

Evo.

Rynki i trendy

Czerwiec 2025



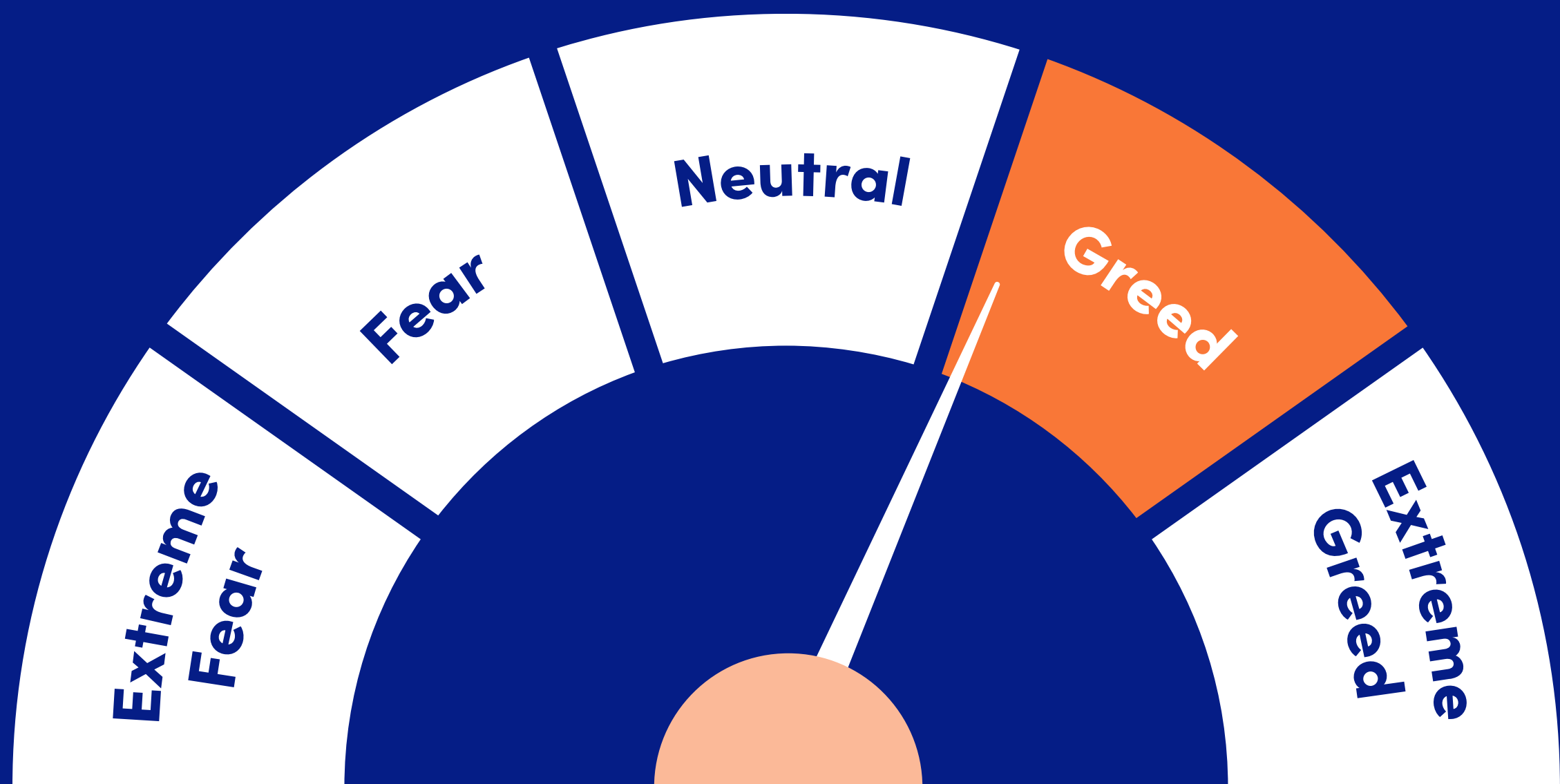
W obserwowanych

Indeks Fear and Greed

04.06.2025

Evo.

Indeks strachu na dzień 04.06.2025 znajdował się w strefie chciwości (56 pkt), analogicznie jak przed miesiącem.



