Evo.

Rynki i trendy

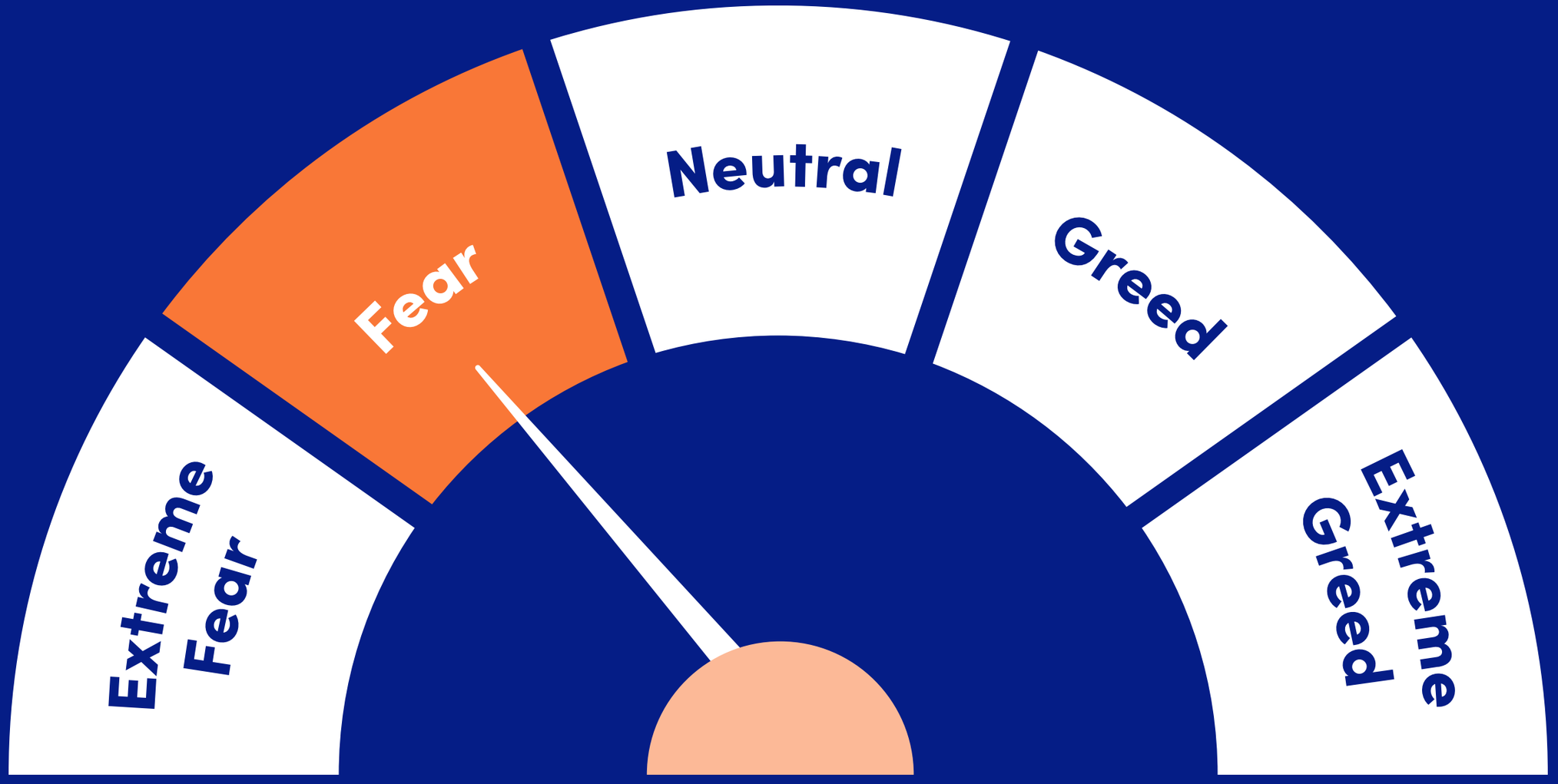
Styczeń 2025

W obserwowanych

Indeks Fear and Greed 07.01.2025

Evo.

