

Evo.

Rynki i trendy

Grudzień 2024



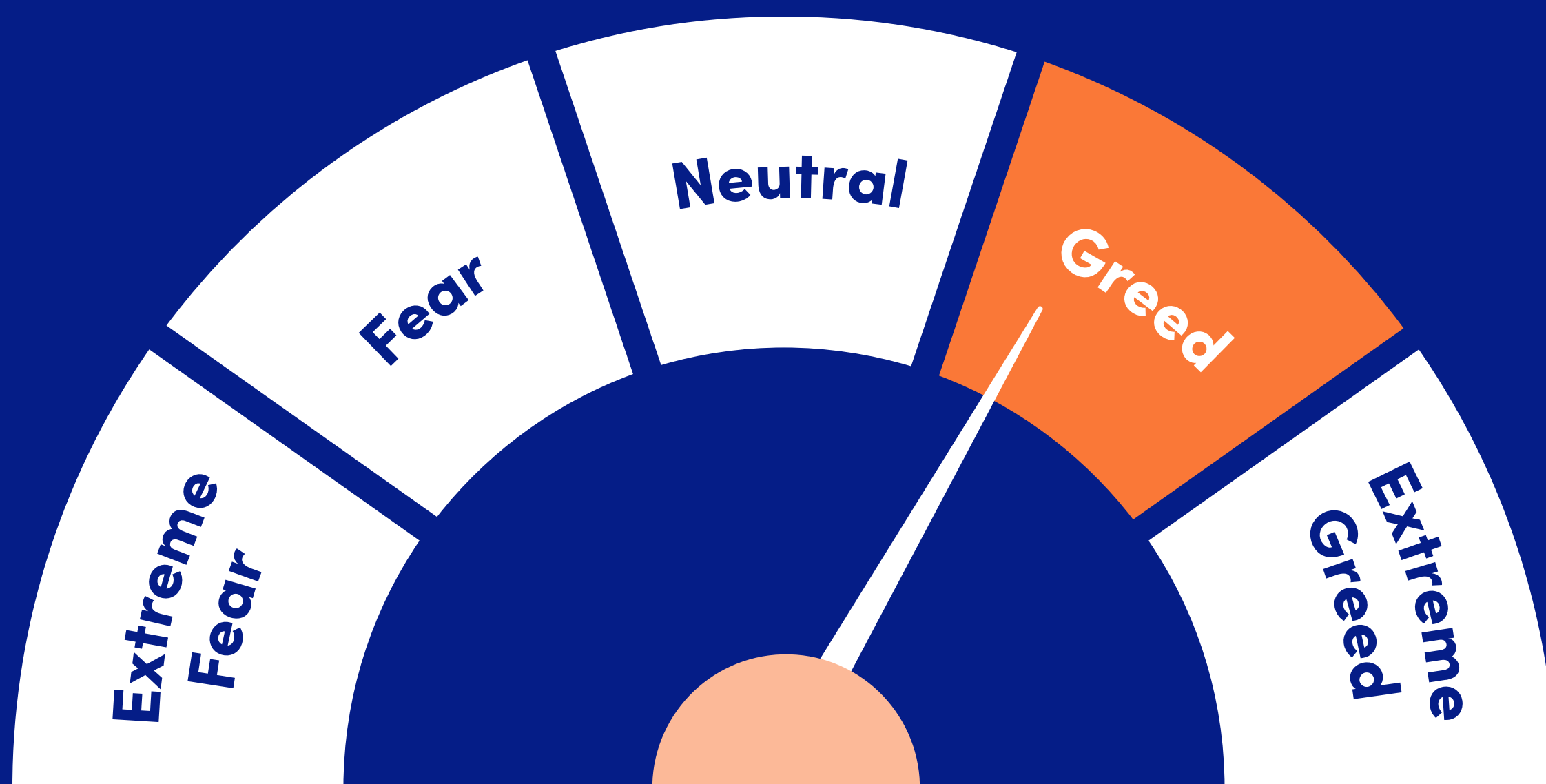
W obserwowanych

Indeks Fear and Greed

04.12.2024

Evo.

Indeks strachu na dzień 04.12.2024 znajduje się w strefie chciwości (61 pkt). Przed miesiącem wskaźnik ten był w strefie neutralnej z odczytem 45 pkt.



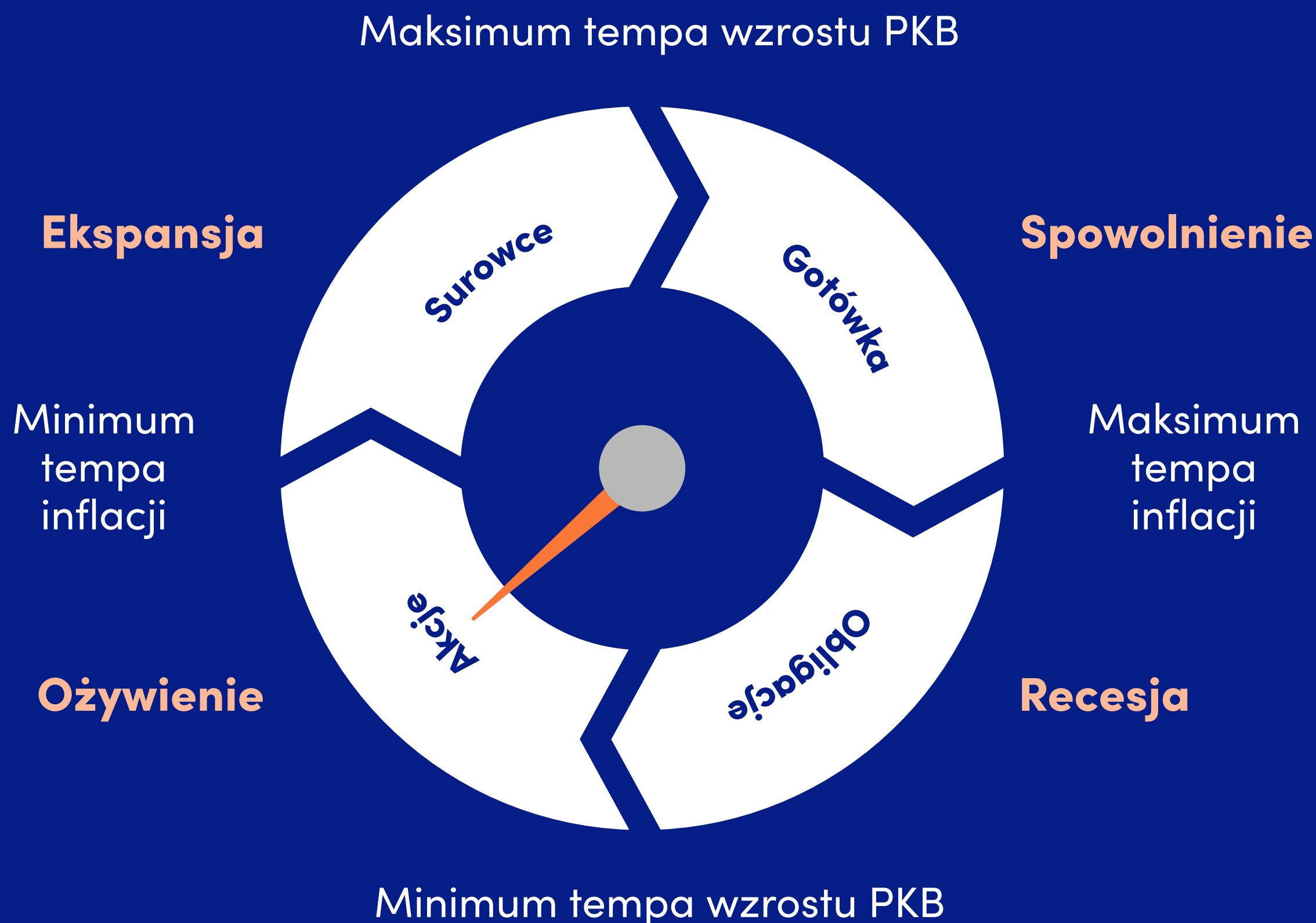
Co to Fear and Greed?

