

Evo.

Rynki i trendy

Maj 2025



W obserwowanych

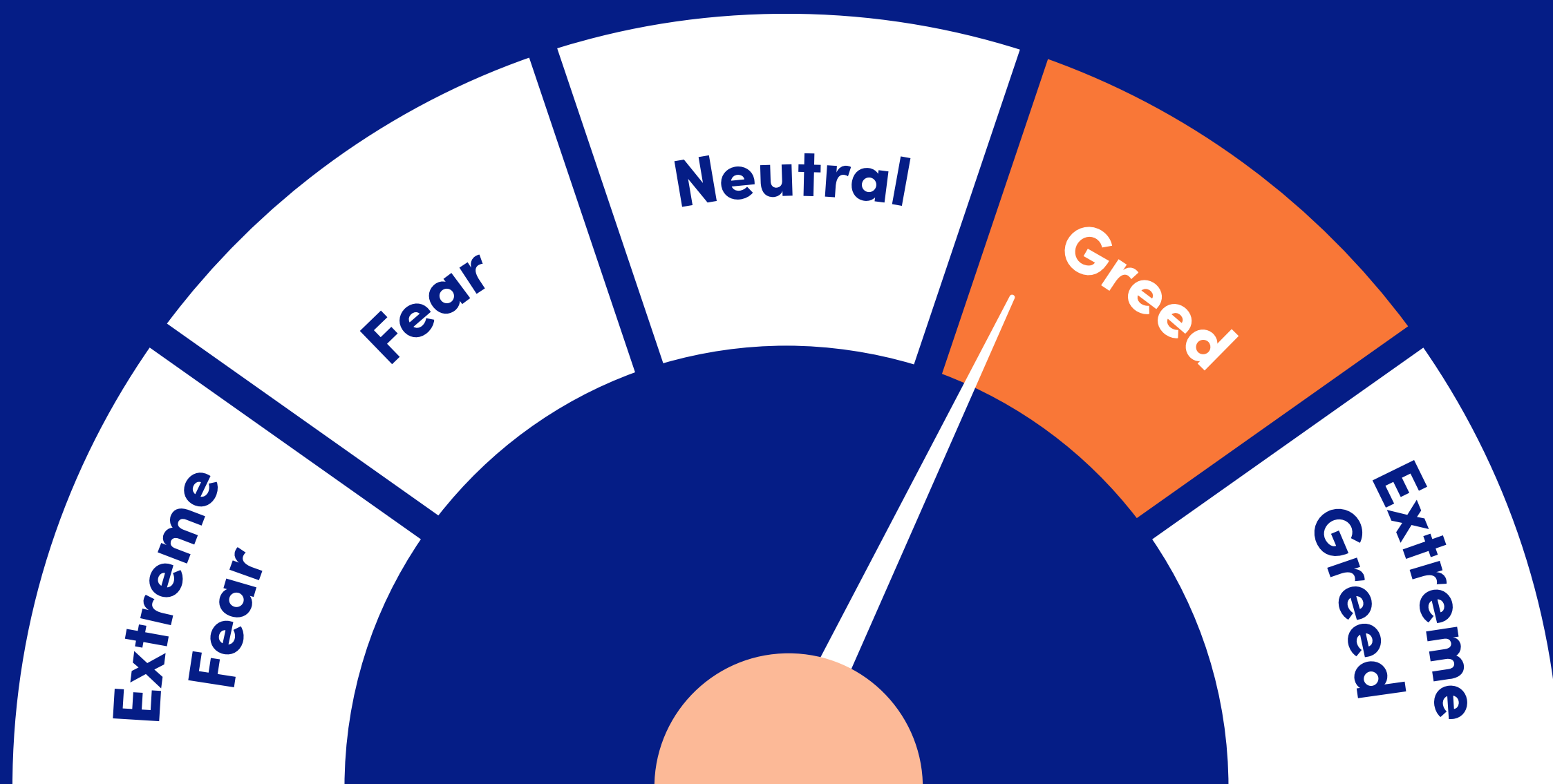
Evo.