Indeks strachu na dzień 07.01.2025 znajduje się w strefie strachu (36 pkt). Przed miesiącem wskaźnik ten był w strefie chciwości z odczytem 61 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.

Źródło: CNN Busines

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.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie wskazań TFI

W obserwowanych

Kontrakty FRA

Evo.

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 0,47 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Spread ten zawęził się w stosunku do końcówki roku 2024 gdzie wynosił ponad 0,8 pkt procentowego. Niezmiennie odczyt ten wskazuje na oczekiwanie rynku do obniżki stóp procentowych w Polsce w średnim terminie.

Co to FRA?

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

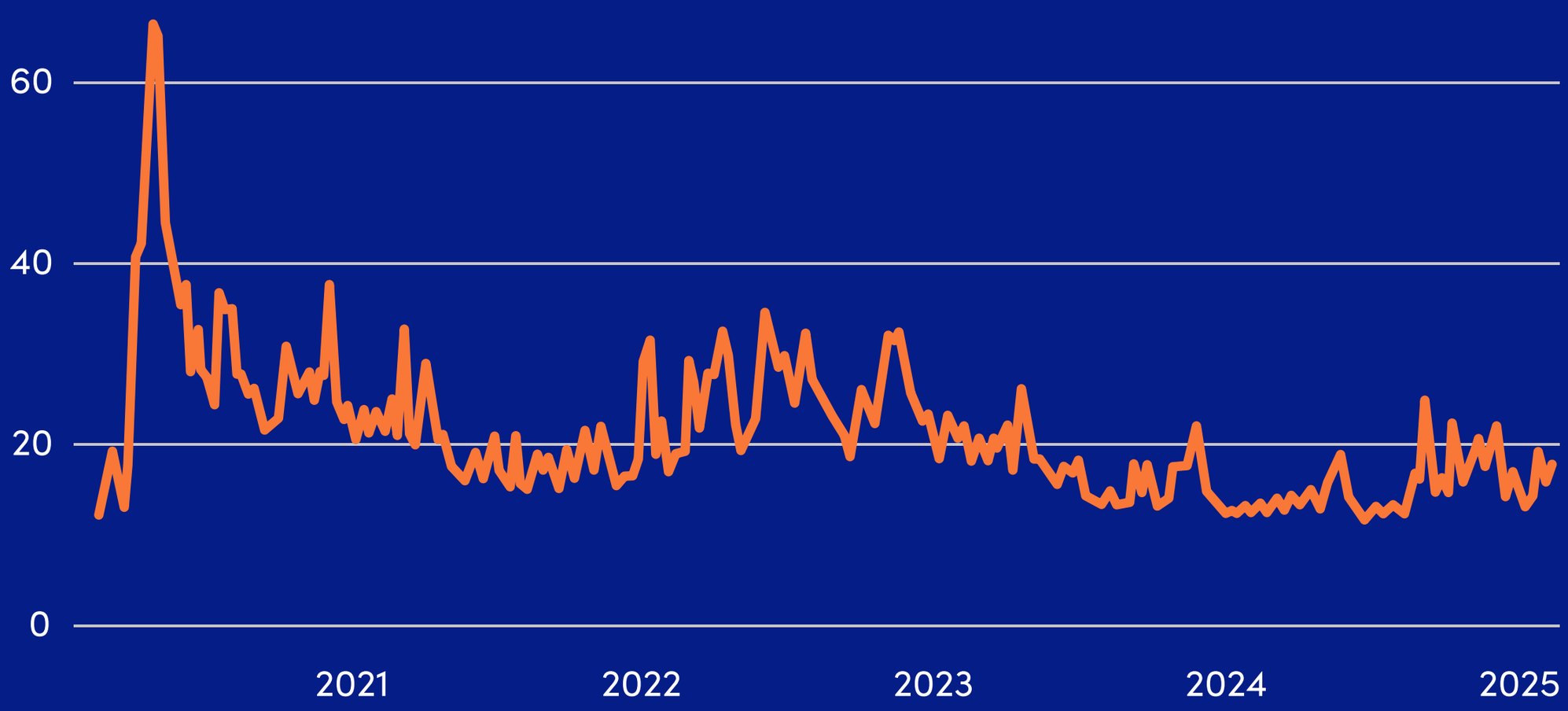
Źródło: Bloomberg

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na 4 grudnia 2024 wynosił 17,82 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.