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 0,8 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Ostatnio tak szeroki spread obserwowaliśmy w grudniu 2023 roku. Odczyt ten wskazuje na co najmniej 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

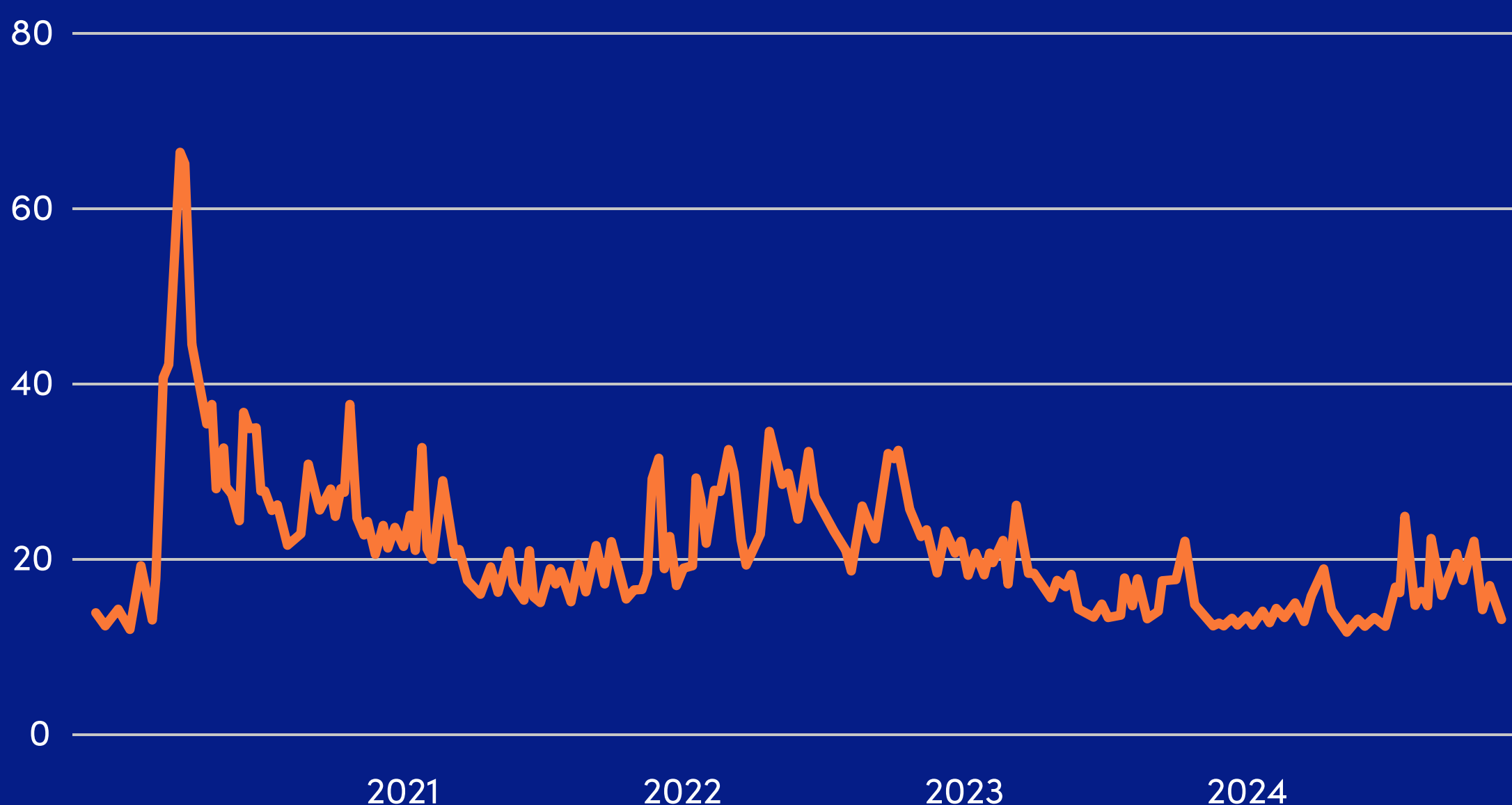
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na 4 grudnia 2024 wynosił 13,12 pkt.
Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt.



Co to VIX?

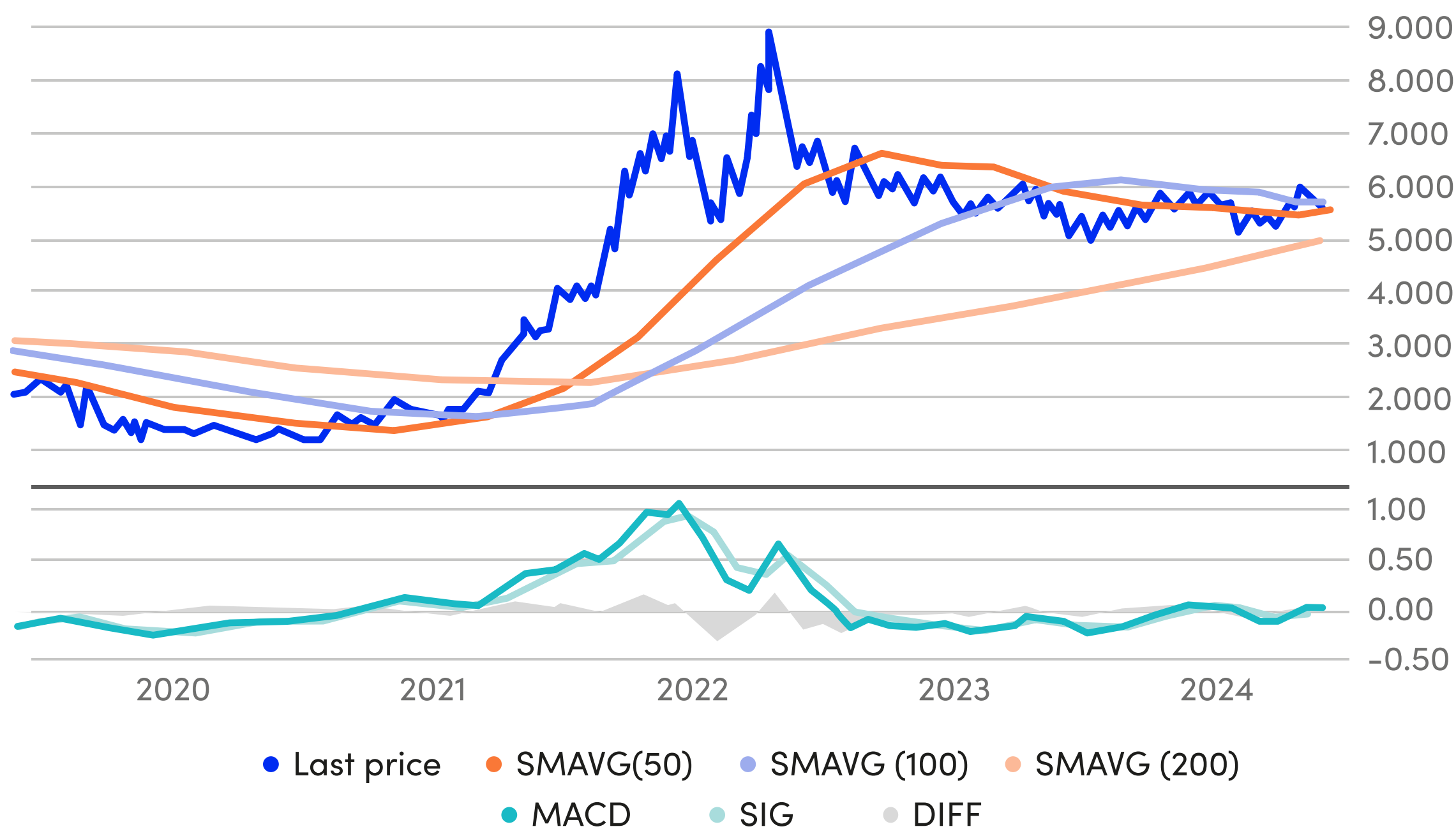
Nazywany indeksem strachu. Indeks ten odzwierciedla oczekiwania rynku co do prognozowanej zmienności indeksu S&P 500. Wartości indeksu poniżej 20 punktów procentowych są postrzegane jako oznaka stabilności, poziom powyżej 30 punktów, sygnalizuje dużą zmienność cen na rynku.