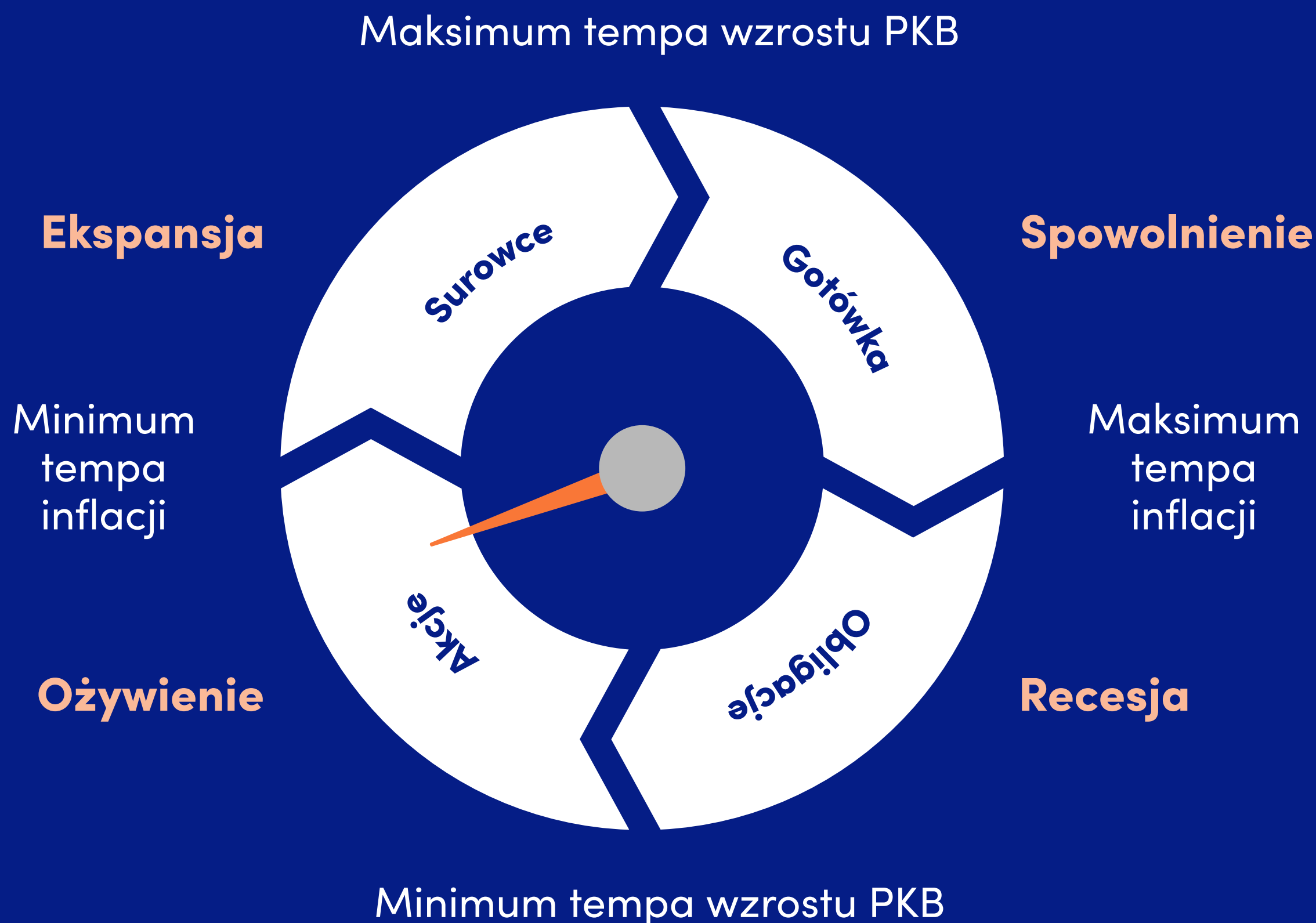
Co to Fear and Greed?

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 0,99 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do dalszych co najmniej 2 – 4 obniżek stóp procentowych w Polsce w średnim terminie (przyp. w maju RPP obniżyła stopę referencyjną o 50pb)



Co to FRA?

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

Źródło: Bloomberg

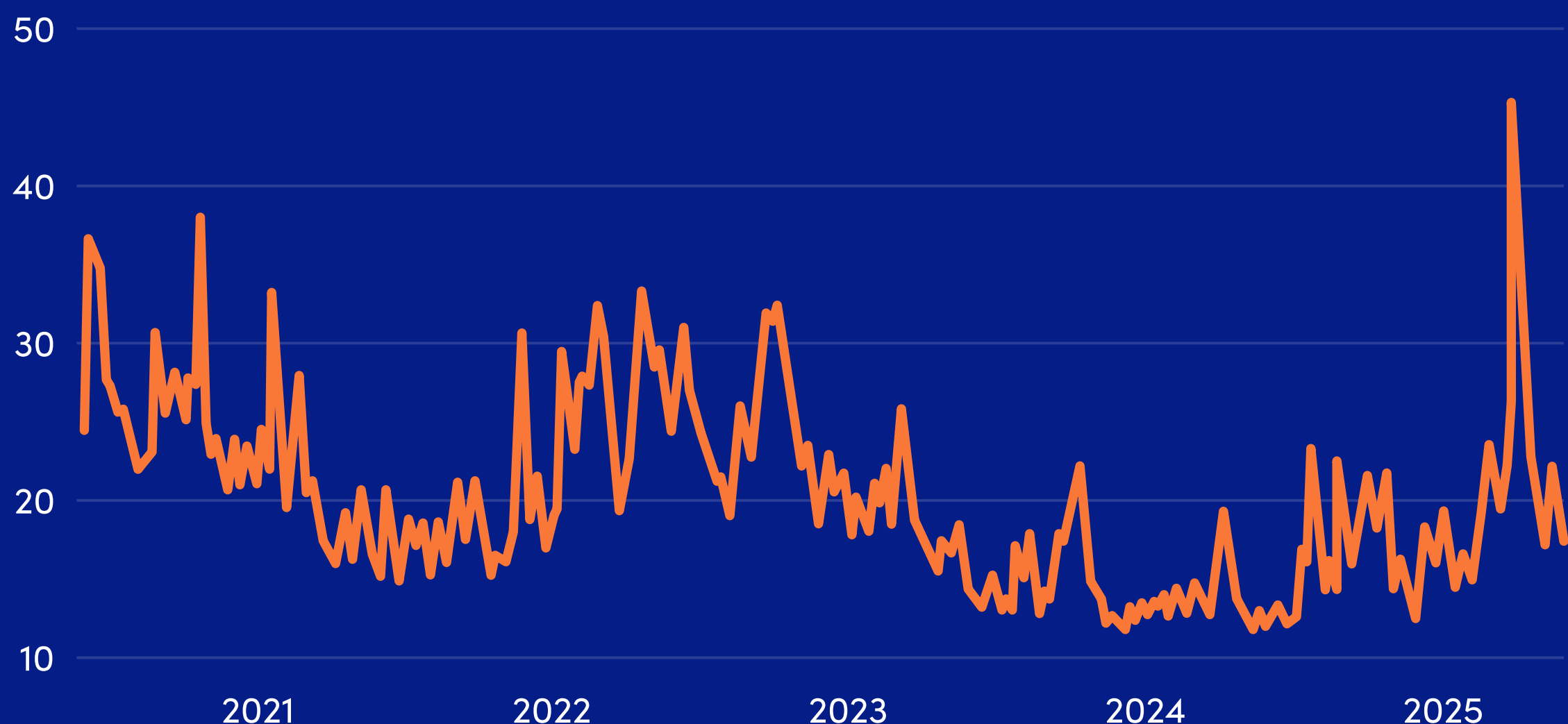
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

