

Evo.

# Rynki i trendy

Październik 2024



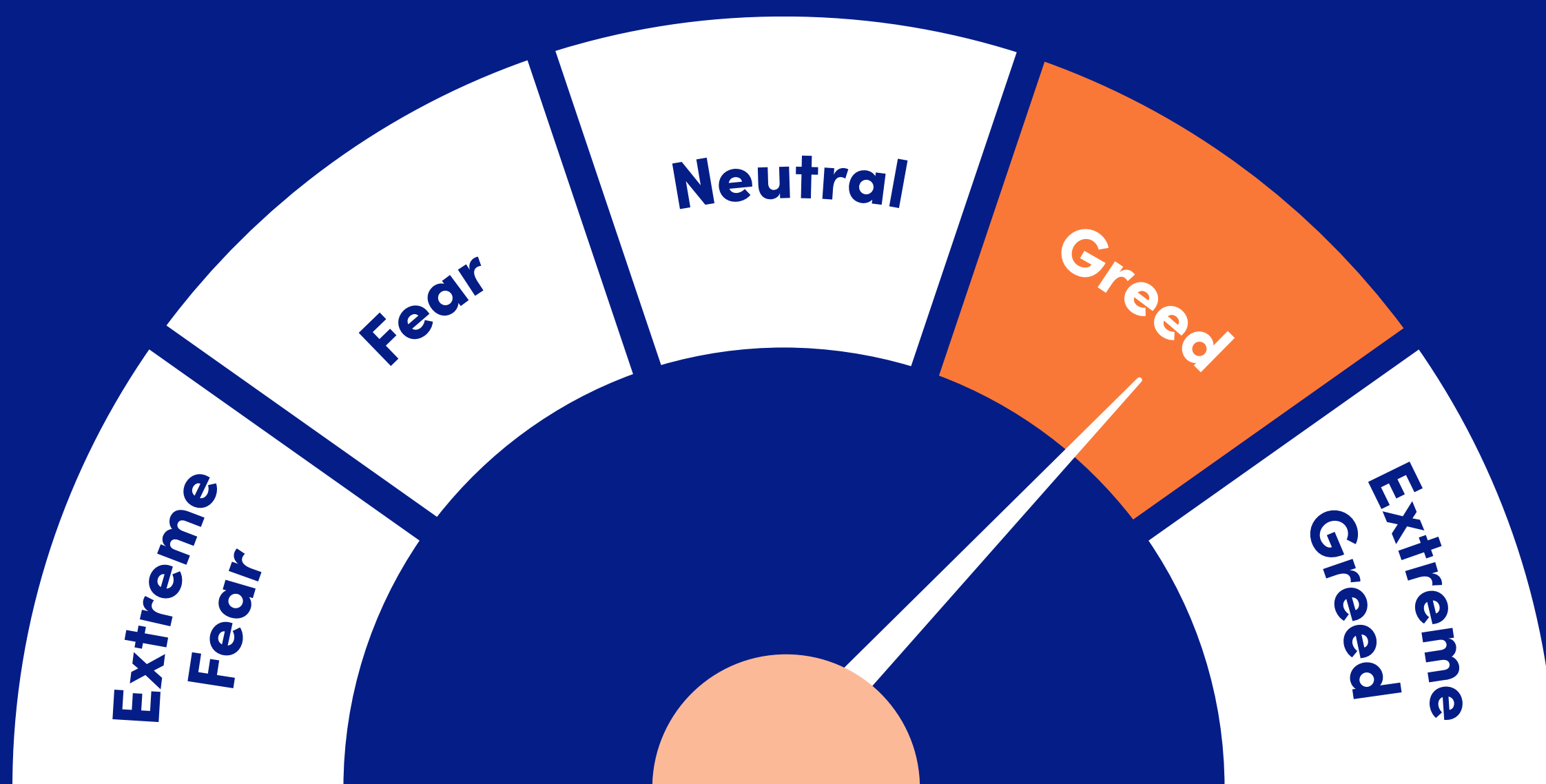
W obserwowanych

# Indeks Fear and Greed

02.10.2024

# Evo.

Indeks strachu znajdował się na 02.10.2024  
w strefie chciwości (67 pkt).