Indeks Fear and Greed

06.05.2025

Indeks strachu na dzień 06.05.2025 doszedł do poziomu chciwości (57 pkt). Dla przypomnienia, jeszcze przed miesiącem, wskaźnik ten znajdował się na bardzo rzadko spotykanym poziomie tj. w strefie ekstremalnego strachu (4 pkt).

Z perspektywy inwestorów akcyjnych, wejście w rynek w momencie kiedy wszyscy się boją ponownie okazało się zyskową strategią – przynajmniej krótkoterminowo.



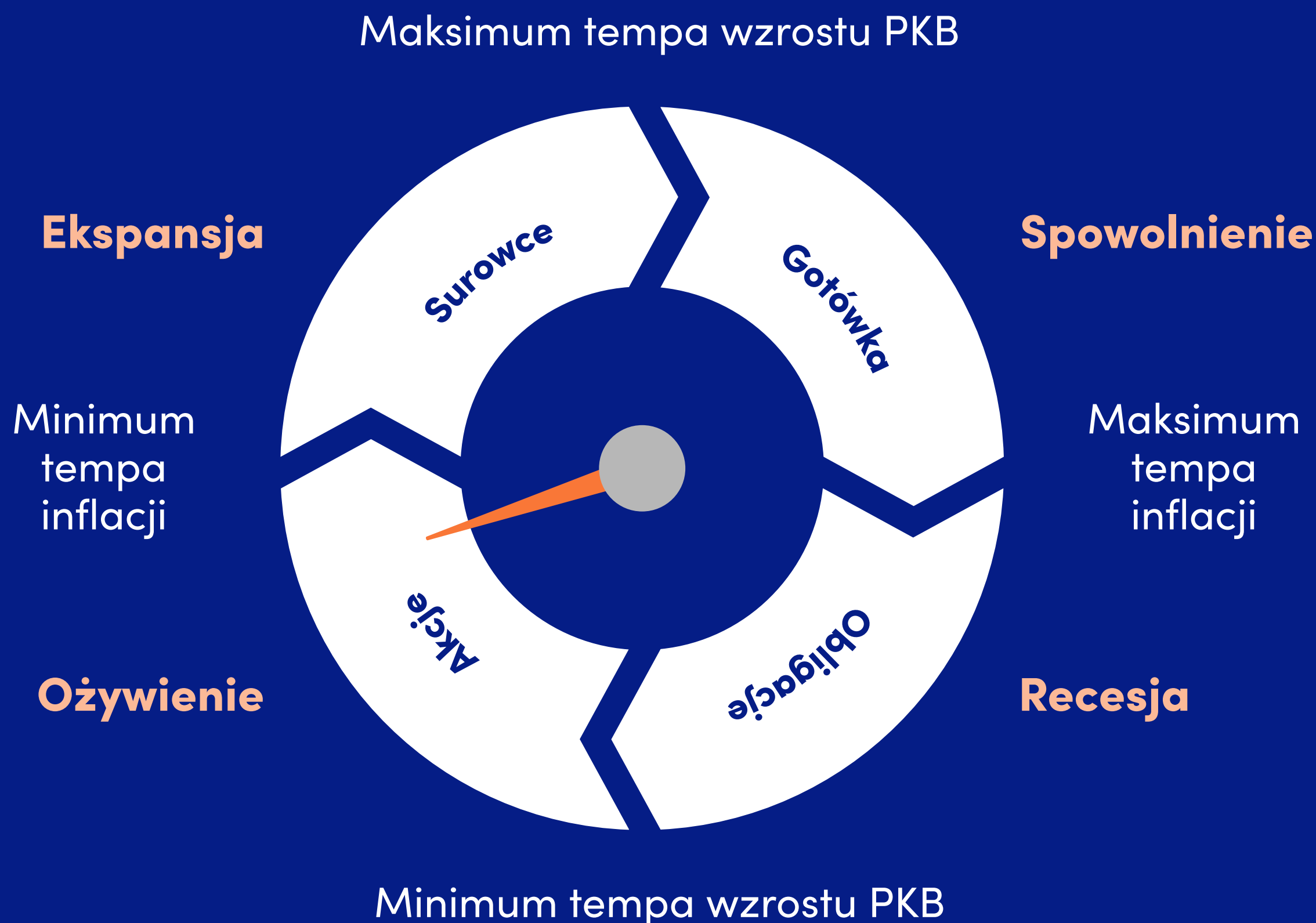
Co to Fear and Greed?