Źródło: Bloomberg

Rynek długu – Polska

Spread pomiędzy polskimi obligacjami 10 letnimi a niemieckimi bundami

Rentowości 10 –letnich polskich obligacji przekraczają o 350 bps rentowności niemieckich bundów. Uważamy, że przy tych poziomach są atrakcyjne dla europejskich inwestorów.

Źródło: Bloomberg

Witold Chuść
Zarządzający Rockbridge TFI

Rynek długu - Świat

Kontrakt na 3 miesięczny WIBOR za rok od teraz

Oczekiwania co do poziomu stóp w Polsce ponownie rosną. Głównym motorem zmiany kierunku oczekiwań inwestorów była wypowiedź prezesa NBP, który zadeklarował brak obniżek głównej stopy przez prawie cały 2025 rok.

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Fryderyk Krawczyk
Zarządzający Funduszami
VIG / C-QUADRAT TFI

Evo.

Co to oznacza dla naszych oszczędności?

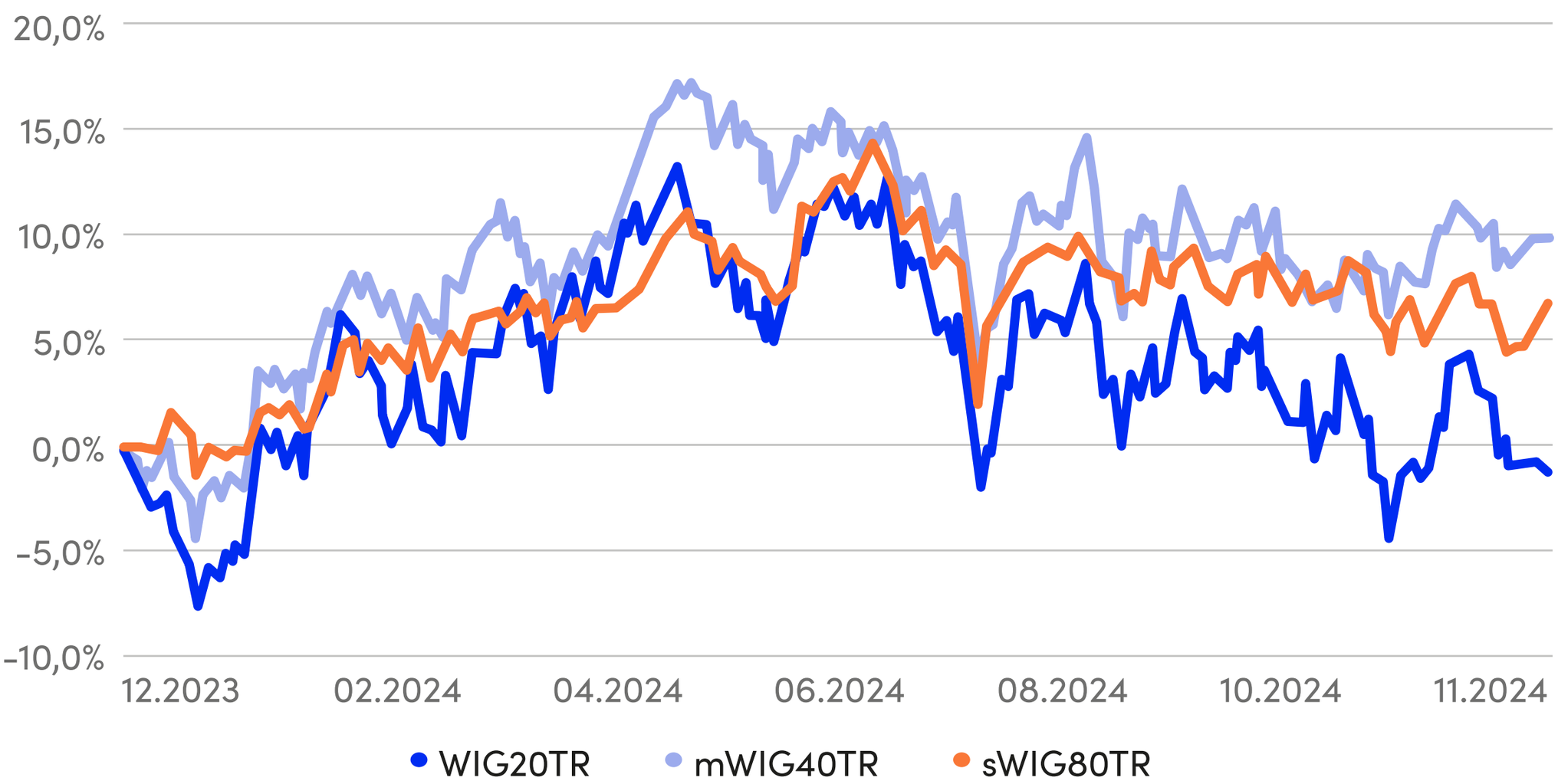
Utrzymywanie się wysokich poziomów WIBOR’ów pozwala spodziewać się kolejnego roku z solidnymi wynikami funduszy dłużnych opartych o zmienny kupon (tzw. rozwiązania konserwatywne czy też krajowych obligacji korporacyjnych).
W przypadku funduszy inwestujących w obligacje skarbowe długoterminowe ponownie przesuwa się w czasie wyczekiwana od prawie roku wielka hossa.