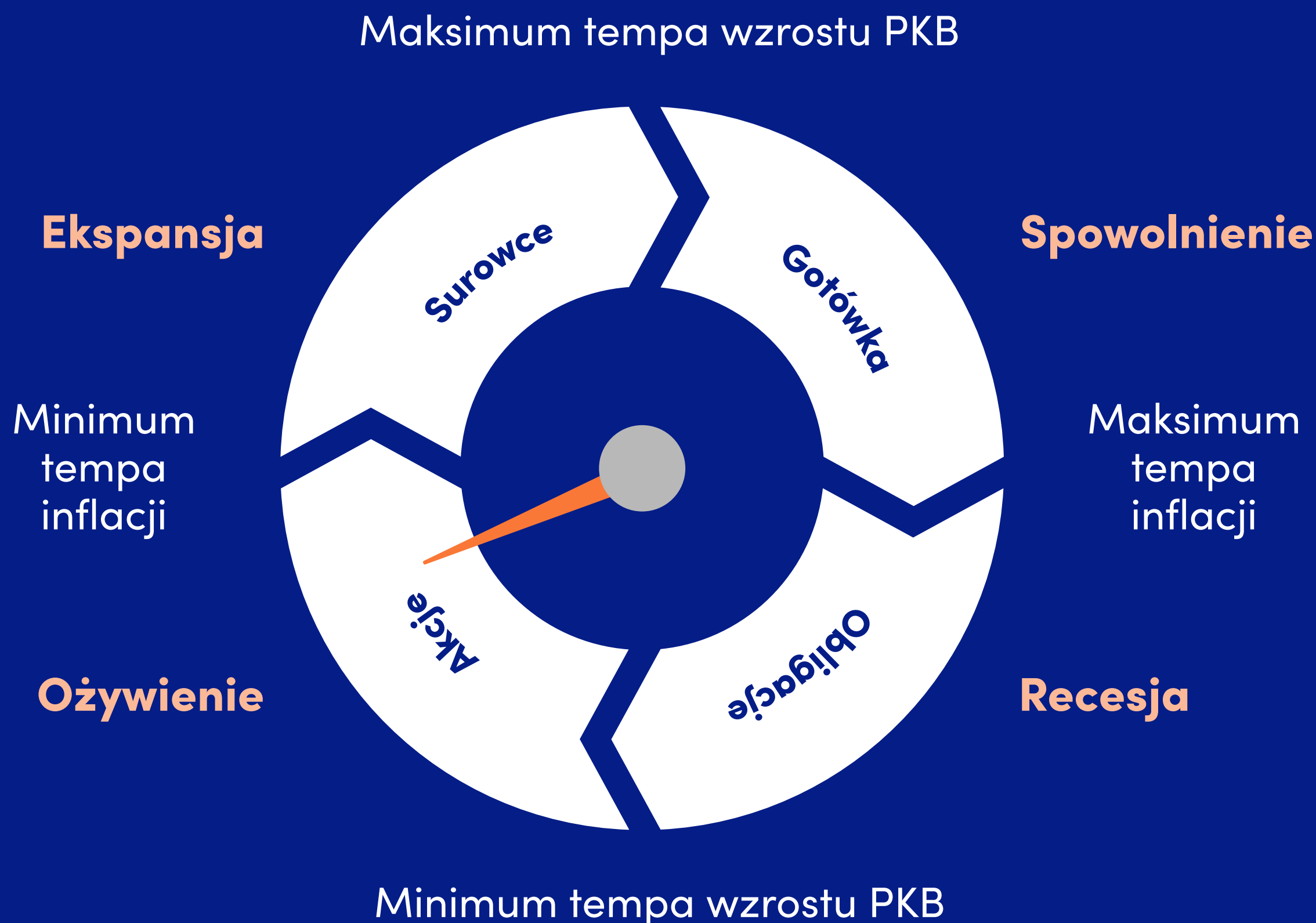
## Co to Fear and Greed?

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 0,41 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten wskazuje na potencjalną jedną lub dwie obniżki 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