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.

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 1,29 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M (vs 0,85 w poprzednim miesiącu). Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do co najmniej 2 - 4 obniżek 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.

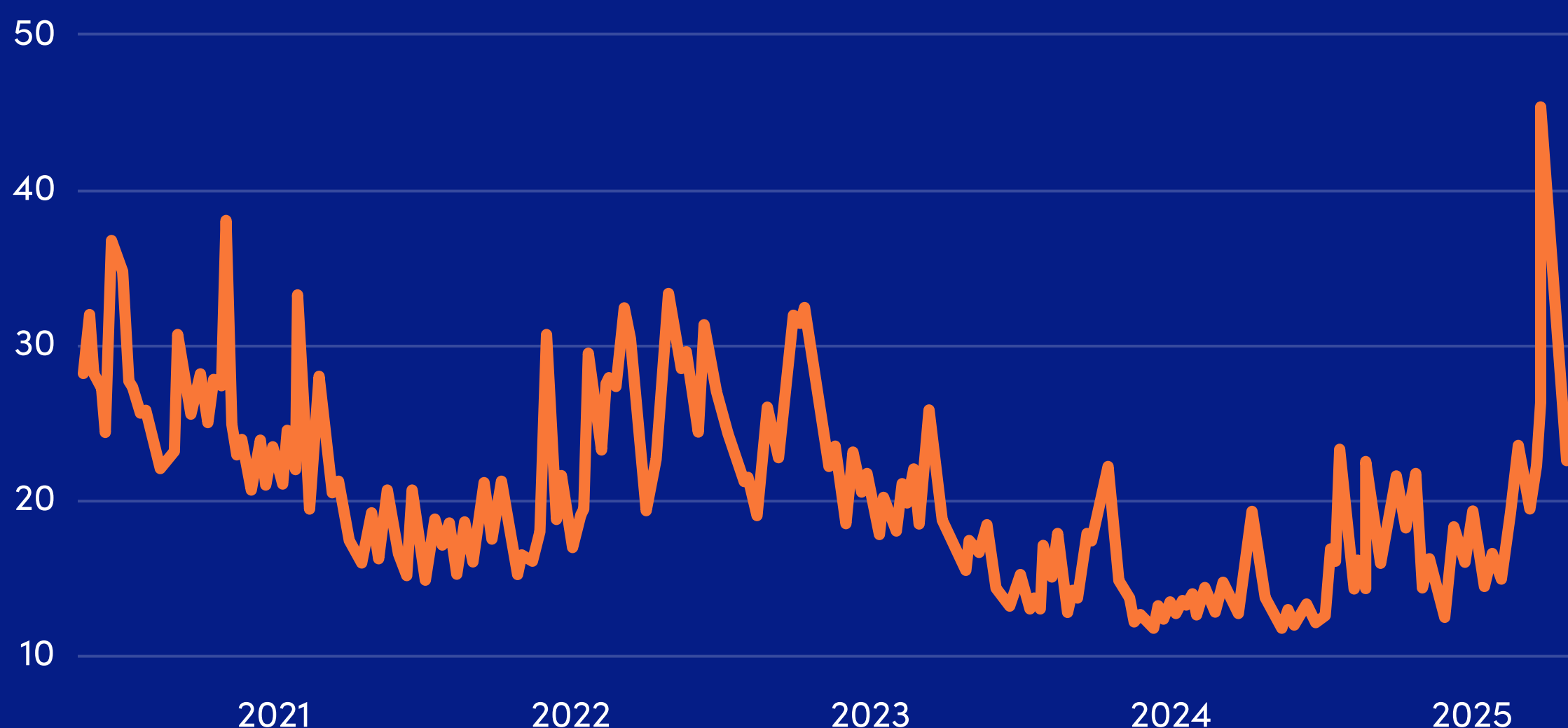
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na 6 maja 2025 wynosił 24,2 pkt. Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt. Historycznie wskaźnik strachu powyżej 30–35 punktów często sygnalizował nadmierną panikę na rynku i dobry moment do zakupu akcji w perspektywie średnio i długoterminowej.