Fryderyk Krawczyk
Zarządzający
Funduszami
VIG / C-QUADRAT TFI

Rynek akcji - Polska

„Misie" bronią honoru GPW

W naszych prognozach na 2024 rok wskazywaliśmy, że największy potencjał na GPW tkwi w segmencie małych i średnich spółek – i taki scenariusz się zrealizował. **Spośród głównych krajowych indeksów najlepiej spisał się mWIG40, który w wersji TR (total return, z uwzględnieniem wypłaconych przez spółki dywidend) wzrósł o 9,91%, a tylko nieco słabiej indeks sWIG80 TR zyskał 6,71%.**



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.12.2024)

Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku Akcji TFI PZU

Evo.

Na tym tle szczególnie rozczarował indeks polskich blue chipów, WIG20, który zakończył rok pod kreską. Rok 2024 upłynął pod znakiem „dwóch prędkości” – także w ujęciu WIG vs. reszta świata. To pokłosie szans (dla USA) i ryzyk (dla Europy) związanych ze zbliżającą się prezydenturą D. Trumpa, a także wzrostu napięć za naszą wschodnią granicą.

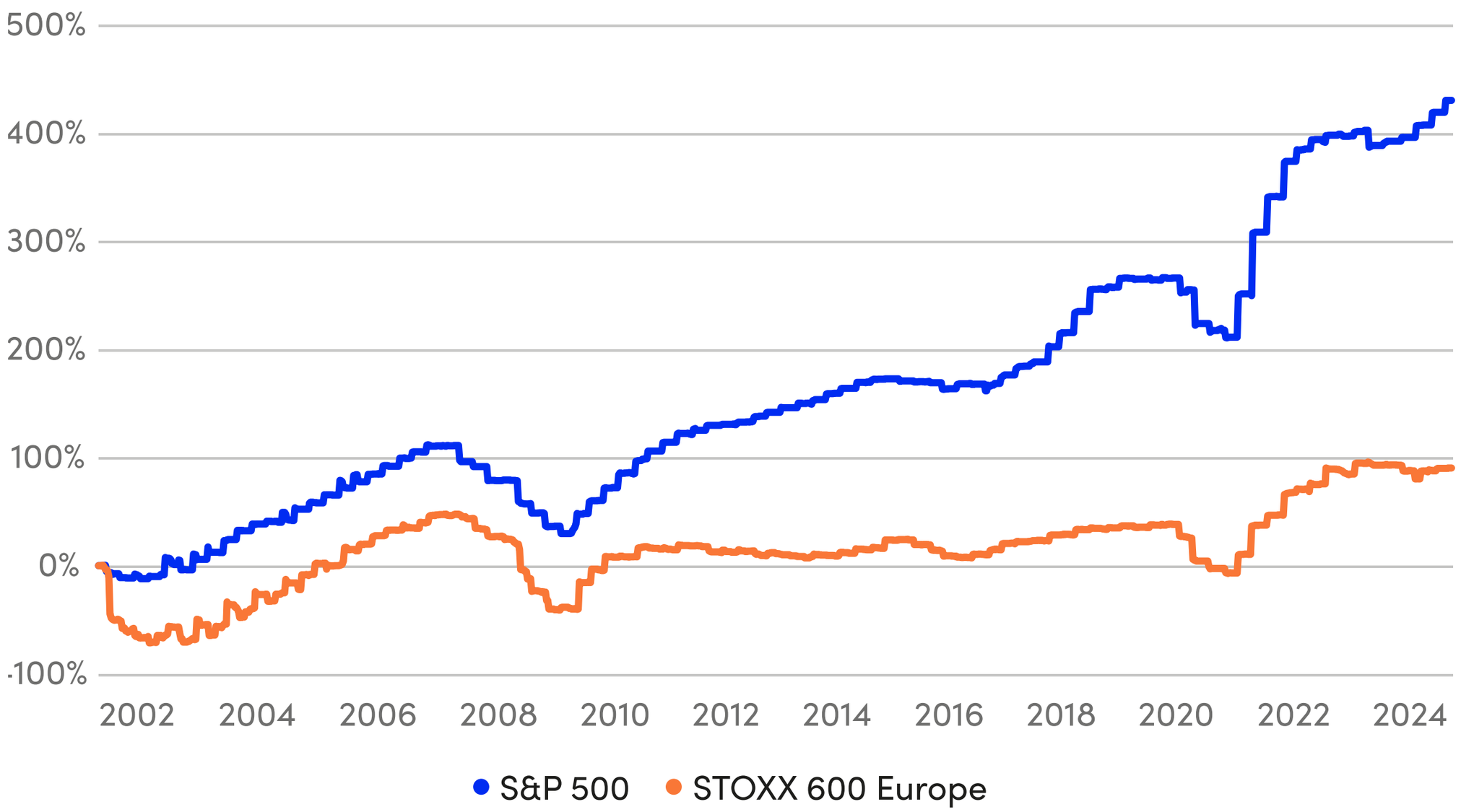
Na 2025 rok pozostajemy pozytywnie nastawieni do polskich „misiów”. Skłania nas do tego perspektywa poprawy zysków przez spółki z GPW na fali oczekiwanego ożywienia koniunktury gospodarczej. Na to nakładają się niezasłużenie