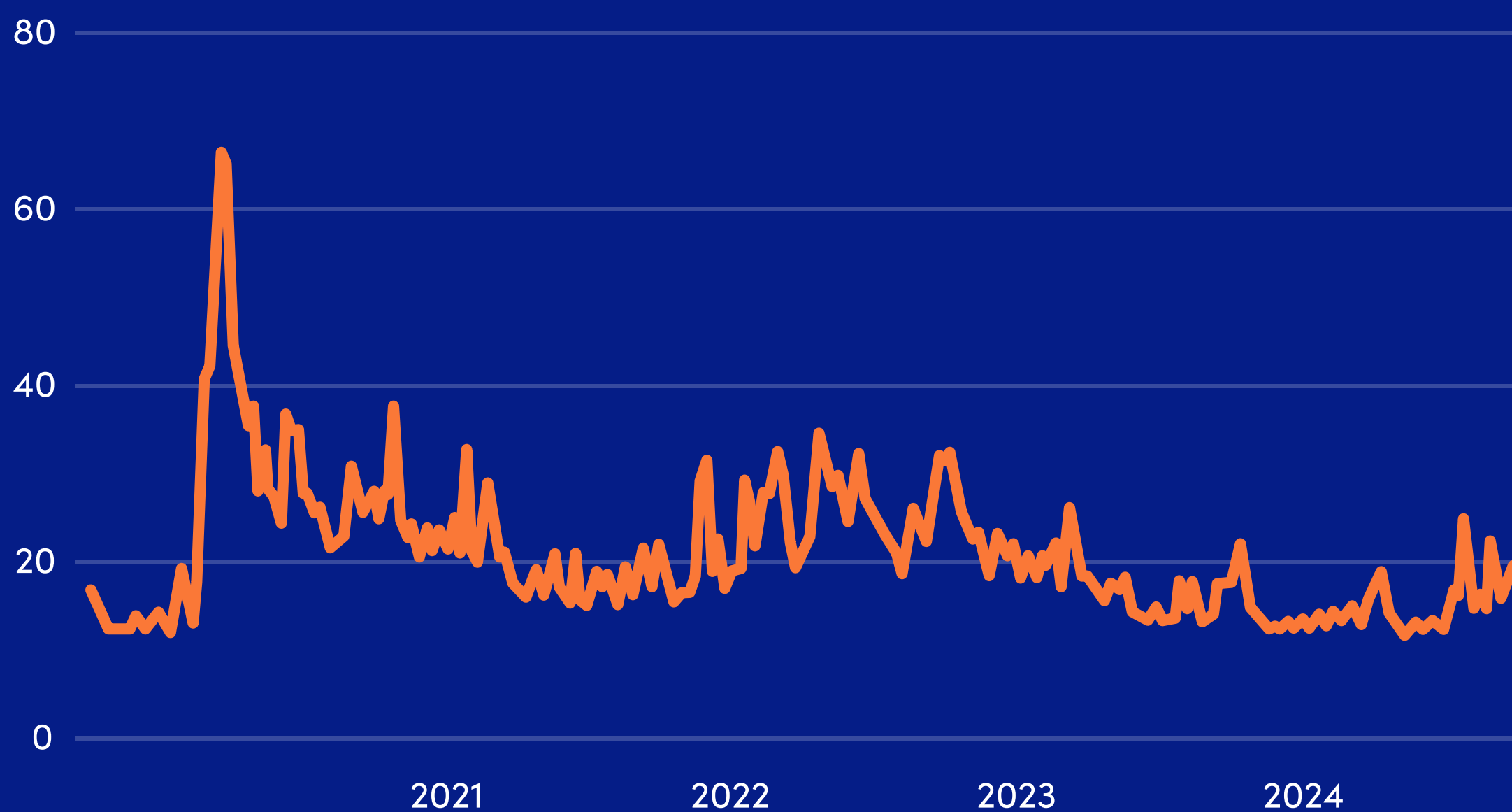
W obserwowanych

## Indeks zmienności

# Evo.

### VIX

Indeks zmienności na 2 października wynosił 19,7 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.

## Krajowy rynek obligacji

Czy pierwsza obniżka stóp procentowych to wstęp do hossy obligacyjnej? Jesteśmy w stanie zaryzykować stwierdzenie, że to raczej wstęp do jej końca. Analiza historyczna wyraźnie wskazuje, że obligacje długoterminowe przeżywają swój boom (wyższe stopy zwrotu) przed cyklem obniżek, a nie w trakcie jego trwania.

	Stopa zwrotu 7 miesięcy przed I-szą obniżką	Data I-ej obniżki	Stopa zwrotu 7 miesięcy po I-szej obniżce
	10,9%	31.03.2005	4,2%
	2,2%	01.02.2006	0,6%
	4,1%	26.11.2008	3,7%
	8,4%	08.11.2012	4,6%
	8,4%	09.10.2014	1,2%
<b>Wynik prawie dwa razy wyższy!</b>	1,3%	17.03.2020	4,3%
	6,1%	07.09.2023	3,1%
	<b>5,9%</b>	<b>Średni wynik</b>	<b>3,1%</b>

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne  
(indeks obligacji Bloomberg 7-10 lat)



**Fryderyk Krawczyk**  
Zarządzający Funduszami  
VIG / C-QUADRAT TFI

## Globalny rynek długu

Sytuacja fiskalna ma znaczenie. Problemy z zacieśnieniem deficytu budżetowego odbijają się na notowaniach francuskich obligacji – ich rentowności są już porównywalne z obligacjami greckimi. Ku przestrodze dla zwolenników swobodnego zwiększania deficytu finansów publicznych.