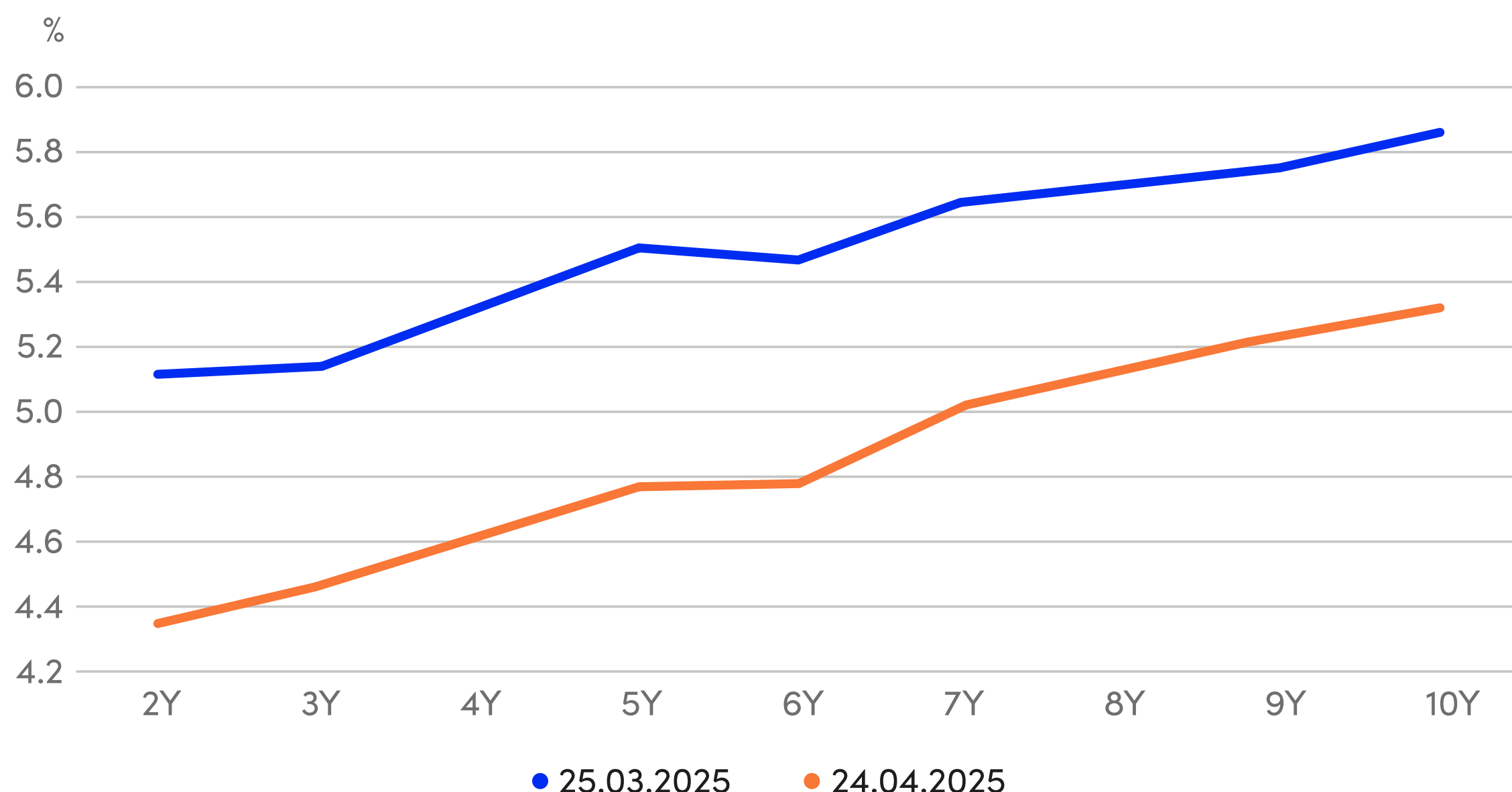
Co to VIX?