niskie wyceny. Kluczowe będą jednak selekcja oraz dobre wyczucie momentum wynikowego – bo nawet kursy mocnych fundamentalnie spółek mogą ulegać sporym wahaniom na „kapryśnym” rynku.

Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku
Akcji TFI PZU

Rynek akcji – Świat

Procentowa zmiana zysku na akcję spółek europejskich i amerykańskich od 2001 roku

Na przełomie roku domy maklerskie prześcigają się w prognozach, który rynek będzie najbardziej atrakcyjny w danym roku. W średnim i długim terminie kierunkiem wycen akcji steruje wzrost zysków spółek danego regionu. Jeżeli nie zakładamy, że zyski spółek europejskich urosną szybciej niż amerykańskich, to dominacja giełd w USA nad Europą będzie niezachwiana.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg

Michał Ficenes, CIIA, CAIA
Zarządzający, Ipopema TFI

Rynek surowców

Złoto

Rok 2024 okazał się bardzo pozytywny dla złota a co za tym idzie funduszy, które starają się odzwierciedlić cenę kruszcu. Siłę surowca można tłumaczyć nadal podwyższonym ryzykiem geopolitycznym oraz popytem zarówno ze strony banków centralnych jak i powolnymi zakupami ze strony funduszy inwestycyjnych. Po tak dynamicznym ruchu z pewnością można spodziewać się zwiększonej zmienności.