## Różnica w rentownościach 10-letnich obligacji francuskich i greckich



Źródło: Bloomberg



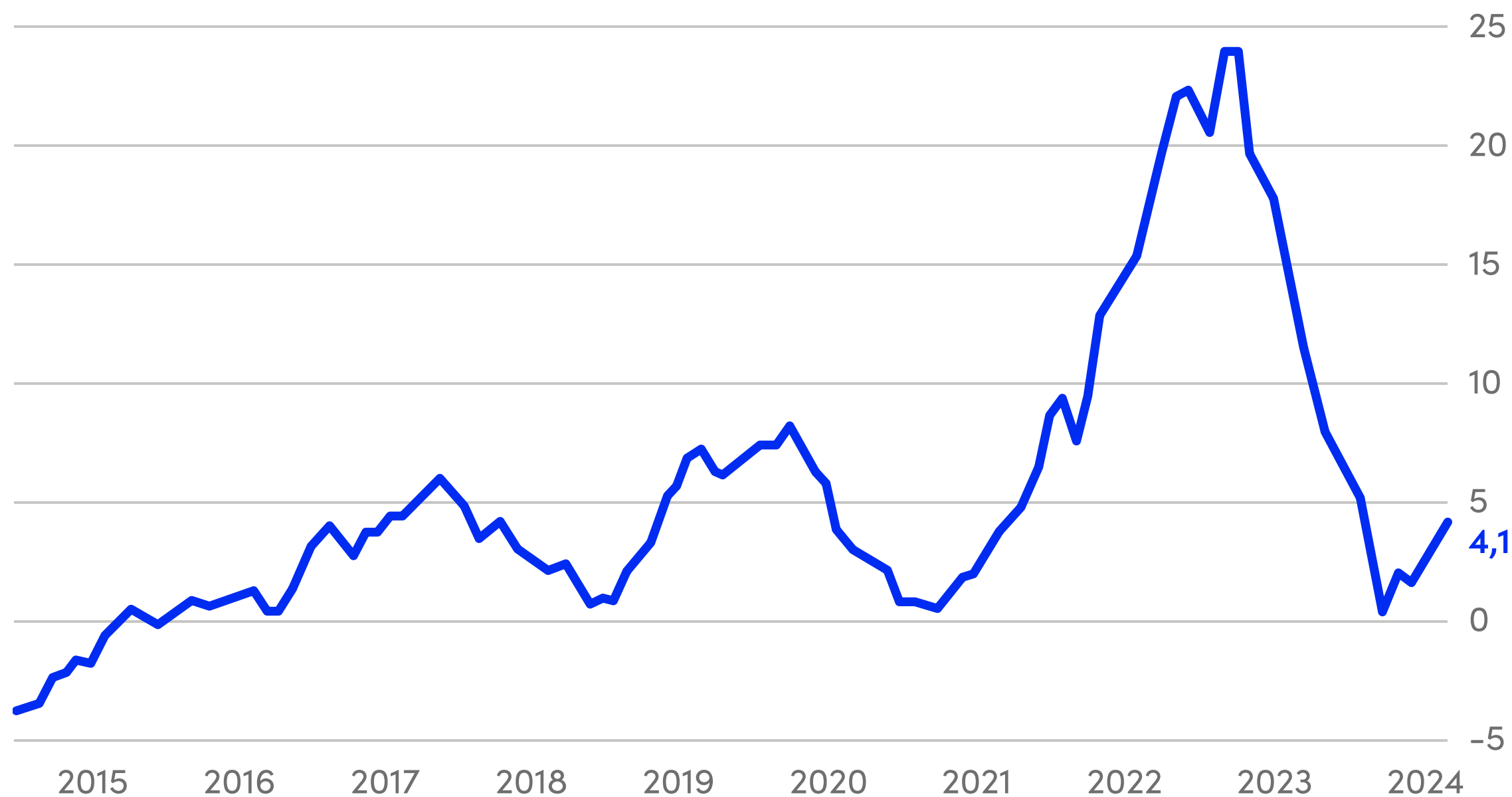
**Witold Chuć**  
Zarządzający Rockbridge TFI

Wykres pokazuje stopniowe odbicie cen żywności i napojów.

Może to zapowiadać odbicie sprzedaży IFl w branży spożywczej w nadchodzącym czasie.

Efektem może być poprawa wyników.

## Roczny wskaźnik inflacji żywności i napojów w Polsce



Źródło: Bloomberg, dane za okres 2015-2024



**Marcin Winnicki**  
CFA, Dyrektor Inwestycyjny  
IPOPEMA TFI



Od kilkunastu lat rynki wschodzące są słabsze od rynku amerykańskiego. Właśnie podejmowana jest kolejna próba zmiany tego trendu. Sądzymy, że siła rynków wschodzących ma szansę potrwać dużo, dużo dłużej niż tylko kilka tygodni.