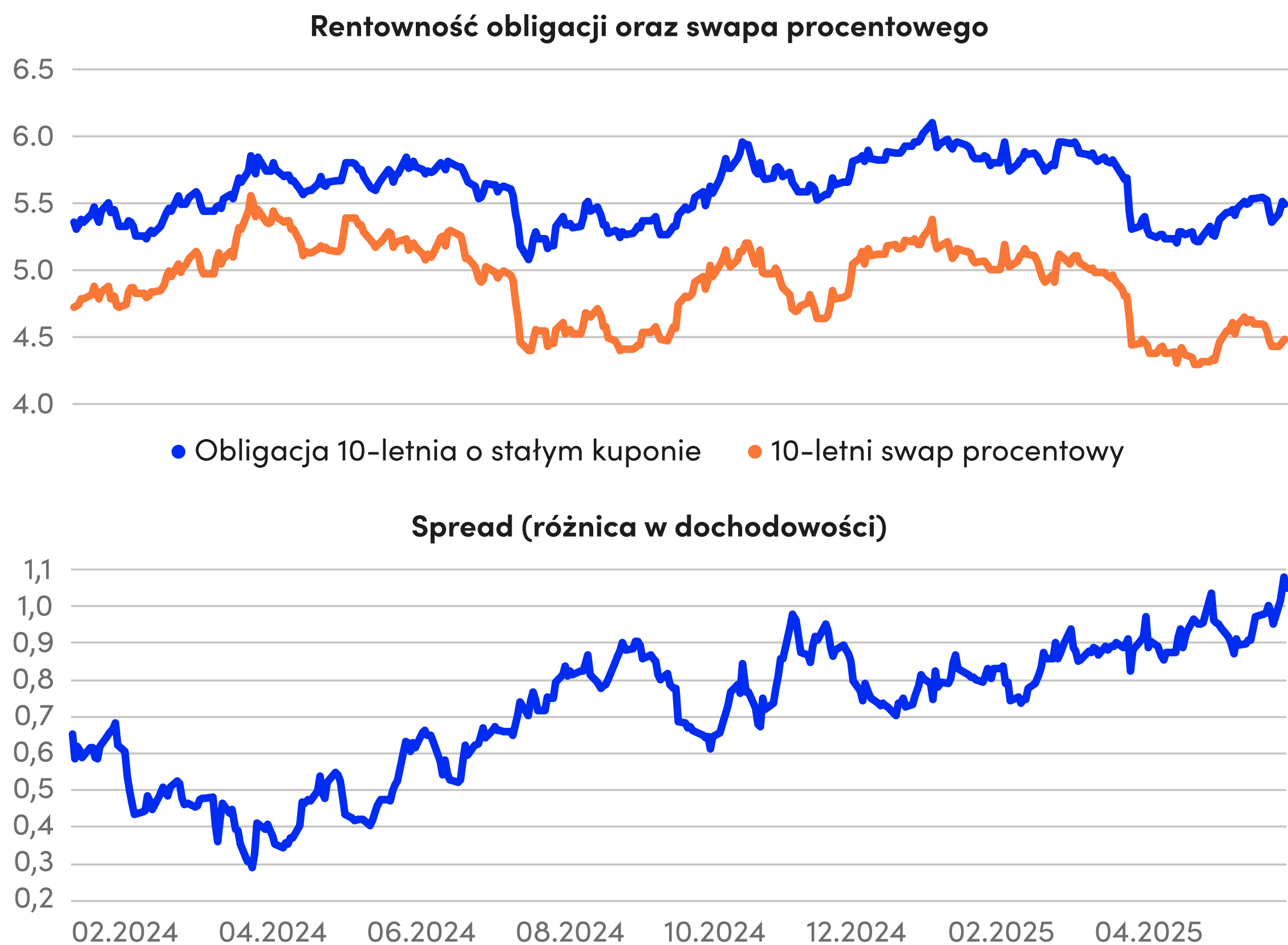
Indeks zmienności na 4 czerwca wynosił 17,58 pkt. Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt. Wskaźnik strachu powyżej 30–35 punktów często sygnalizował nadmierną panikę na rynku i dobry moment do zakupu akcji w perspektywie średnio- i długoterminowej.



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.

Długoterminowe instrumenty pochodne na stopę procentową dyskontują stopniowe obniżanie się kosztu pieniądza jednak rekordowo wysoki deficyt budżetowy oraz perspektywa dużych podaży obligacji na rynku pierwotnym skutecznie hamuje wzrosty cen papierów dłużnych (spadki rentowności).