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.

Polska krzywa dochodowości obligacji skarbowych

Polityka Trumpa schodzi na drugi plan – krajowy rynek obligacji żyje zbliżającymi się obniżkami stóp NBP.

Rentowności skarbówek na początku kwietnia „runęły” w dół, jednak skala ruchu na krótkim końcu krzywej wydaje się nieco przesadzona. Paliwa dla rynku długu nie zabraknie. Perspektywy inflacyjne w Polsce wydają się obecnie dużo lepsze niż niedawno zakładano; do końca roku inflacja CPI może spaść do około 3%.

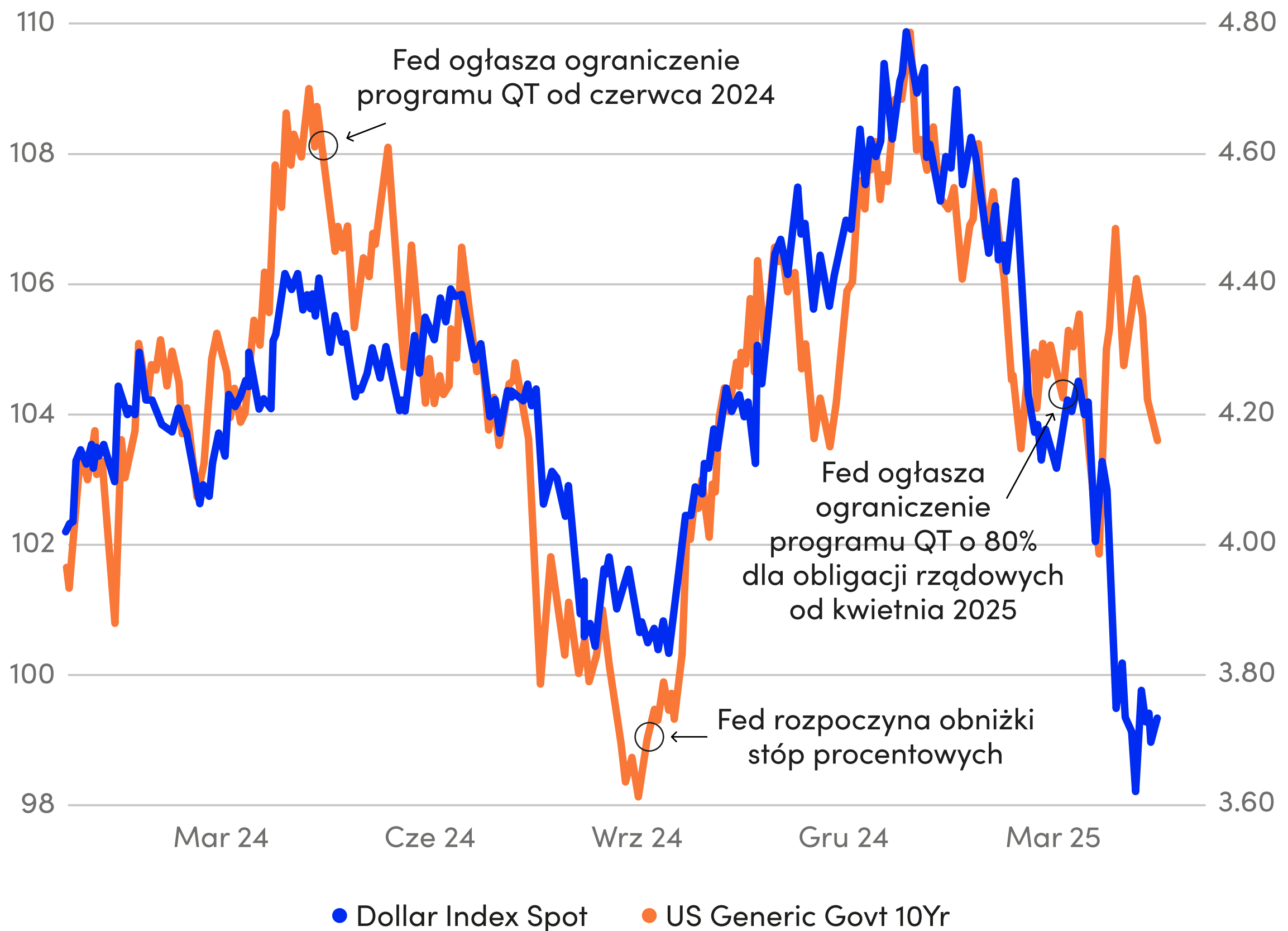


Źródło: Citi Handlowy



Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI

Rentowności obligacji 10-letnich USA i notowania dolara amerykańskiego



Źródło: Bloomberg



Piotr Bujko, CFA
Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset

“

Evo.

- W ciągu ostatnich lat słabszy dolar amerykański oznacza spadek rentowności (wzrost cen) obligacji rządowych
- Ostatnie osłabienie dolara wskazuje na potencjał spadku rentowności 10-letnich USA
- Spadek rentowności obligacji jest deklarowanym priorytetem dla administracji Donalda Trumpa

Piotr Bujko
Zarządzający funduszami
InValue Multi-Asset



Odsetek firm planujący podwyżki cen



Źródło: Eurostat



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI



Widoczne spowolnienie inflacji
CPI w kwietniu.

Według wstępnego szacunku
inflacja konsumencka wyhamowała
w kwietniu do 4,2% r/r wobec 4,9%
w marcu. Roczna stopa inflacji
spadła głównie za sprawą efektu
bazy i niższych cen paliw. Dane
otwierają drogę do obniżek stóp
procentowych na najbliższym
posiedzeniu Rady Polityki
Pieniężnej w maju.