## Rynki wschodzące (EEM.US) wobec S&P 500 (SPY.US)

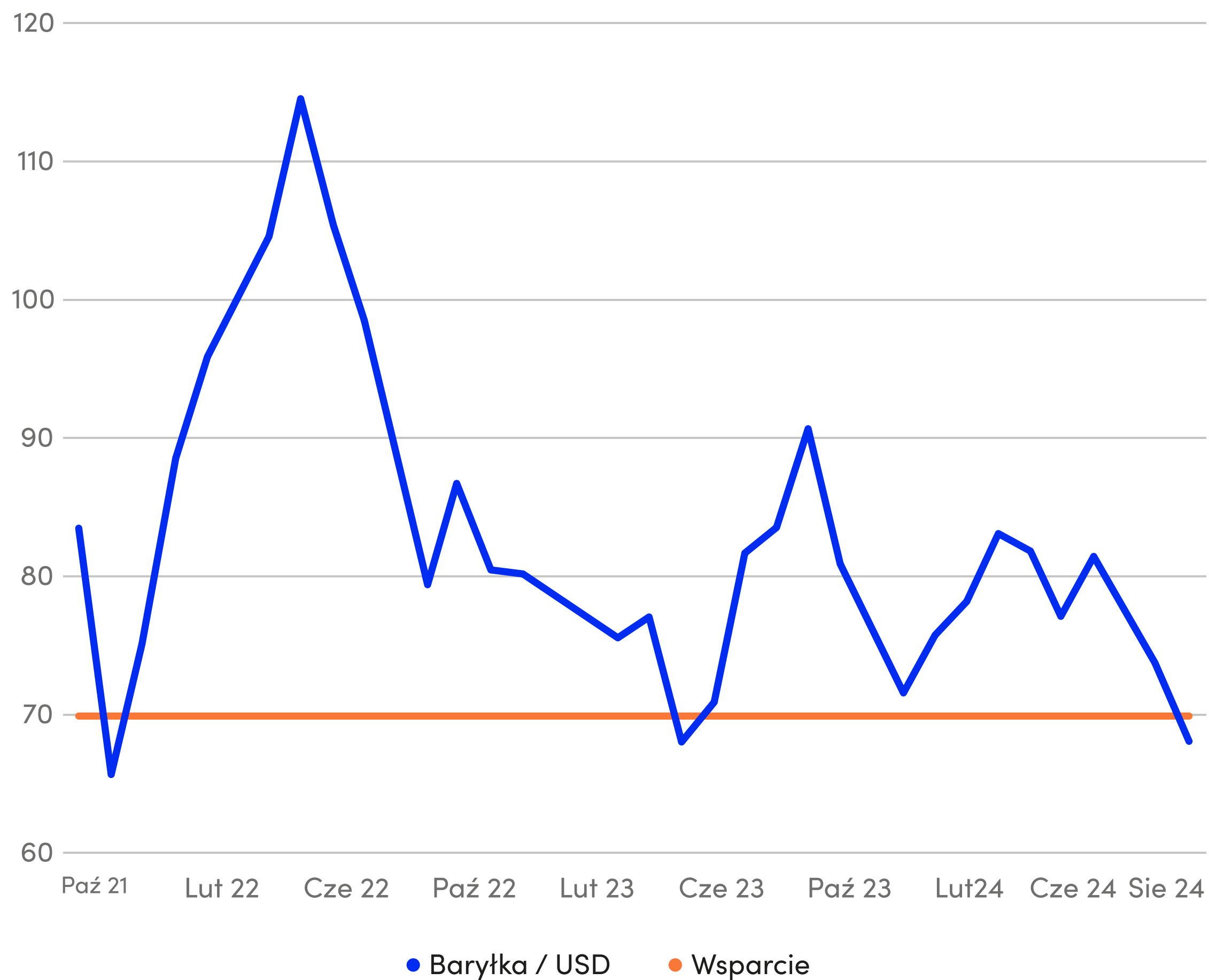


Źródło: stooq.pl



**Tomasz Tarczyński**  
Prezes Zarządu OPOKA TFI

## Cena ropy naftowej WTI



Źródło: Bloomberg



**Dawid Czopek**  
Zarządzający POLARIS FIZ



Od okresu zakończenia epidemii COVID, cena 70 USD za baryłkę ropy WTI stanowi naturalne wsparcie dla jej notowań.

Cena ta nie jest przypadkowa z dwóch powodów.