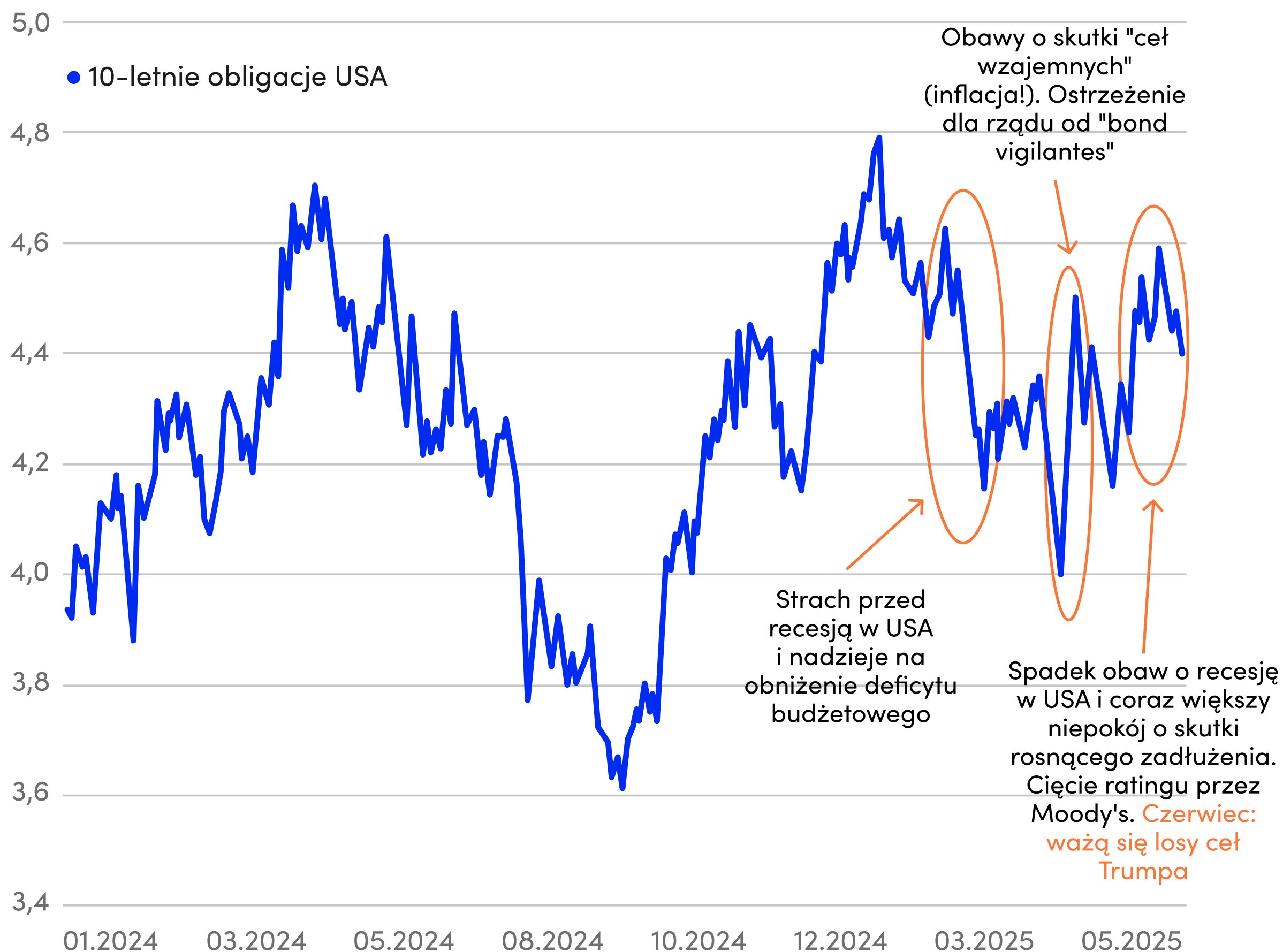


Źródło: Bloomberg



Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI

Huśtawka na rynku obligacji w USA (w %)



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.05.2025).



Bogdan Jacaszek
Dyrektor Biura Alokacji i Instrumentów
Dłużnych TFI PZU

“

Chaotyczna i nieprzewidywalna polityka administracji Białego Domu pod rządami Donalda Trumpa przekłada się w tym roku na wyjątkowo dużą zmienność na rynku amerykańskich obligacji. Najpierw ceny US Treasuries rosły na fali obaw inwestorów o recesję. Później obligacje osłabiły się za sprawą ryzyka skokowego przyspieszenia inflacji wynikającego z wprowadzenia „ceł wzajemnych”.

W kwietniu „bond vigilantes” (strażnicy obligacji) przesłali poważne ostrzeżenie dla Białego Domu. Rentowność 10-letnich obligacji skoczyła wówczas o ponad 50 punktów bazowych w górę w ciągu zaledwie trzech dni – co stanowiło najbardziej dynamiczny ruch od 2001 r. Inwestorzy wyrazili tym samym swoje obawy, że cła mogą nie wyrównać ubytku dochodów budżetowych, co może poskutkować problemami z uplasowaniem nowych obligacji na rynku.

Administracja Trumpa załagodziła wówczas napięcie, ale nie na długo.

Niedawno agencja Moody’s obniżyła rating kredytowy Stanów Zjednoczonych. Decyzję uzasadniono pogłębiającym się deficytem budżetowym USA, który według wyliczeń agencji może do 2035 r. doprowadzić do wzrostu długu publicznego z 98% PKB (w roku ubiegłym) do 134%. Analitycy Moody’s wskazali również na brak działań zmierzających do ograniczenia zadłużenia oraz rosnące koszty obsługi długu (odsetek od obligacji).

”



Bogdan Jacaszek
Dyrektor Biura Alokacji i Instrumentów
Dłużnych TFI PZU

“

Kluczowe dla Stanów Zjednoczonych i całego świata będzie to, jak zakończy się niespodziewana „batalia celna” administracji Białego Domu w amerykańskich sądach – przede wszystkim czy cła Donalda Trumpa pozostaną w mocy.

To pokłosie niedawnego orzeczenia amerykańskiego Sądu ds. Handlu Międzynarodowego, że prezydent USA przekroczył swoje uprawnienia, wprowadzając taryfy celne na podstawie ustawy o międzynarodowych nadzwyczajnych uprawnieniach gospodarczych (IEEPA) bez zgody Kongresu. **Z perspektywy obligacji wycofanie się Stanów Zjednoczonych z taryf miałoby wielowymiarowe skutki.**

Z jednej strony zniknęłoby ryzyko gwałtownego wzrostu inflacji wynikające z przerzucenia kosztów wprowadzenia ceł na amerykańskich konsumentów. To dałoby Rezerwie Federalnej większy komfort w zakresie kontynuacji obniżek stóp procentowych.

Z drugiej strony – i to właśnie tego, naszym zdaniem, najbardziej obawiali się inwestorzy po pierwszym wyroku – stanowiłby cios dla budżetu USA. Wpływy z ceł mają pokryć znaczną część kosztów wynikających z realizacji postulatów zapisanych w firmowanej przez Donalda Trumpa ustawie budżetowej („One, Big, Beautiful Bill”), w tym cięć podatków.