Rentowności polskich obligacji 10 letnich

Polskie obligacje pozostają w trendzie horyzontalnym. Kluczowe wsparcie dla rentowności to okolice 5% - jego ewentualne przełamanie oznaczać będzie szybki spadek do 4%.

W naszej opinii to bardzo prawdopodobny scenariusz na przyszły rok.

Ewentualne wzrosty rentowności nie powinny przekroczyć strefy 5.75-5.85%.

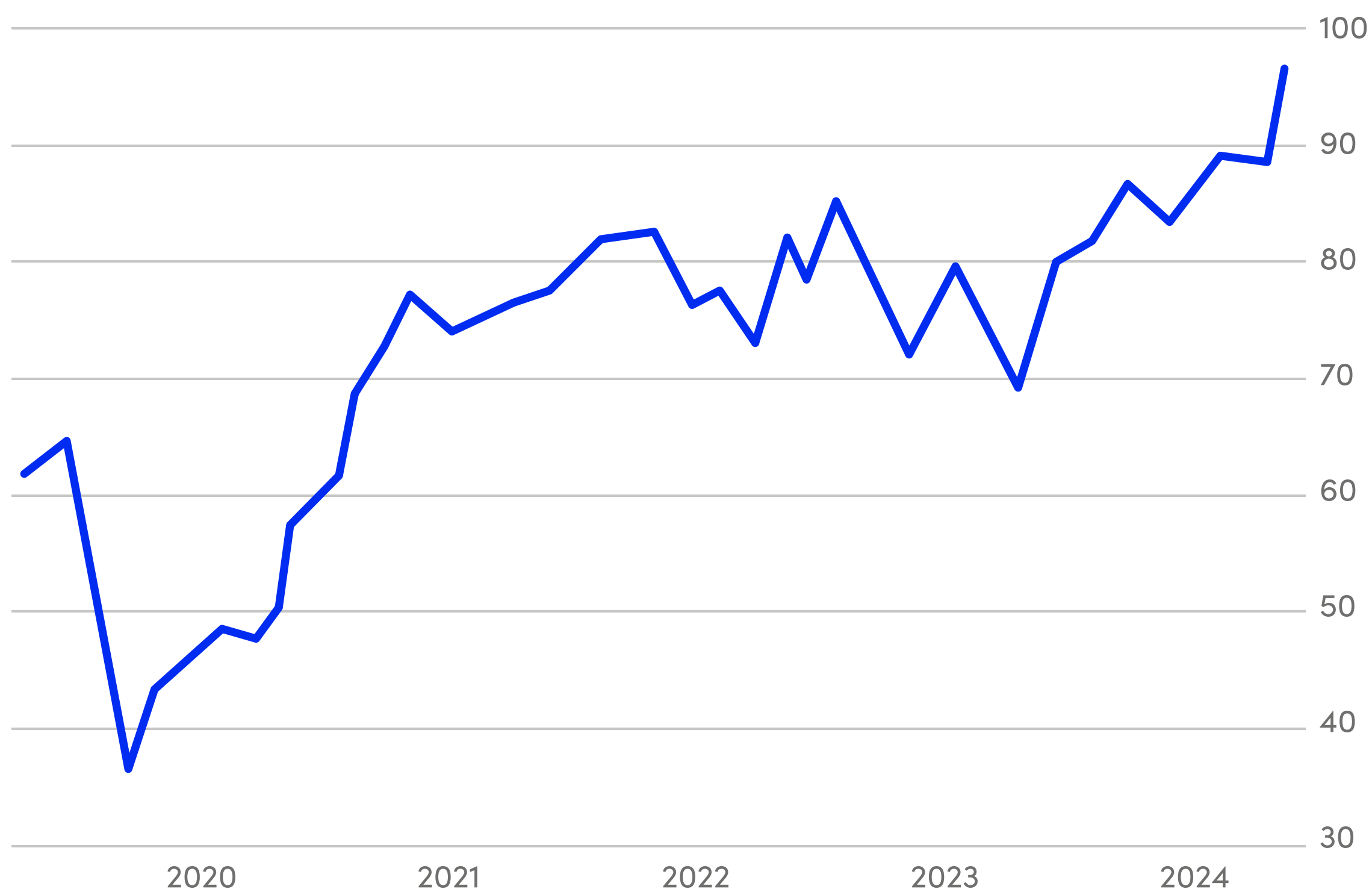


Źródło: Bloomberg



Witold Chuć
Zarządzający Rockbridge TFI

Nowe rozdanie w amerykańskiej gospodarce



Źródło: stooq.pl



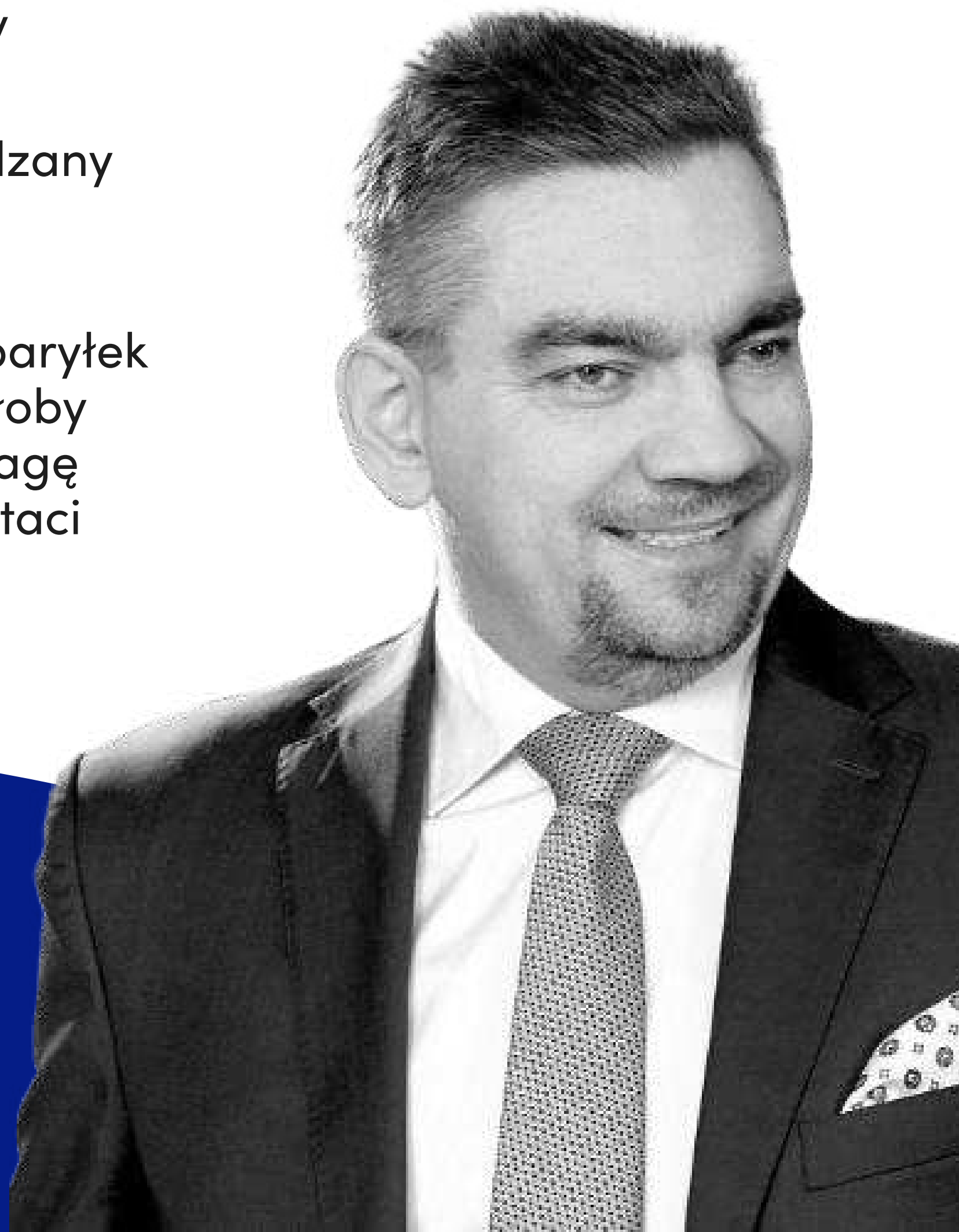
dr Adam Drozdowski, CFA, CIIA
Zarządzający Funduszami InValue
Multi-Asset



Sekretarzem Skarbu (polski odpowiednik Ministra Finansów) w administracji Donalda Trumpa zostanie Scott Bessent, który pracował w funduszu Georga Sorosa podczas pokonywania Banku Anglii (1992) i Banku Japonii (2012). Jest bardzo znaną osobą w świecie finansów. Zaraz po nominacji przedstawił trzypunktowy plan, zakładający:

- 3% deficyt budżetowy (połowa obecnego)
- 3% wzrost PKB napędzany deregulacjami oraz obniżkami podatków