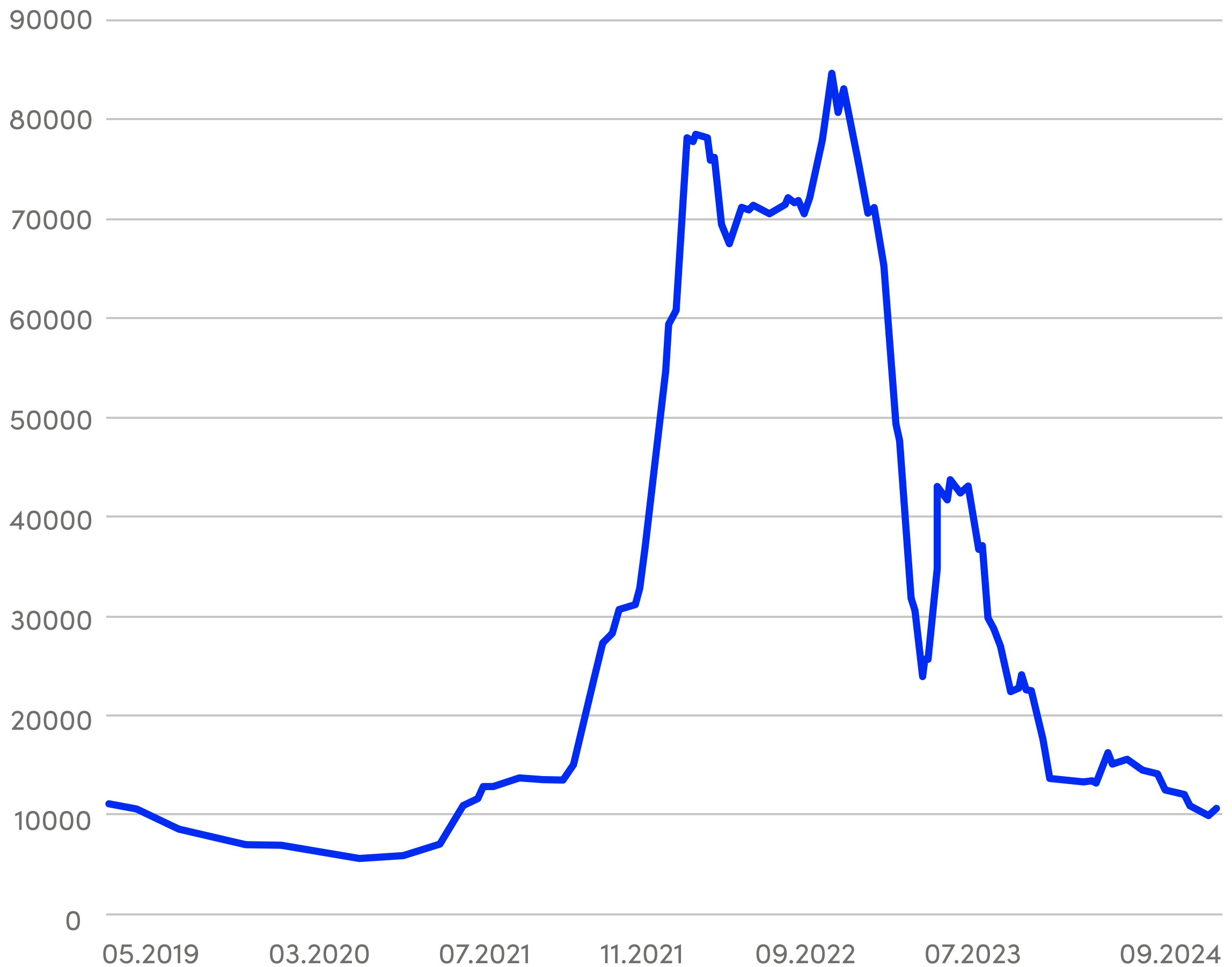
1. Amerykanie uwalniając w celu stabilizacji cen, swoje rezerwy ropy po wybuchu wojny na Ukrainie, zapowiedzieli, że będą je odbudowywać przy cenie poniżej 70 USD
2. Uważa się, że cena ok 70 USD stanowi naturalny balans pomiędzy popytem a podażą

Znaczący spadek cen ropy poniżej tego poziomu, byłby w opinii wielu inwestorów sygnałem nadejścia recesji.