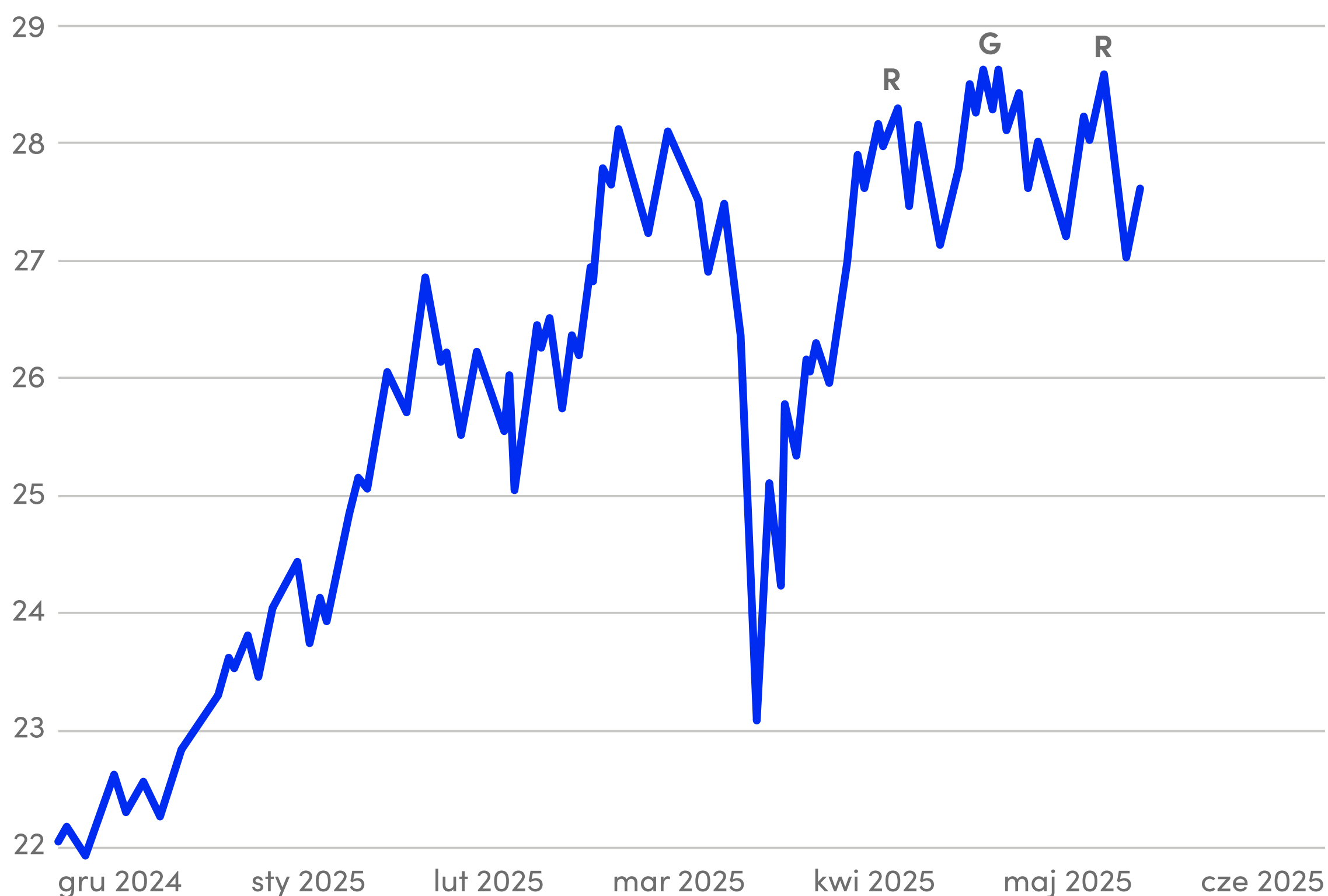
”



Bogdan Jacaszek
Dyrektor Biura Alokacji i Instrumentów
Dłużnych TFI PZU

WIG20 za ostatnie 12 miesięcy

WIG20 testuje kluczowe wsparcie. Przełamanie poziomu 2650 potwierdzi formację głowy i ramion, otwierając drogę do korekty.