- 3 mln dodatkowych baryłek ropy naftowej, co dałoby USA ogromną przewagę konkurencyjną w postaci taniej energii

dr Adam Drozdowski,
CFA, CIIA
Zarządzający
Funduszami InValue
Multi-Asset



Rentowność 10 letnich obligacji

Kraj	Rentowność obligacji 10Y
Szwajcaria	0.2
Japonia	1.1
Szwecja	1.9
Chiny	2.0
Niemcy	2.1
Holandia	2.3
Portugalia	2.5
Korea Południowa	2.7
Hiszpania	2.8
Grecja	2.9
Francja	2.9
Kanada	3.1
Włochy	3.3
USA	4.2
UK	4.2
Nowa Zelandia	4.3
Australia	4.3

Źródło: Bloomberg



dr Adam Drozdowski, CFA, CIIA
Zarządzający Funduszami InValue
Multi-Asset

Evo.

“

Zrealizowanie tych planów prowadziłoby do utrzymania USA w roli hegemonu światowej gospodarki, a także wzmocnienia roli dolara jako światowej waluty rezerwowej.

W takiej sytuacji nie do utrzymania byłoby dalsze praktycznie najwyższe oprocentowanie dziesięcioletnich obligacji rządowych amerykańskich spośród krajów najbardziej rozwiniętych, dlatego **spodziewamy się dalszych ponadprzeciętnych wzrostów na rynku obligacji amerykańskich.**

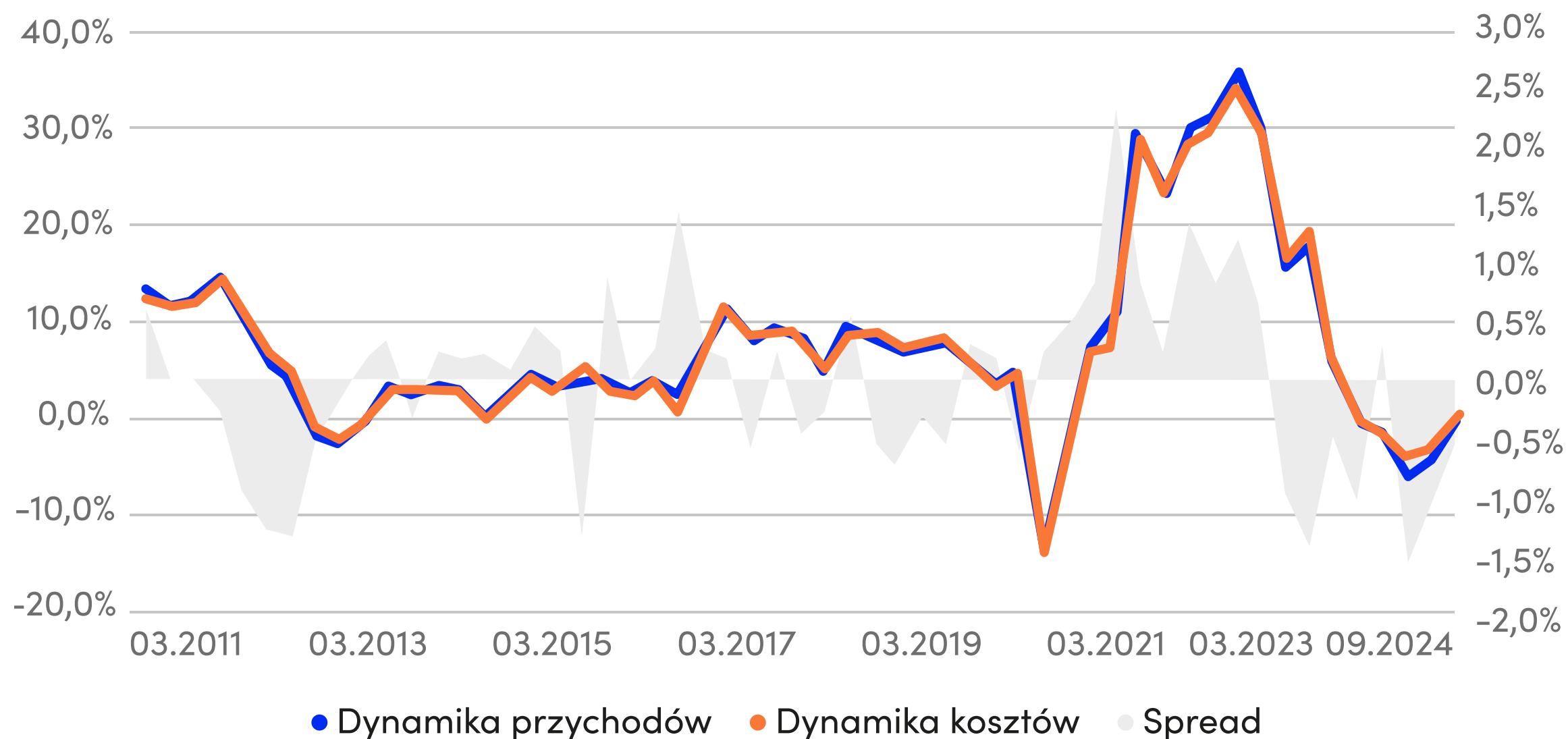
dr Adam Drozdowski,
CFA, CIIA
Zarządzający
Funduszami InValue
Multi-Asset