Źródło: https://stooq.pl/q/?s=xauusd&c=10y&t=l&a=lg&b=0

Michał Milewski & Adam Woźny
Zarządzający w Generali Investments TFI SA

Warto obserwować

Evo.

Ishares MSCI Emerging Markets ETF

W styczniu, a konkretnie pod koniec miesiąca, kluczowe dla rynków będą pierwsze decyzje nowej administracji w USA. Prezydent-elekt zapowiada gotowość do działania zaraz po zaprzysiężeniu. Ewentualne wprowadzenie ceł na chińskie towary mogłoby mieć negatywny wpływ na wszystkie rynki wschodzące.

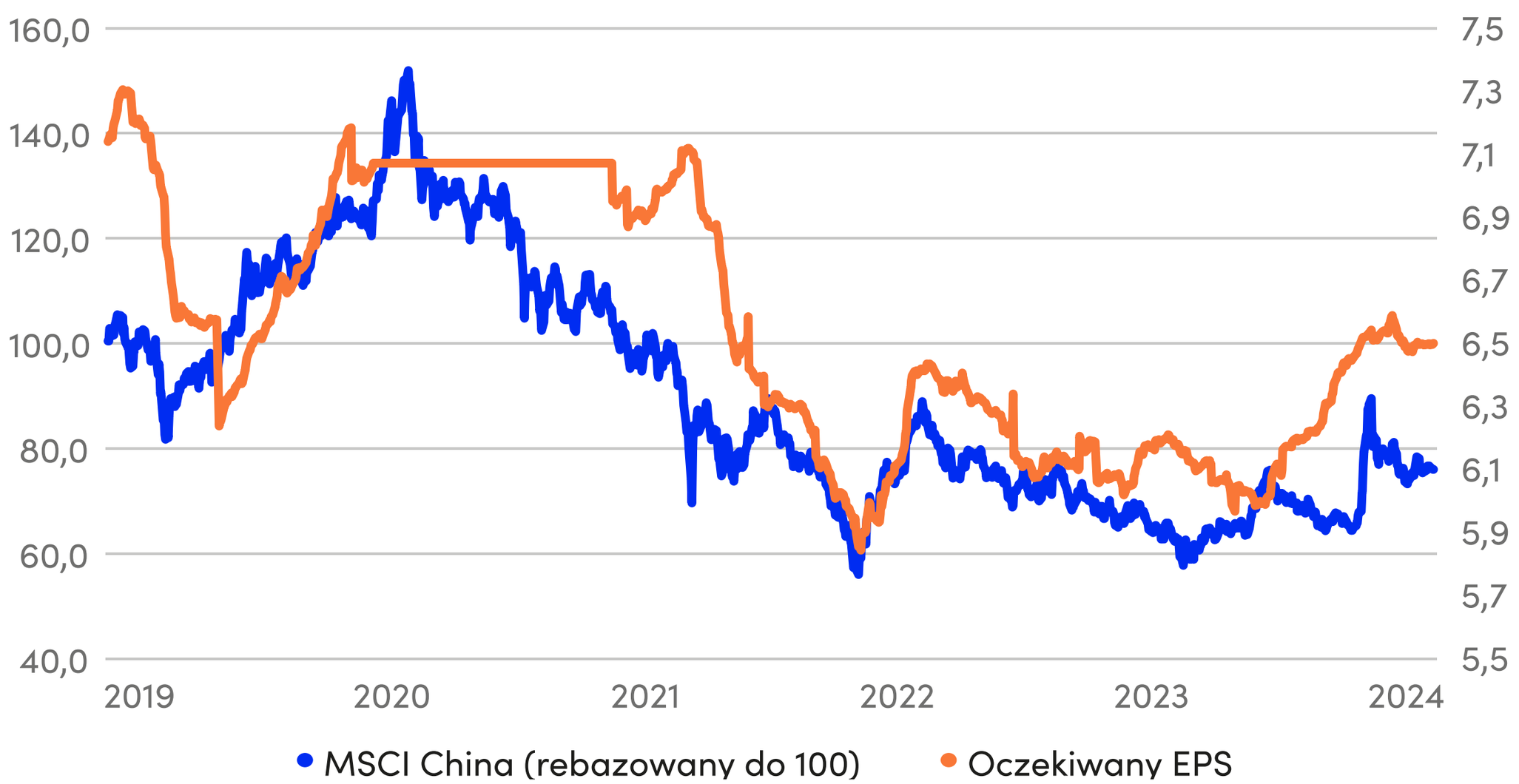
Źródło: stooq.pl

Jakub Bentke
Zarządzający strategiami akcyjnymi
w AgioFunds TFI

Warto obserwować

Jak smok z popiołów? Akcje chińskie i ich zyski

Rynek Chiński był przez lata hołubiony jako „następca” w wyścigu o globalną dominację na rynku finansowym. Jednak mizerne zyski doprowadziły do słabości tego rynku, dziś prawie opuszczonego przez zagranicznych inwestorów. Od połowy 2024 roku widzimy systematycznie poprawiające się oczekiwania wobec zysków spółek z MSCI China. Czy jest to prognostyk poprawy sentymentu dla akcji? Warto obserwować.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg

Michał Ficenes, CIIA, CAIA
Zarządzający, Ipopema TFI

Warto obserwować

Evo.

Premia terminowa dla amerykańskich obligacji 10-letnich

Premia terminowa osiągnęła poziomy z pierwszej dekady lat 2000. Jej utrzymywanie się na tych poziomach powinno wpłynąć na przeszacowanie w dół wskaźnika p/e dla amerykańskich akcji.

Źródło: Bloomberg

Witold Chuść
Zarządzający Rockbridge TFI

Warto obserwować

Evo.

Historycznie duża „luka”

Od przełomu maja i czerwca 2024r. widzieliśmy rosnącą lukę pomiędzy rosnącym SPX (w tym wielokrotnie nowe ATH), a spadającym WIG. Ani dane makro, ani dane ze spółek nie tłumaczą tej sytuacji. Możliwe, że chodziło o geopolitykę, która zadecyduje o możliwym jej zamykaniu w 2025r.