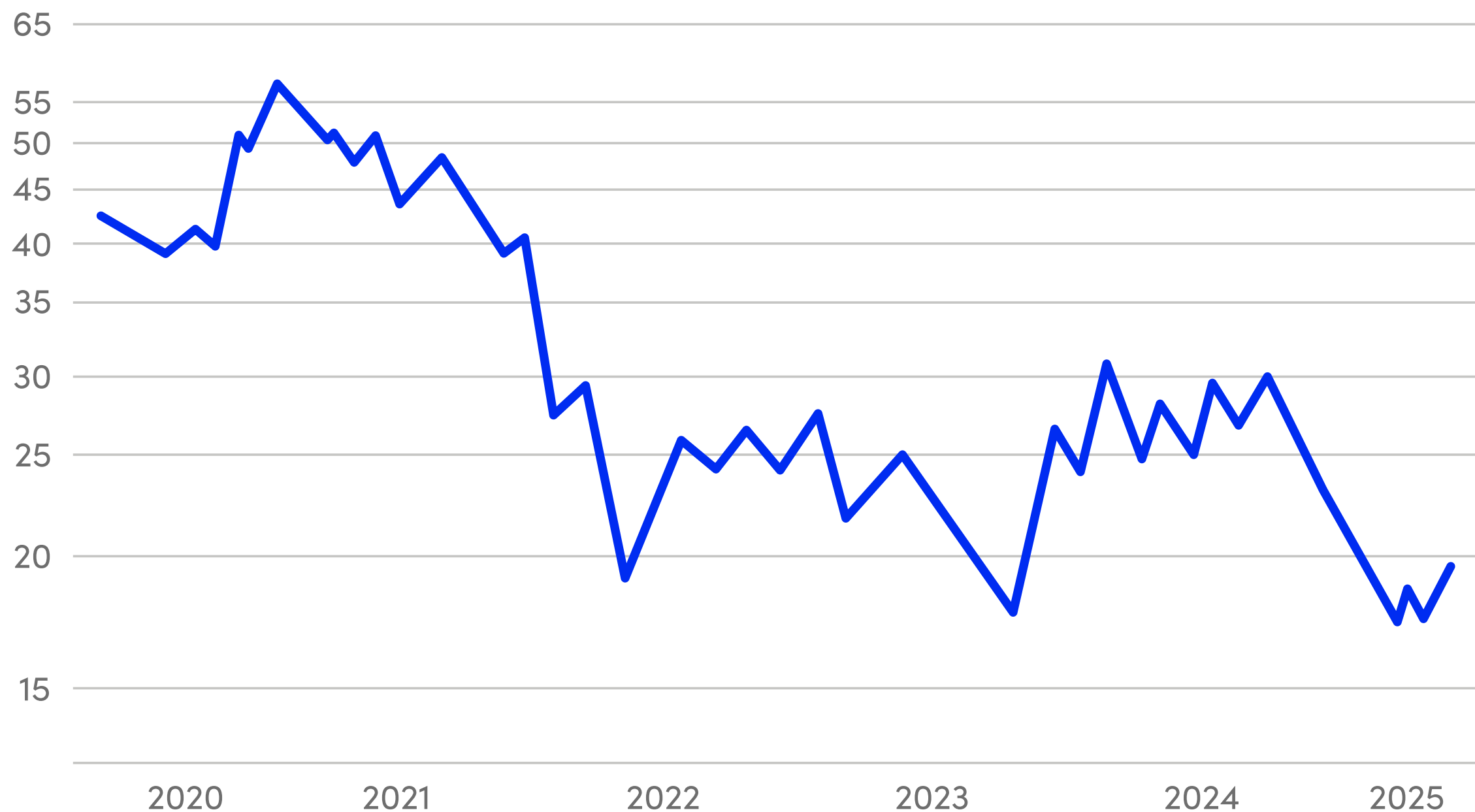
Źródło: Bloomberg



Jędrzej Łukomski
Zarządzający, Rockbridge TFI

ETF obrazujący zachowanie małych i średnich spółek biotechnologicznych w USA

Uważamy, że po czterech latach bessy w sektorze małych i średnich spółek biotechnologicznych czas na jej zakończenie. Sprzyja temu upływ czasu i skrajnie niskie wyceny. Dodatkowo jest to sektor, w którym wciąż Amerykanie mają przewagę innowacji nad resztą świata. Do polityków w USA zaczyna docierać, że przynajmniej nie powinni tego popsuć.



Źródło: stooq.pl



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Cena ropy Brent YTD

Mimo ostatnich wzrostów cen nadal panuje bardzo duża niestabilność na rynku ropy. Niepewność na rynkach globalnych, napięcia handlowe na linii USA – Chiny, spowolnienie gospodarcze w wielu krajach oraz większa produkcja ropy mogą zwiększyć tempo podaży tego surowca i doprowadzić do spadku cen. Na kształtowanie cen ropy duży wpływ w najbliższym czasie będą mieć rozmowy nuklearne między USA a Iranem, OPEC+ i tempo globalnego ożywienia gospodarczego.



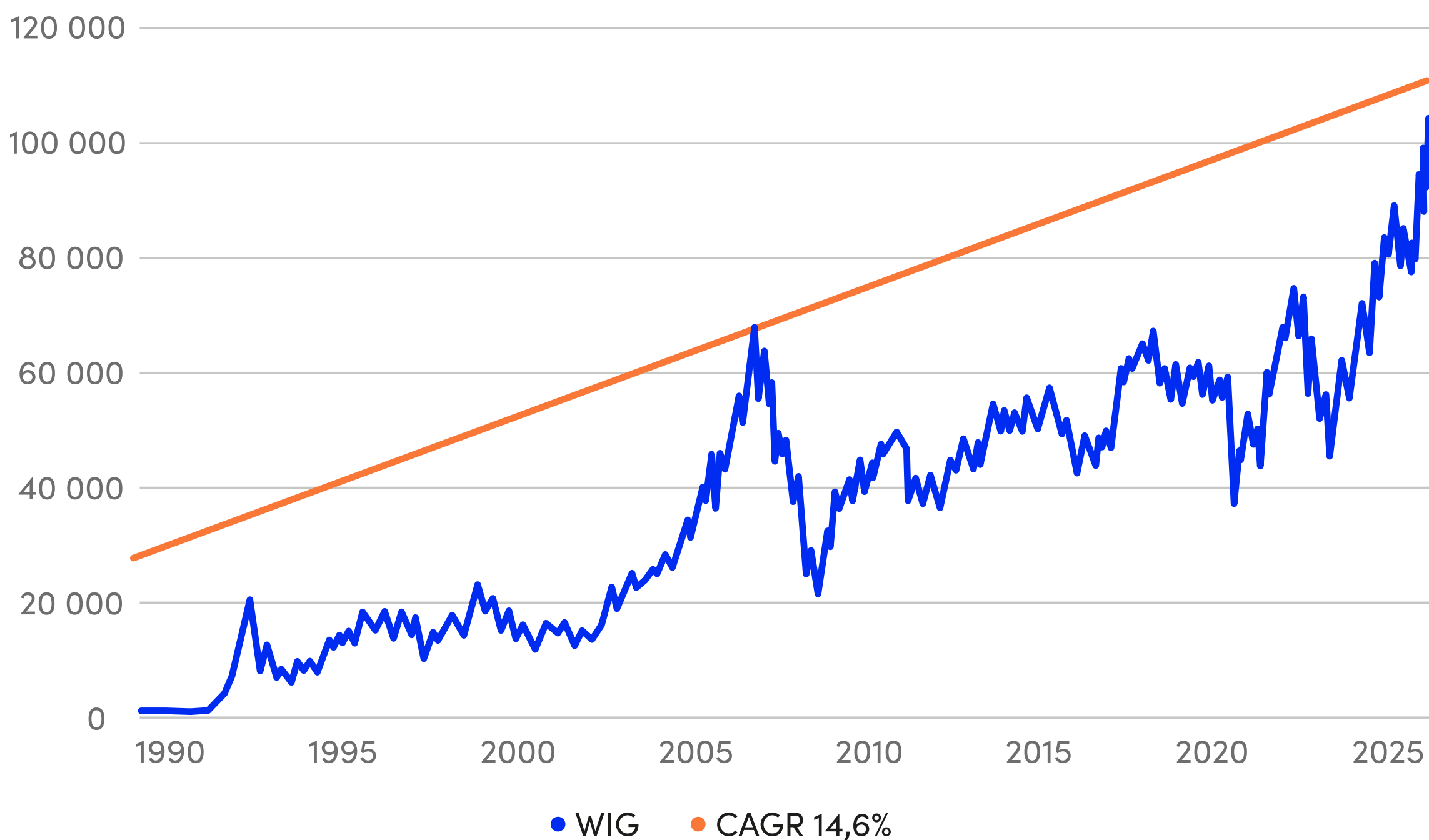
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne



Andrzej Bieniek
Dyrektor inwestycyjny, Esaliens TFI

Zachowanie indeksu WIG od początku istnienia do 30.05.2025 roku

Średnioroczna stopa zwrotu z indeksu WIG od momentu jego powstania (uwzględnia wypłacone przez spółki dywidendy) wyniosła 14,6%. Jest to bardzo ważny argument na to, że warto inwestować długoterminowo na GPW, a idealnie nadają się do tego fundusze inwestycyjne oferujące zdywersyfikowane portfele polskich akcji.

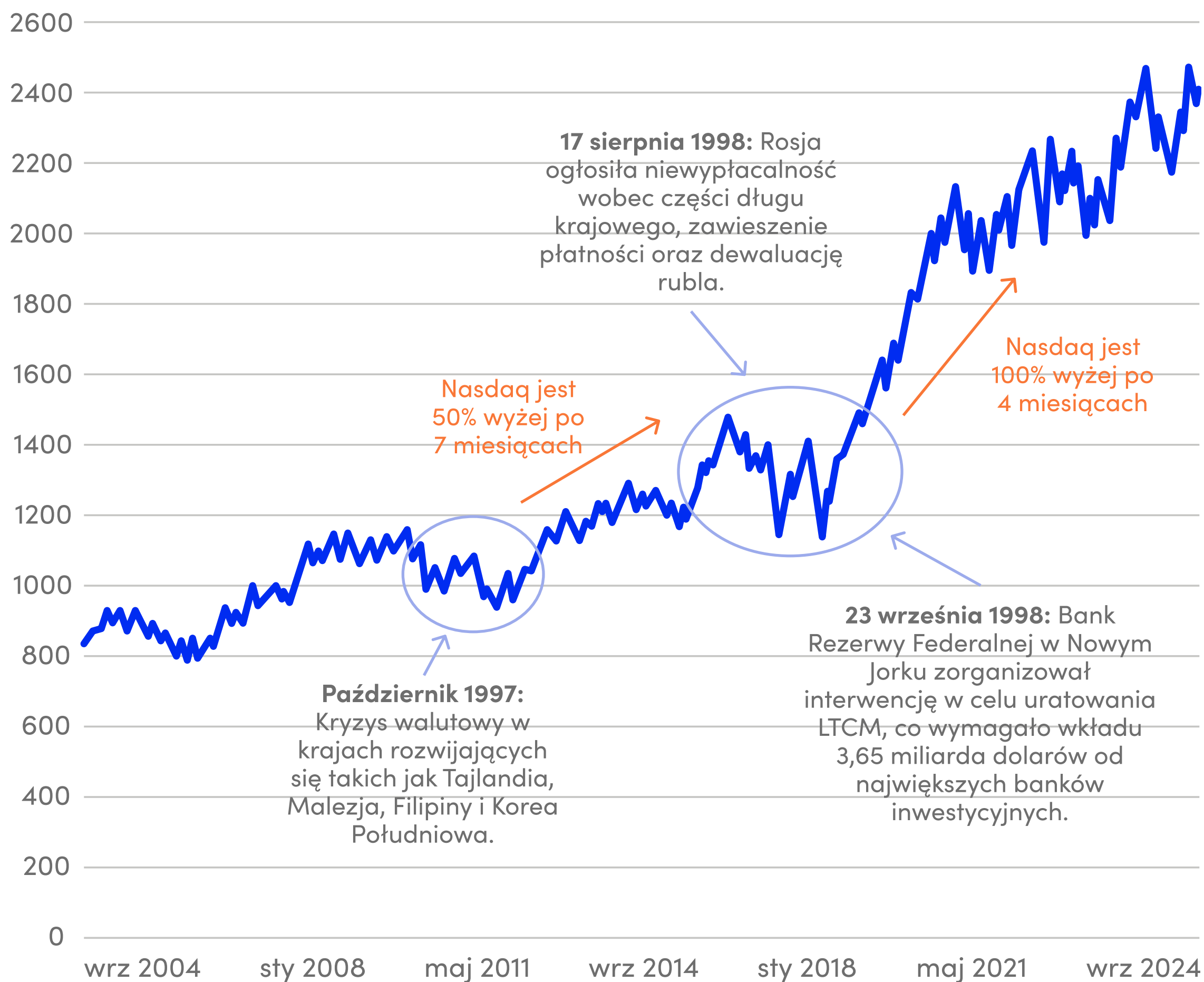


Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, 30.05.2025 r



Krzysztof Cesarz
Zarządzający SKARBIEC TFI

Nasdaq w latach 1997-1999



Źródło: Bloomberg, VIG/C-QUADRAT TFI



Alan Witczak
Fund Manager w VIG/C-Quadrat TFI

“

Obecne zawirowania makroekonomiczne, które dzieją się w tle rewolucji technologicznej AI przypominają nam późne lata `90. W tamtym czasie mieliśmy kryzys w krajach rozwijających się spowodowany umocnieniem dolara amerykańskiego. Mimo znaczących obaw, inwestorzy dużo większą wagę przywiązywali do perspektyw związanych z rozwojem internetu. Tym razem może być podobnie gdzie zawirowania geopolityczne mogą ustąpić lepszym wynikom spółek związanych z AI.

Alan Witczak
Fund Manager
w VIG/C-Quadrat TFI



Rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych za ostatnie 12 miesięcy

Rentowność dziesięcioletnich obligacji polskich od dwóch lat znajduje się w przedziale między 5 a 6 procent. To nie tylko miara poziomu stóp stopy wolnej od ryzyka i kierunku polityki monetarnej, ale także ryzyka politycznego kraju. Czy inwestorzy jak do tej pory nadal będą absorbować polskie zadłużenie?