Rentowność polskich przedsiębiorstw

Obserwujemy piąty kwartał z rzędu spadku przychodów dużych firm (powyżej 50 pracowników) – spadek o 0,4% rdr w III kw. 2024 r. Spadkiem przychodów w Przemysle -5,1%, wtóruje też budownictwo -0,6%, obserwujemy również utrzymujące się niskie dynamiki w Handlu +2,5%. Wykres pokazuje, że impet spadków przychodów wyhamował. Koszty w III kwartale wzrosły o 0,2%, co łącznie przekłada się pogłębienie spadku rentowności netto polskich przedsiębiorstw.

Dynamika kwartalnych przychodów i kosztów YoY

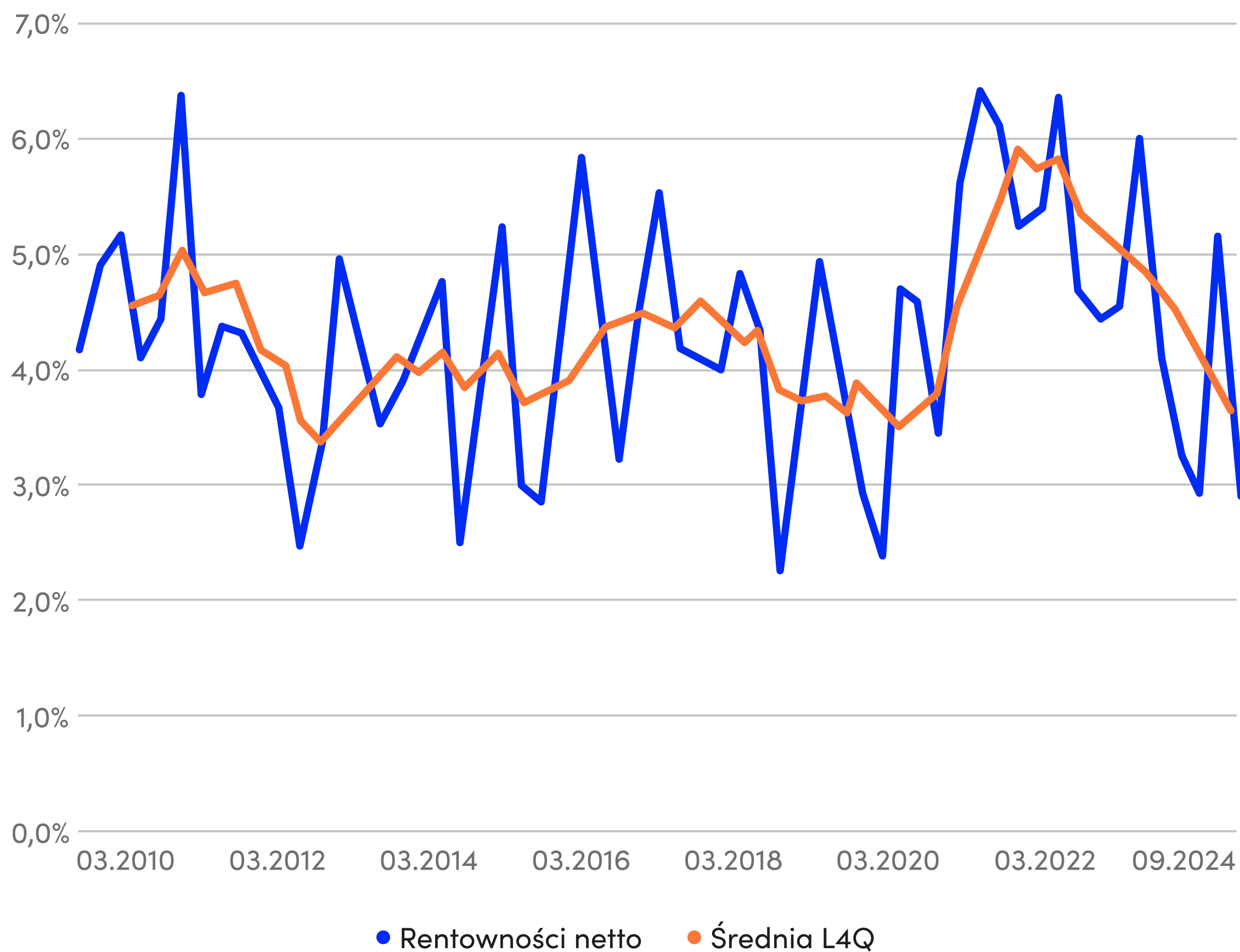


Źródło: GUS



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

Rentowność polskich przedsiębiorstw



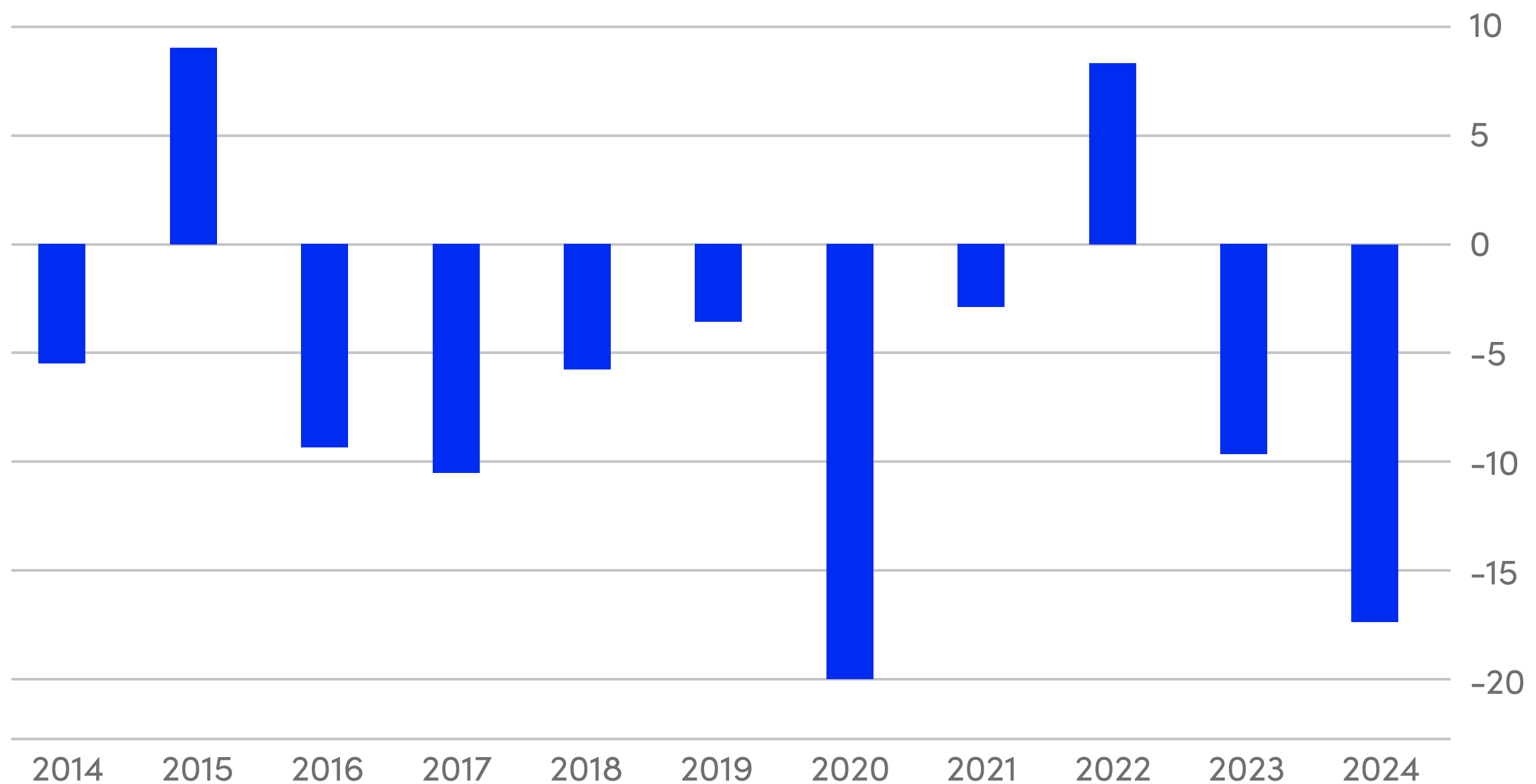
Źródło: GUS



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

Europa przegrywa z USA po raz ósmy w ciągu ostatniej dekady

Wszystko wskazuje na to, że w tym roku europejskie akcje ponownie będą musiały uznać wyższość amerykańskich. Indeks STOXX Europe 600 notuje obecnie największą dysproporcję do głównego indeksu Wall Street od 2020 r. Słabość obserwowana na europejskich parkietach wynika ze splotu czynników gospodarczo-politycznych.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 2.12.2024)



Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku Akcji TFI PZU