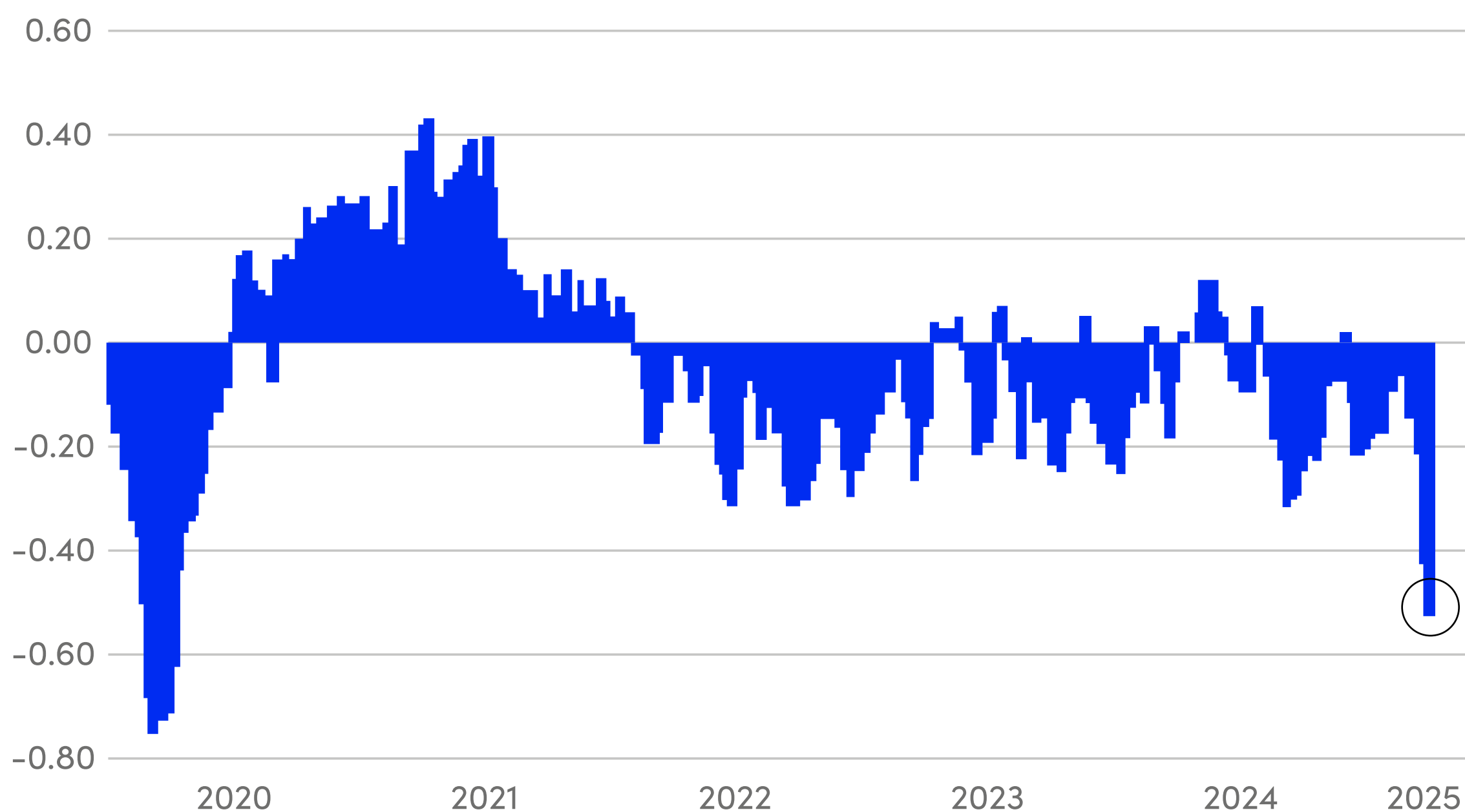
Niższe stopy procentowe
dla GPW oznaczają potencjalne
pogorszenie scenariusza
dla banków i poprawę
dla sektorów konsumenckich
i nieruchomości.

Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI



Zmiany prognoz zysków sporządzanych przez analityków akcji

Zawirowania geopolityczne wpływają negatywnie na otoczenie biznesowe. W takim środowisku rośnie ryzyko niższych zysków spółek, co zaczyna być widoczne w prognozach analityków. Jeśli taka sytuacja się utrzyma dłużej, inwestorzy mogą uznać obecne kursy akcji za zbyt wysokie.