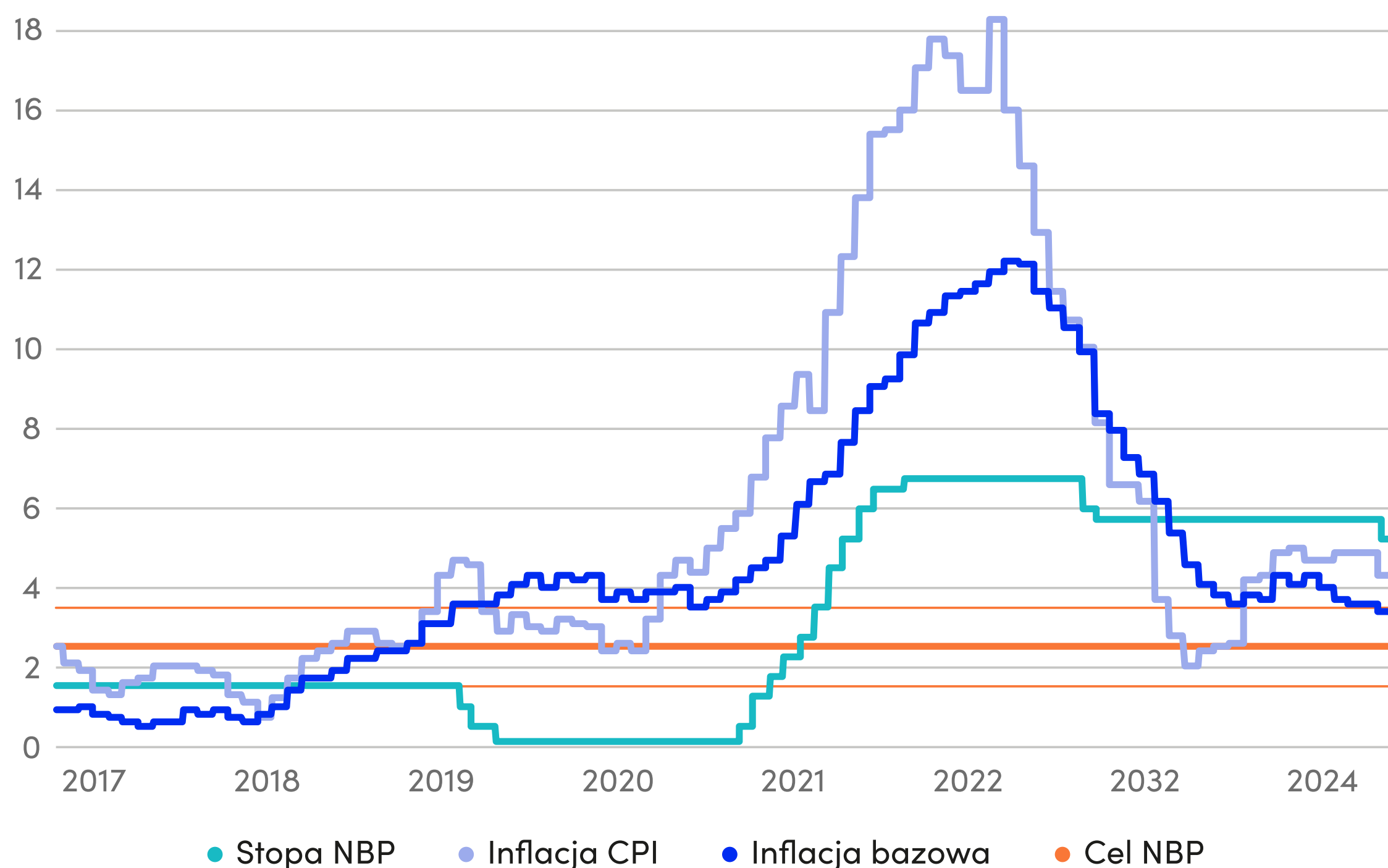
Źródło: Bloomberg



Jędrzej Łukomski
Zarządzający, Rockbridge TFI

Stopa referencyjna NBP na tle wskaźników inflacji

Perspektywy inflacyjne wciąż się poprawiają. Spadające ceny paliw, obniżki taryf gazowych dla gospodarstw domowych, niższa od oczekiwań inflacja cen usług (bazowa) dają Radzie Polityki Pieniężnej przestrzeń do dalszych obniżek.



Źródło: Bloomberg



Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI

“

Z drugiej strony, wynik wyborów prezydenckich oznacza pogłębienie impasu politycznego w Polsce i niechęć do wdrażania potrzebnych reform i konsolidacji fiskalnej.

Luźniejsza polityka fiskalna będzie równoważona bardziej restrykcyjną polityką monetarną, co prawdopodobnie ograniczy oczekiwania na szybkie i głębokie cięcia stóp.

Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI



Kalendarz na czerwiec

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	04.06.2025	5,25%	5,25%
Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	05.06.2025	-	-
Strefa Euro	Stopa depozytowa	05.06.2025	2.0%	2.25%
Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	05.06.2025	-	-
Strefa Euro	PKB	06.06.2025	1,2% r/r	1,2% r/r
Chiny	Inflacja CPI	09.06.2025	-0.1% r/r	-0.1% r/r
USA	Inflacja CPI	11.06.2025	-	2.3% r/r
Niemcy	Inflacja CPI	13.06.2025	-	2.1% r/r
Polska	Inflacja CPI	13.06.2025	4.1% r/r	4.3% r/r
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	17.06.2025	-	25.2 pkt
USA	Decyzja ws. stóp procentowych	18.06.2025	4.25-4.50%	4.25-4.50%
Polska	Produkcja przemysłowa	23.06.2025	-	1.2% r/r
Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu	23.06.2025	-	49.4 pkt
USA	Indeks PMI dla przemysłu	23.05.2025	-	52 pkt
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	24.06.2025	-	87.5 pkt
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	24.06.2025	-	98 pkt
USA	Sprzedaż nowych domów	25.06.2025	-	743 tys.
USA	PKB	30.06.2025	- 0,2%	2.4% r/r



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.