Gospodarka krajów strefy euro balansuje na krawędzi stagnacji, a ostatni pozytywny odczyt PKB za III kw. 2024 r. przykrywają słabe wskaźniki PMI. Balastem dla koniunktury jest m.in. podwyższona skłonność Europejczyków do oszczędzania, która według szacunków Komisji Europejskiej w ostatnich trzech latach obniżyła PKB strefy euro łącznie o prawie 1,9%.

Na to nakłada się groźba wprowadzenia przez administrację Donalda Trumpa ceł na europejskie towary. Może ona uderzyć w wiele spółek „starej ekonomii”, które opierają się na eksporcie swoich towarów – w dużej części do USA.



Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku
Akcji TFI PZU

Surowce

Złoto jest w trakcie korekty zaczętej pod koniec października. Niezależnie od dalszego jej przebiegu, istnieje tylko niewielkie prawdopodobieństwo, że szczyt sprzed kilku tygodni ma charakter długoterminowy. Nie było bowiem oznak euforii typowych dla istotnych szczytów na surowcach.



Źródło: www.stooq.pl



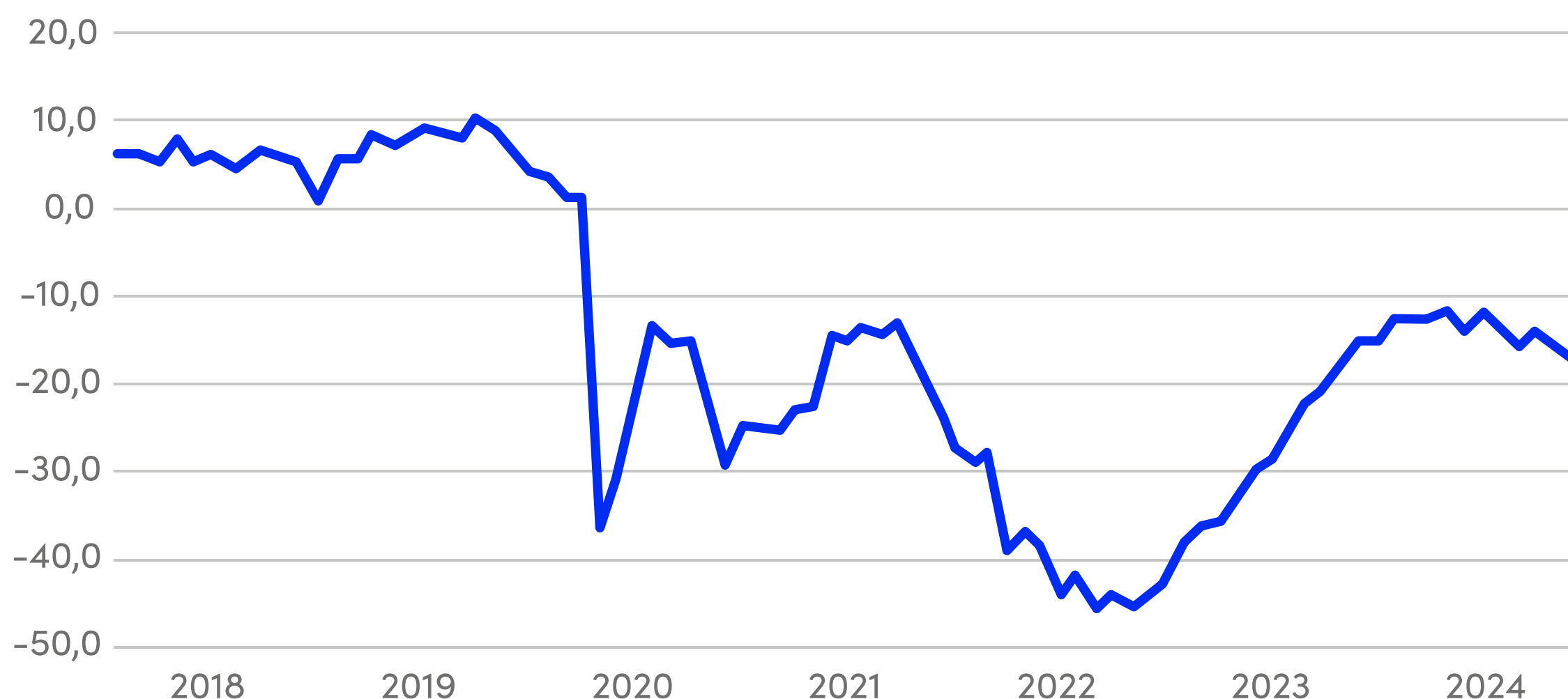
Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Wskaźnik bieżącej ufności konsumenckiej w Polsce

Wskaźnik pokazuje nastroje konsumenckie w Polsce, a jego poziom może przyjmować wartości od -100 do +100.

Konsumpcja obok inwestycji będzie kluczowa dla osiągnięcia celu wzrostu PKB w Polsce w przyszłym roku na poziomie zbliżonym do poziomu 4%. Wydaje się jednak, że bez poprawy tego wskaźnika do poziomów dodatnich, osiągnięcie tego ambitnego celu może być trudne. Niepokoi pogorszenie się tego wskaźnika od połowy roku (zbieżne ze spadkami na GPW).