**Dawid Czopek**  
Zarządzający  
POLARIS FIZ



## Lithium



Źródło: Bloomberg



**Adam Czorniej**  
Zarządzający Skarbiec TFI S.A.

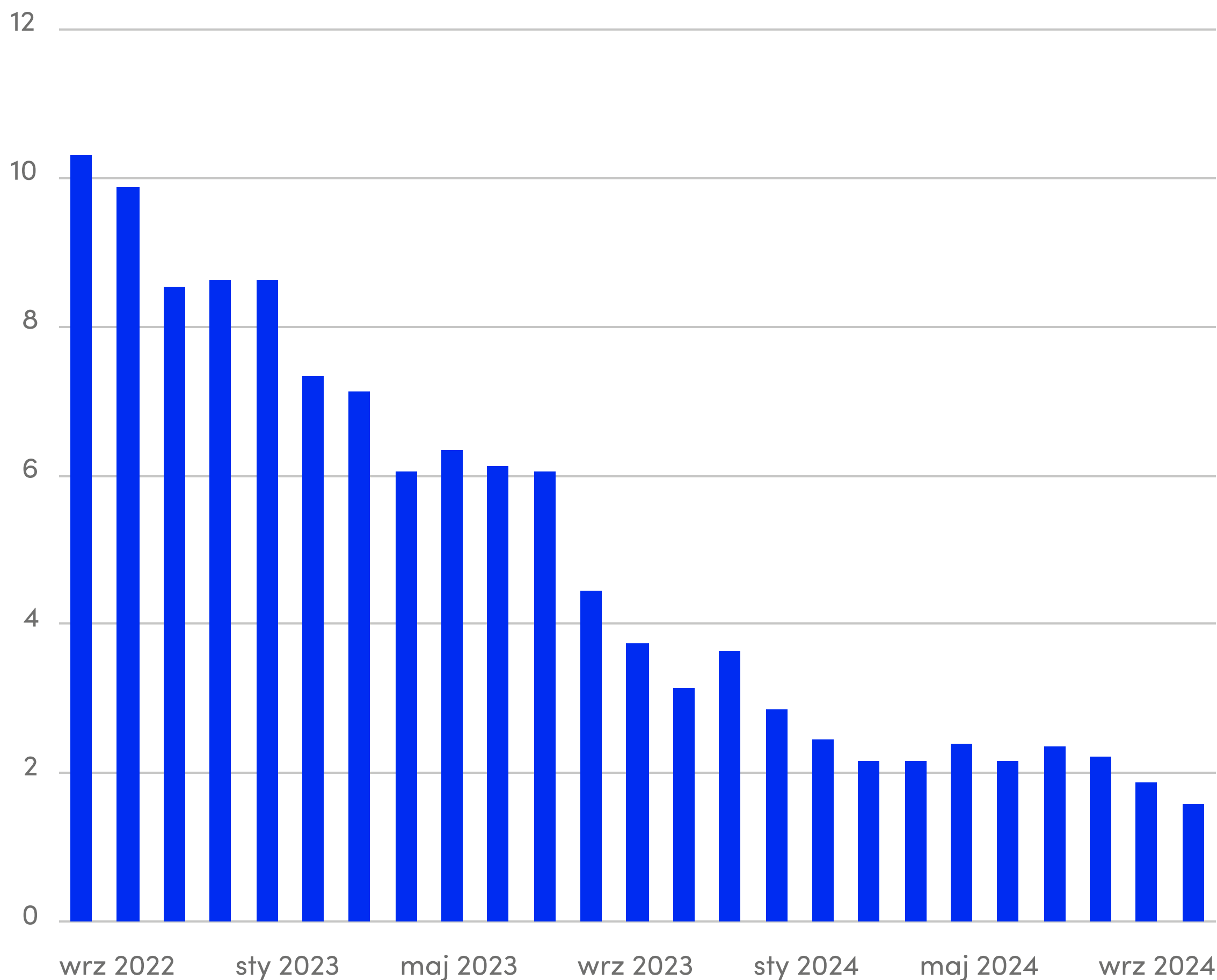


- Lit to jeden z komponentów baterii do aut elektrycznych
- Skokowy wzrost popularności EV i globalny deficyt litu wywołał gwałtowny wzrost cen
- Jednak ekstremalnie wysokie ceny zachęciły nowych producentów do wejścia na rynek
- Nadpodaż wywołała załamanie cen
- Niskie ceny ograniczają wysokokosztowych producentów
- Spodziewamy się zbilansowania rynku i powrotu wyższych cen

**Adam Czorniej**  
Zarządzający  
Skarbiec TFI S.A.



## Inflacja konsumencka w Niemczech



Źródło: Bloomberg



**Dawid Czopek**  
Zarządzający POLARIS FIZ



Inflacja konsumencka w Niemczech coraz bardziej poniżej celu. Ostatni odczyt inflacji w największej gospodarce strefy Euro potwierdza dalsze zejście poziomu inflacji poniżej celu.

Roczna inflacja spadła z poziomu 1,9% w sierpniu do poziomu 1,6% we wrześniu, przy celu inflacyjnym ECB na poziomie 2%.

Taki poziom w połączeniu ze słabością gospodarczą naszego zachodniego sąsiada, daje nadzieje na większe i szybsze tempo obniżek stóp w strefie Euro, a co z tym związane nadzieje na wzrosty w sektorach zależnych od stóp (np. nieruchomości, motoryzacja, chemia).

