200-sesyjnej średniej. Pokazany na wykresie indeks małych spółek sWIG80, po chwilowym zawahaniu na początku sierpnia, wciąż się przed tym broni. Jeżeli przetnie w sposób trwały tą średnią w dół to będzie można przyjąć, że mamy negatywne środowisko do inwestowania na polskim rynku akcji.



Źródło: stooq.pl



**Tomasz Tarczyński**  
Prezes Zarządu OPOKA TFI



## WIG 20

Wrzesień statystycznie najśłabszy dla giełd.  
IPO Żabki prawdopodobnie pod koniec września.  
Kupuj na słabości, silna końcówka roku.

WIG20 - 1 rok

Stopy zwrotu: 1 rok: +18.59%, YTD: +2.52%



Źródło: stooq.pl



**Andrzej Bieniek**  
Dyrektor inwestycyjny Esaliens TFI

## Baker Tilly TPA Index

Baker Tilly TPA Index agregujący wartości kilku wskaźników mierzących stan aktywności gospodarczej w Polsce obecnie wskazuje na wyhamowanie tendencji wzrostowej, jednak nie osiągnęliśmy jeszcze poziomów oznaczających szczyt koniunktury gospodarczej. Najbliższe miesiące zdecydują, czy osłabienie Indexu to tylko tzw. mid-cycle slowdown, czyli przyhamowanie w trakcie cyklu, czy też początek trwalszego osłabienia.



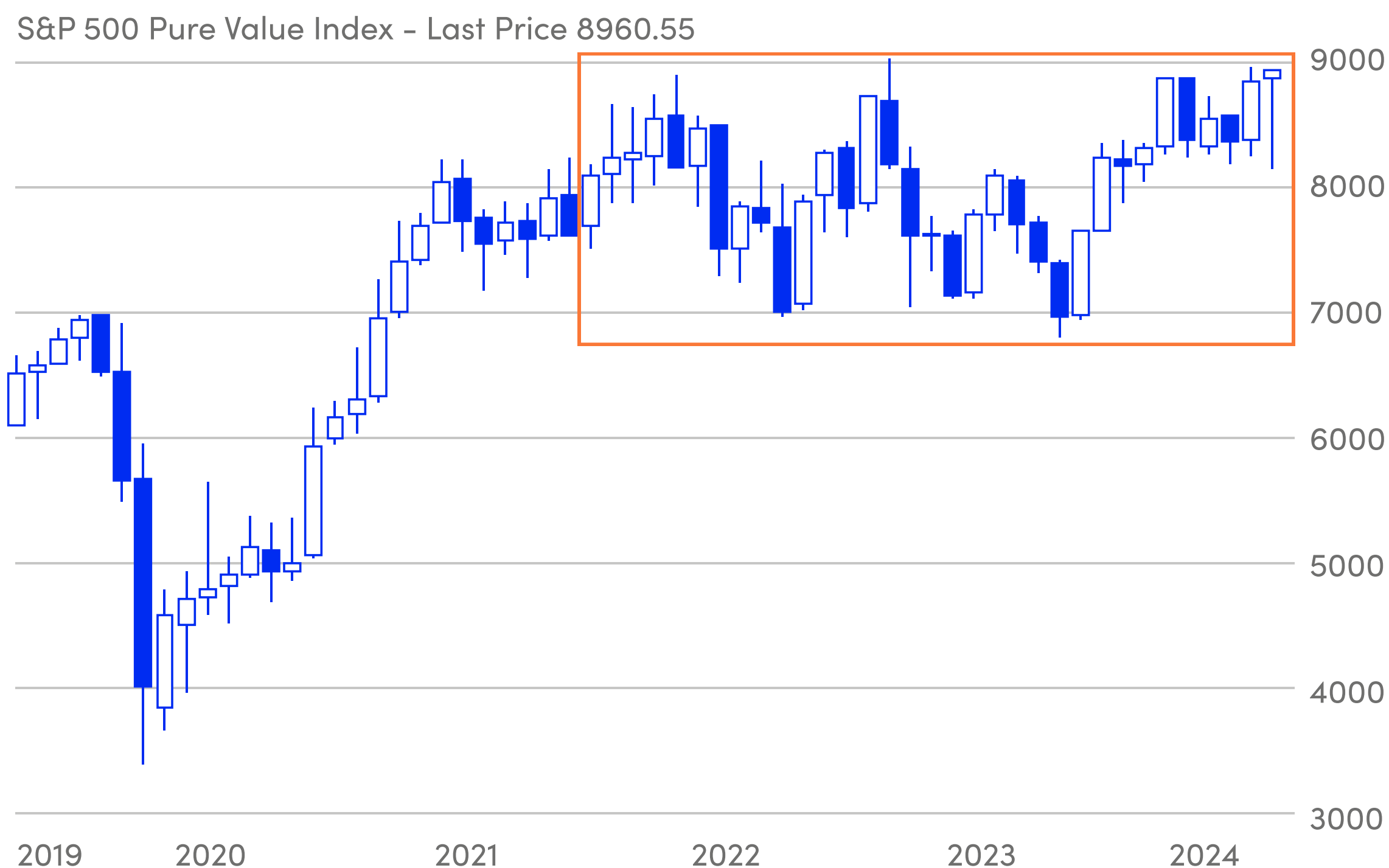
Źródło: Baker Tilly TPA



**Andrzej Lis**  
Zarządzający funduszami Rockbridge TFI

## Indeks spółek Value (S&P 500 Pure Value) w Stanach Zjednoczonych

Spółki Value w USA u progu wybicia w górę z ponad 2-letniej konsolidacji. Obniżka stóp procentowych przez Fed może być korzystna dla rynku akcji. Szybkie wyjście z sierpniowej korekty przypomina sytuację po Brexit w 2016 roku.