Wskaźnik bieżącej ufności konsumenckiej w Polsce



Źródło: GUS

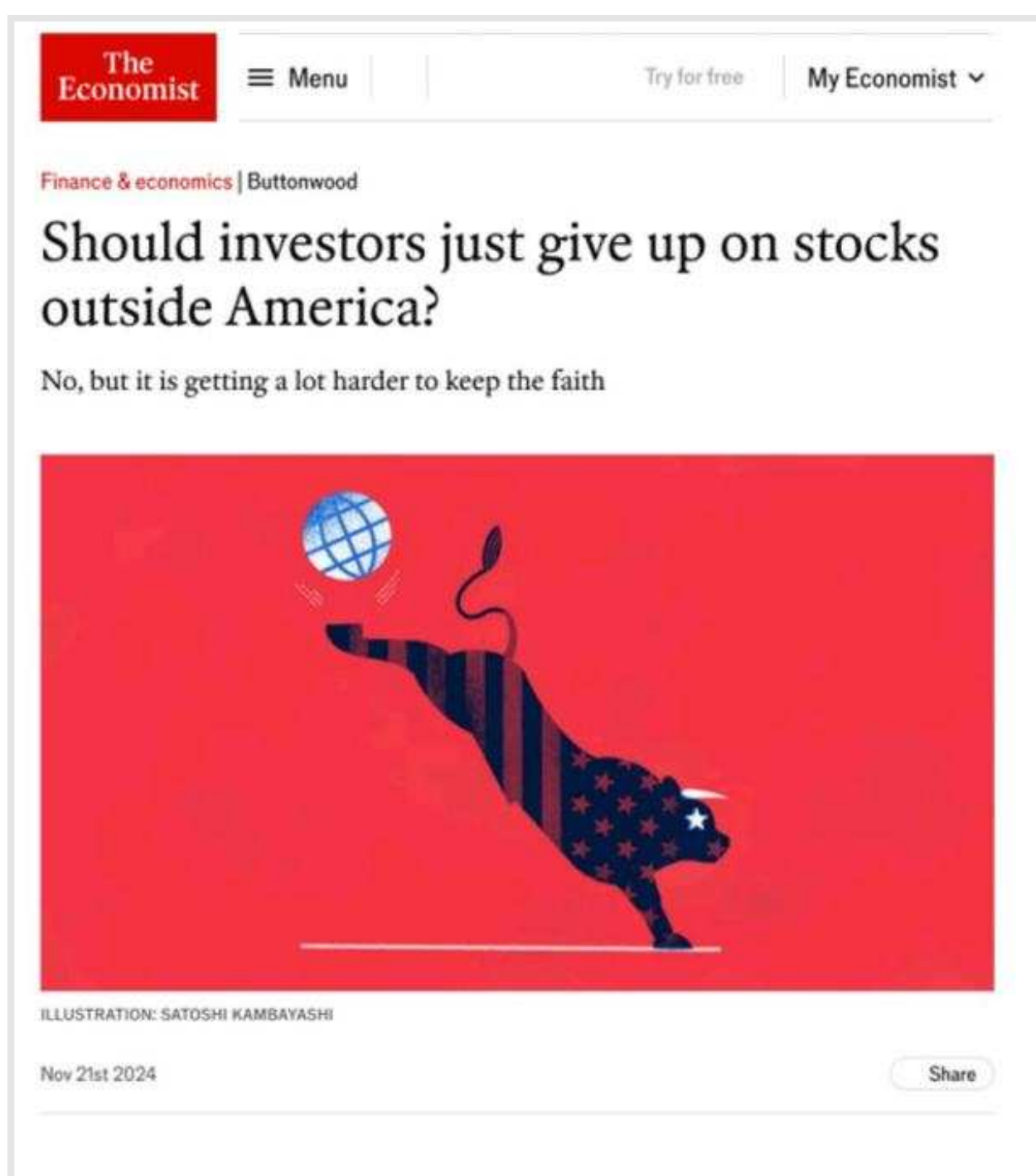


Dawid Czopek
Zarządzający POLARIS FIZ

Warto obserwować

Evo.

Przekonanie, że akcje amerykańskie dadzą zarobić w przyszłym roku, a w szczególności lepiej niż inne rynki zaczyna być zbyt powszechne. Dosadnie to widać po okładkach magazynów ekonomicznych.



Źródło: The Economist



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Spółki Value wybiły się górą z kilkuletniej konsolidacji

Spółki Value wybiły się z kilkuletniej konsolidacji

W trakcie 4 lat prezydentury Busha (2003 – 2006), gdy Republikanie – podobnie jak teraz – mieli pełnię władzy, spółki Value wzrosły o 158%



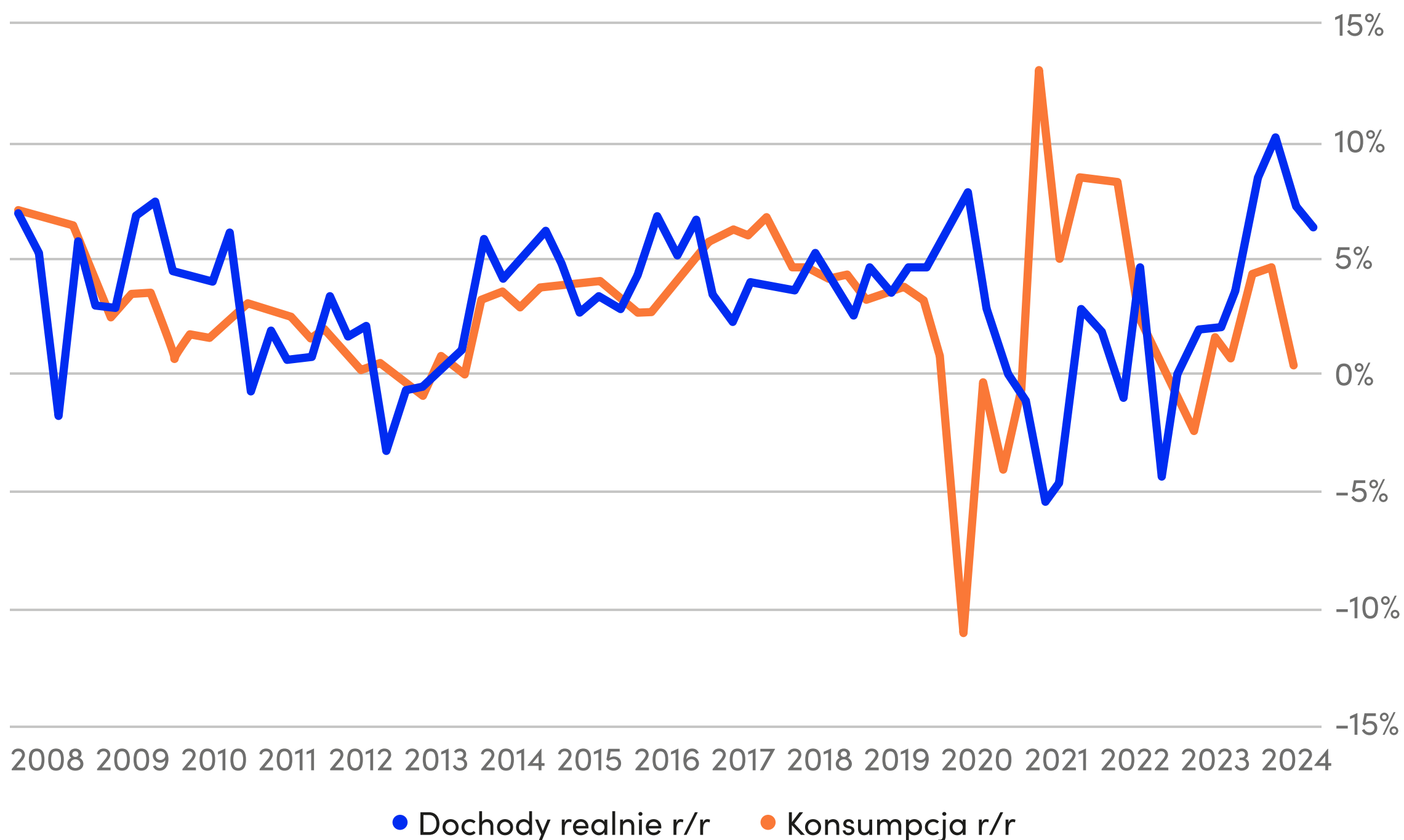
Źródło: Bloomberg



dr Adam Drozdowski, CFA, CIAA
Zarządzający Funduszami InValue
Multi-Asset

Słabnąca dynamika płac może być argumentem dla RPP
W październiku dynamika wynagrodzeń w Polsce była najniższa od początku 2022 r. Presje płacowe wciąż istnieją w sektorach usługowych, a tłumione są przez mniejszy popyt na pracę w przemyśle. Dynamika płac w całej gospodarce jest wyższa ze względu na podwyżki w sferze budżetowej.