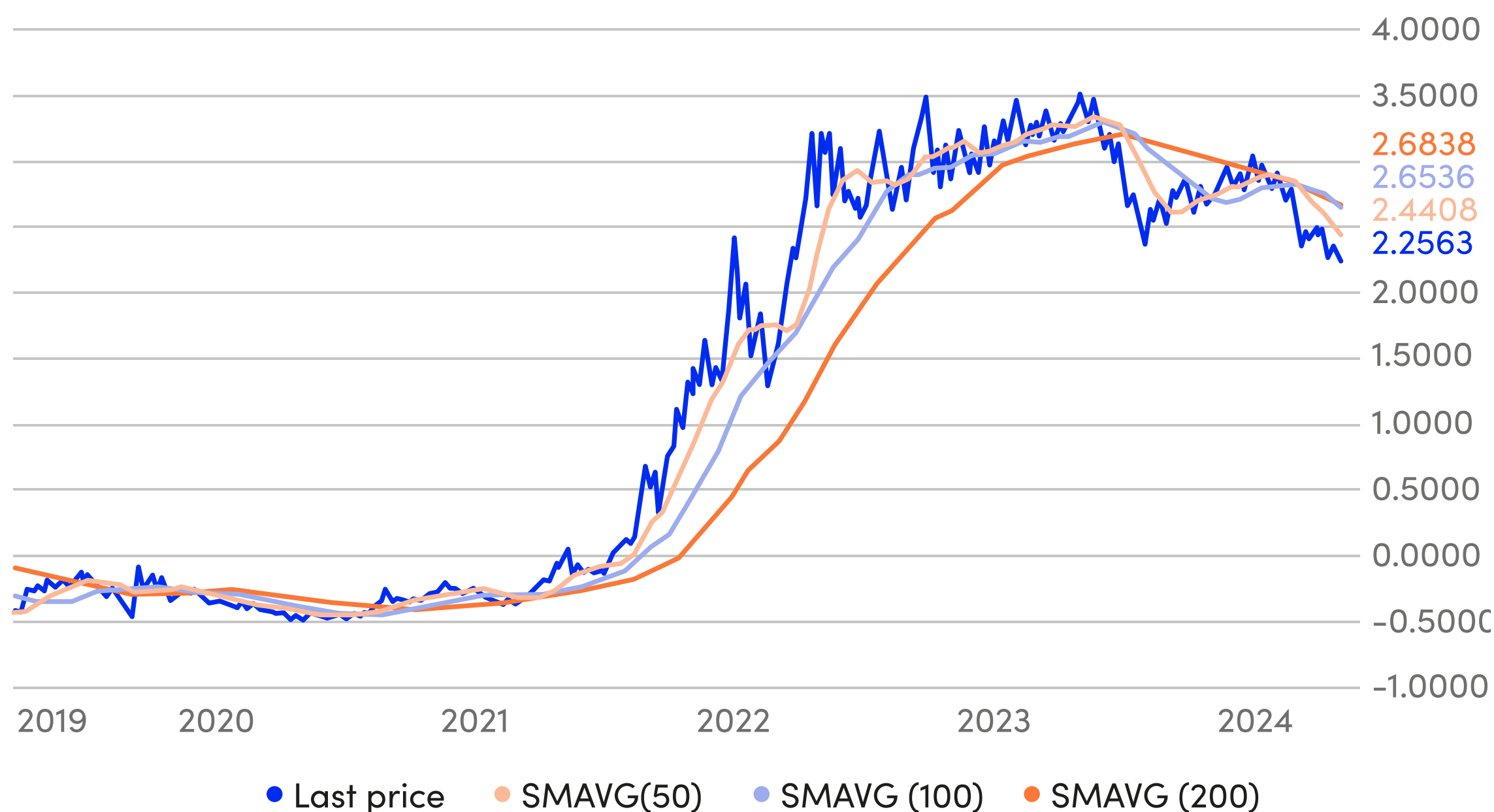


**Dawid Czopek**  
Zarządzający  
POLARIS FIZ

## Inflacja konsumencka w Niemczech

Problemy europejskiej gospodarki mają odzwierciedlenie w notowaniach kontraktów IRS w euro. Z technicznego punktu widzenia dalsze spadki rentowności mogą przybrać dosyć gwałtowny przebieg z celem na poziomie 1.35%. Rozwój takiego scenariusza miałby również konsekwencje dla Polski i mógłby zmusić RPP do szybszych i bardziej agresywnych działań.

### 5-letni IRS w Euro



Źródło: Bloomberg



**Witold Chuć**  
Zarządzający Rockbridge TFI



## Indeks MDAX, 2014-2024

Indeks MDAX przedstawia w zbiorczy sposób losy epicentrum przemysłu europejskiego, czyli średniej wielkości niemieckie spółki. MDAX jest w tym samym miejscu, co siedem lat temu i próbuje wyjść z konsolidacji notowań górą. Jeżeli się to powiedzie, będzie to korzystny sygnał dla europejskiej gospodarki.



Źródło: stooq.pl



**Tomasz Tarczyński**  
Prezes Zarządu OPOKA TFI

# Kalendarz na październik

# Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Żabka - budowa księgi popytu	01.10.2024	wycena 20 zł - 21,5 zł	-
Polska	Stopa referencyjna	02.10.2024	5,75%	5,75%
USA	Raport ADP	02.10.2024	120 tys	99 tys
USA	Indeks ISM dla usług	03.10.2024	55.4	55.7
USA	Stopa bezrobocia	04.10.2024	4.2%	4.2%
USA	Inflacja CPI	11.10.2024	-	2,5% r-r
Chiny	Bilans handlu zagranicznego	14.10.2024	-	91 mld USD
Polska	Inflacja CPI	15.10.2024	4.9%	4.3%
Polska	Żabka - planowany debiut na GPW	17.10.2024	-	-
Strefa EURO	Stopa depozytowa	17.10.2024	-	3.50%
USA	Produkcja przemysłowa	17.10.2024	-	0,8% m-m
Chiny	PKB	18.10.2024	-	4.7% r/r
Polska	Produkcja przemysłowa	21.10.2024	-	-1,5% r.r.
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	23.10.2024	-	3,86 mln
Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	24.10.2024	-	40.6 pkt
USA	Indeks PMI dla przemysłu	24.10.2024	-	47.3 pkt
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	24.10.2024	-	85.4 pkt
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	29.10.2024	-	98.7 pkt
Niemcy	PKB	30.10.2024	-	0,6 % r/r
USA	PKB	30.10.2024	-	3%



**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.