Źródło: stooq

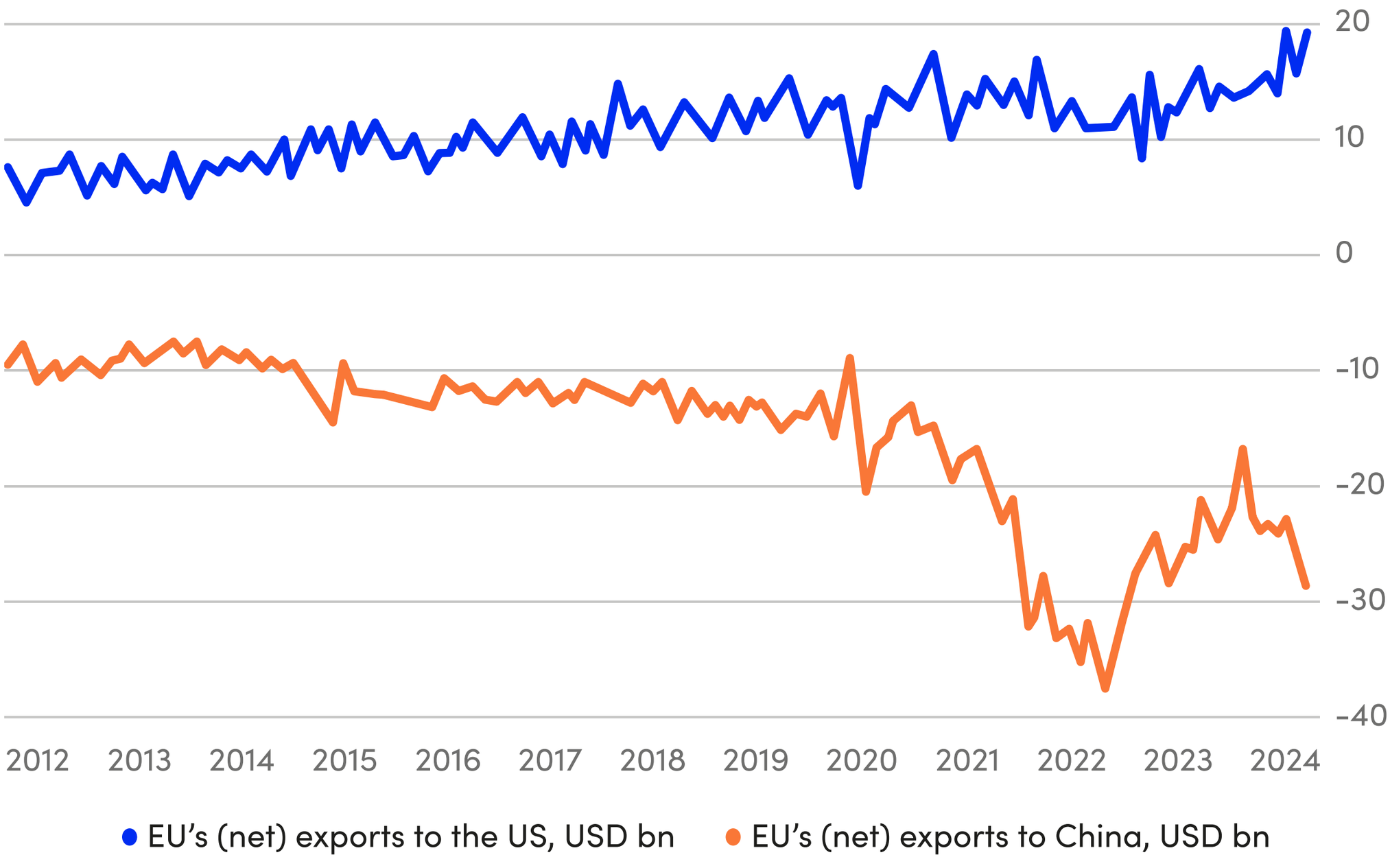
Mariusz Jagodziński
Zarządzający Mount TFI

Warto obserwować

Evo.

Słabość strefy euro

Nie potencjalne cła ze strony USA są prawdziwym problemem Europy, a utrata konkurencyjności vs Chiny. Import z tego kierunku rośnie, a równocześnie spada eksport (m.in. w „wyniku zielonej rewolucji”).



Źródło: PKOBP DM

Mariusz Jagodziński
Zarządzający Mount TFI

Kalendarz na styczeń

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Raport ADP	08.01.2025	140 tyś	146 tyś
USA	Stopa bezrobocia	09.01.2025	4.2%	4.2%
USA	Inflacja PPI	14.01.2025	3,2% r/r	3,4% r/r
Polska	Inflacja CPI	15.01.2025	4,8% r/r	4,7% r/r
Polska	Stopa referencyjna	16.01.2025	5,75%	5,75%
Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	17.01.2025	-	-
Chiny	PKB	17.01.2025	-	4.6% r/r
USA	Produkcja przemysłowa	17.01.2025	0,2% m/m	-0,1% m/m
Polska	Produkcja przemysłowa	21.01.2025	-	-1.5 % r.r.
Polska	Sprzedaż detaliczna	23.01.2025	-	3.4% r/r
USA	Indeks PMI dla przemysłu	23.01.2025	-	49.4 pkt
Niemcy	Indeks instytutu IFO	27.01.2025	-	84.7 pkt
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	28.01.2025	-	104.7 pkt
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	29.01.2025	4.25-4.50%	4.25-4.50%
Strefa EURO	PKB	30.01.2025	-	0,9 % r/r

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

Nota prawna

Evo.

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 któregokolwiek 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.