Polska dochody realne do dyspozycji i konsumpcja



Źródło: GUS, obliczenia własne TFI PZU



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

“

Realnie dodatnie dynamiki dochodów gospodarstw domowych wspierać powinny konsumpcję – chociaż nie jest to scenariusz boomu konsumpcyjnego.

Co ważniejsze dla inwestujących w obligacje, zarysowujący się od wiosny spadkowy trend dynamiki wynagrodzeń w przedsiębiorstwach powinien zmniejszać obawy RPP o nadmierną presję płacową – stanowiąc kolejny, obok ścieżki powrotu inflacji do celu, argument za wznowieniem obniżek stóp procentowych w marcu 2025 r.

Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

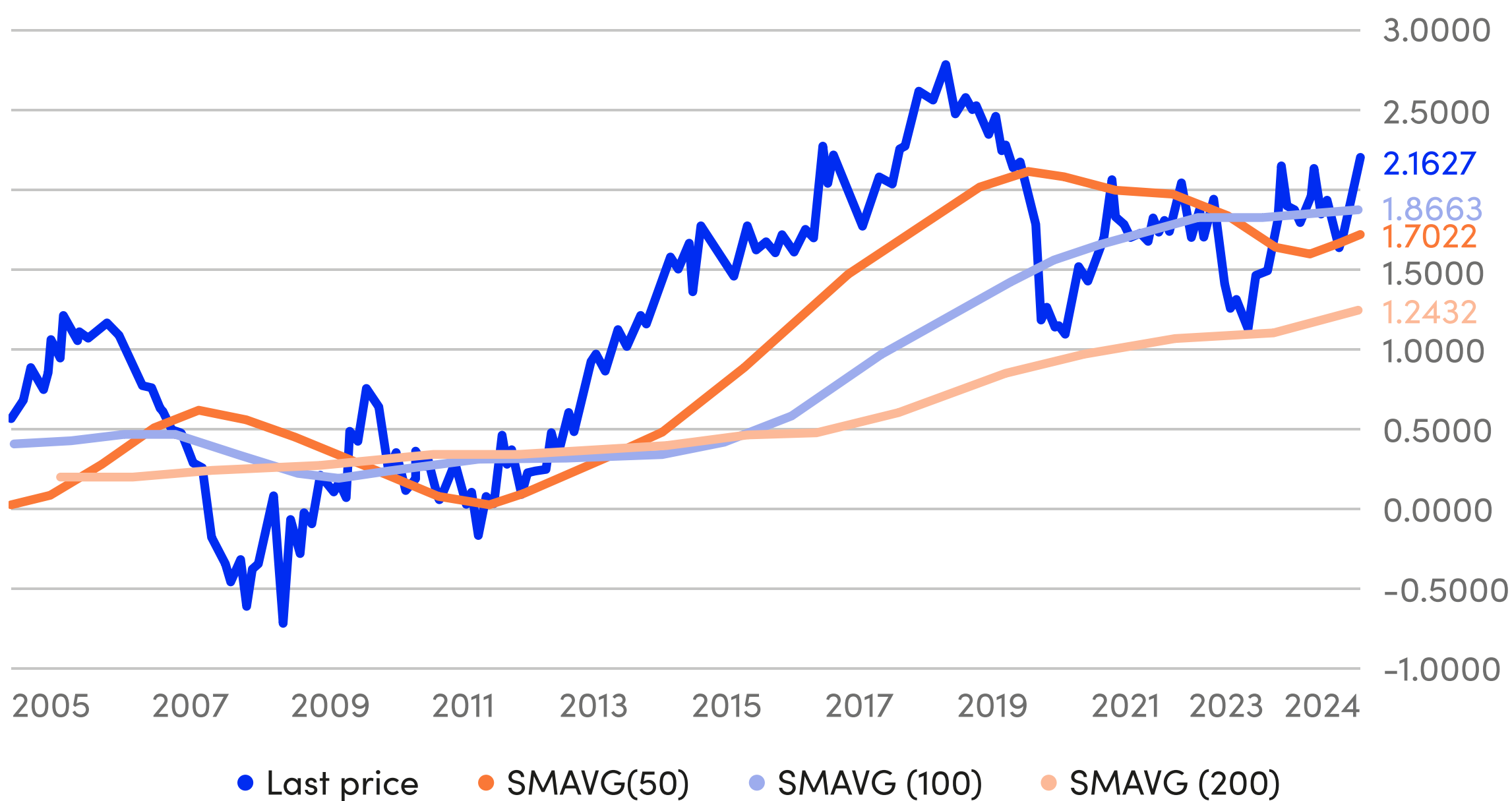


Różnica w rentownościach 10 letnich obligacji amerykańskich i niemieckich

Lepsza koniunktura gospodarcza w USA znajduje swoje odzwierciedlenie w rentownościach obligacji USA i Niemiec.

W przypadku bardziej ekspansywnej polityki w USA (obniżka podatków) kolejnym celem dla tego spreadu będą okolice 270 punktów bazowych.

Może się to przekładać na umocnienie dolara amerykańskiego.



Źródło: Bloomberg



Witold Chuś
Zarządzający Rockbridge TFI

Kalendarz na grudzień

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Stopa referencyjna	04.12.2024	5,75%	5,75%
USA	Raport ADP	04.12.2024	150 tyś	233 tyś
USA	Indeks ISM dla usług	04.12.2024	55.5	56
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	05.12.2024	215 tyś.	213 tyś.
Strefa Euro	PKB	06.12.2024	0,9 % r/r	0,6 % r/r
USA	Inflacja CPI	11.12.2024	0,2% m/m	2,6% r-r
Strefa Euro	Stopa depozytowa	12.12.2024	3.0%	3.25%
Strefa Euro	Stopa refinansowa	12.12.2024	3.15%	3.4%
USA	Indeks PMI dla przemysłu	16.12.2024	49.7 pkt	48.5 pkt
Niemcy	Indeks instytutu IFO	17.12.2024	-	85.7 pkt
USA	Produkcja przemysłowa	17.12.2024	-	-0,3% m/m
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	18.12.2024	4.25-4.50%	4.50-4.75%
Polska	Produkcja przemysłowa	19.12.2024	-	3.9 % r.r.
USA	PKB Q3 annualizowany	19.12.2024	2.8%	3%
Polska	Podaż pieniądza M3	23.12.2024	-	7.8 % r.r.
Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	30.12.2024	-	161.7



Piotr Pochwała, CFA
Prezes 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.