Źródło: Bloomberg

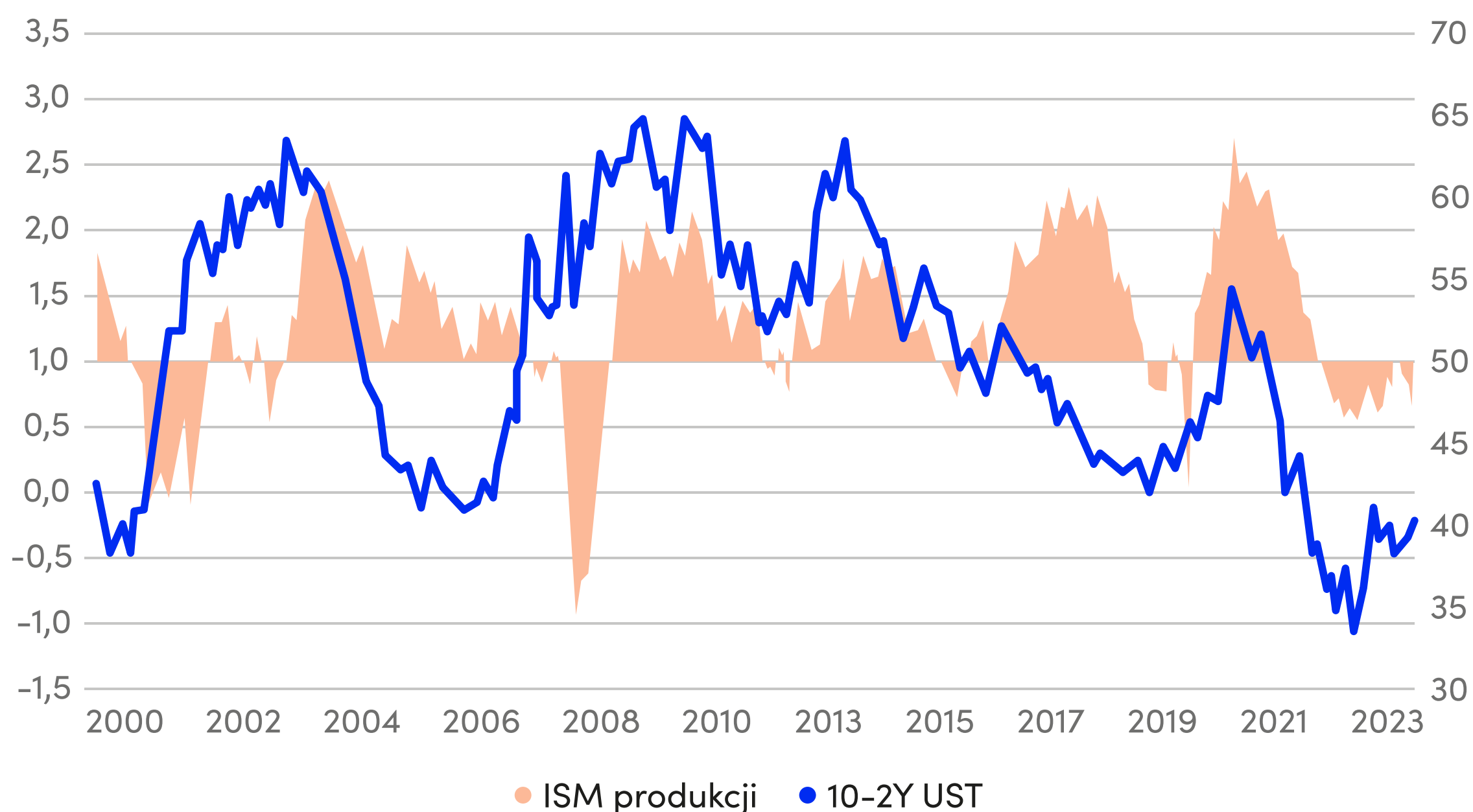


**Piotr Bujko, CFA**  
Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset

## ISM produkcji na tle nachylenia amerykańskiej krzywej

Wskaźnik ISM produkcji jest wskaźnikiem z grupy wyprzedzających koniunkturę. Jednocześnie nachylenie krzywej koresponduje w pewnym stopniu z koniunkturą gospodarczą.

Obie wartości przybierają „recesyjne” wartości, co stwarza nadzieję na zwrot w polityce pieniężnej w Stanach Zjednoczonych i zyski na obligacjach ze stałym kuponem.



Źródło: Bloomberg



**Kamil Artyszuk**

Analitik zarządzający funduszem  
TFI Allianz Polska S.A.

# Kalendarz na wrzesień

# Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Indeks ISM dla przemysłu	03.09.2024	47.5	46.8
Polska	Stopa referencyjna	04.09.2024	5.75%	5,75%
USA	Raport ADP	05.09.2024	145 tyś	122 tyś
Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	05.09.2024	-	-
USA	Indeks ISM dla usług	05.09.2024	51.1	51.4
Strefa EURO	PKB	06.09.2024	0,6% r/r	0,4% r/r
USA	Stopa bezrobocia	06.09.2024	4.2%	4.3%
USA	Inflacja CPI	11.09.2024	-	2,9% r-r
Strefa EURO	Stopa refinansowa	12.09.2024	4.0%	4.25%
Polska	Inflacja CPI	13.09.2024	4.3%	4.20%
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	17.09.2024	5.00-5.25%	5.25-5.50%
Polska	Produkcja przemysłowa	17.09.2024	-	4.9% r-r
USA	Indeks PMI dla przemysłu	23.09.2024	-	-
Niemcy	Indeks instytutu IFO	24.09.2024	-	86.6



**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.