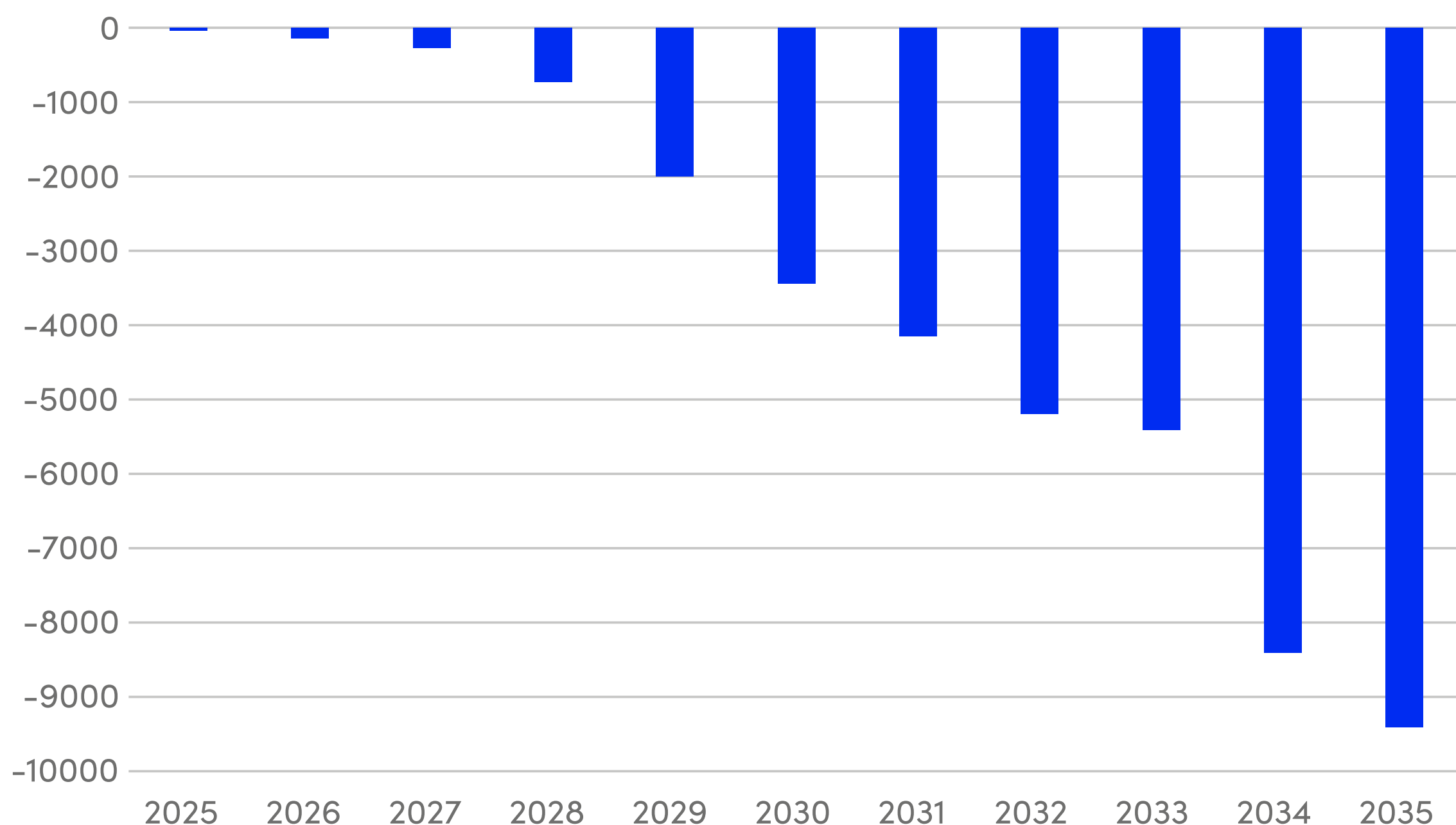
Źródło: The DailyShot



Andrzej Lis
Zarządzający Rockbridge TFI

Prognozowany deficyt na rynku miedzi (w tys. ton)

Wg. J.P. Morgan, deficyt na rynku miedzi, już za 5 lat może sięgnąć ponad 3 mln ton. To ponad 10% światowej produkcji i 6 razy tyle ile produkuje KGHM. Reindustrializacja, centra danych, samochody elektryczne będą wymagać większej elektryfikacji, a miedzi póki co nie da się zastąpić niczym innym.



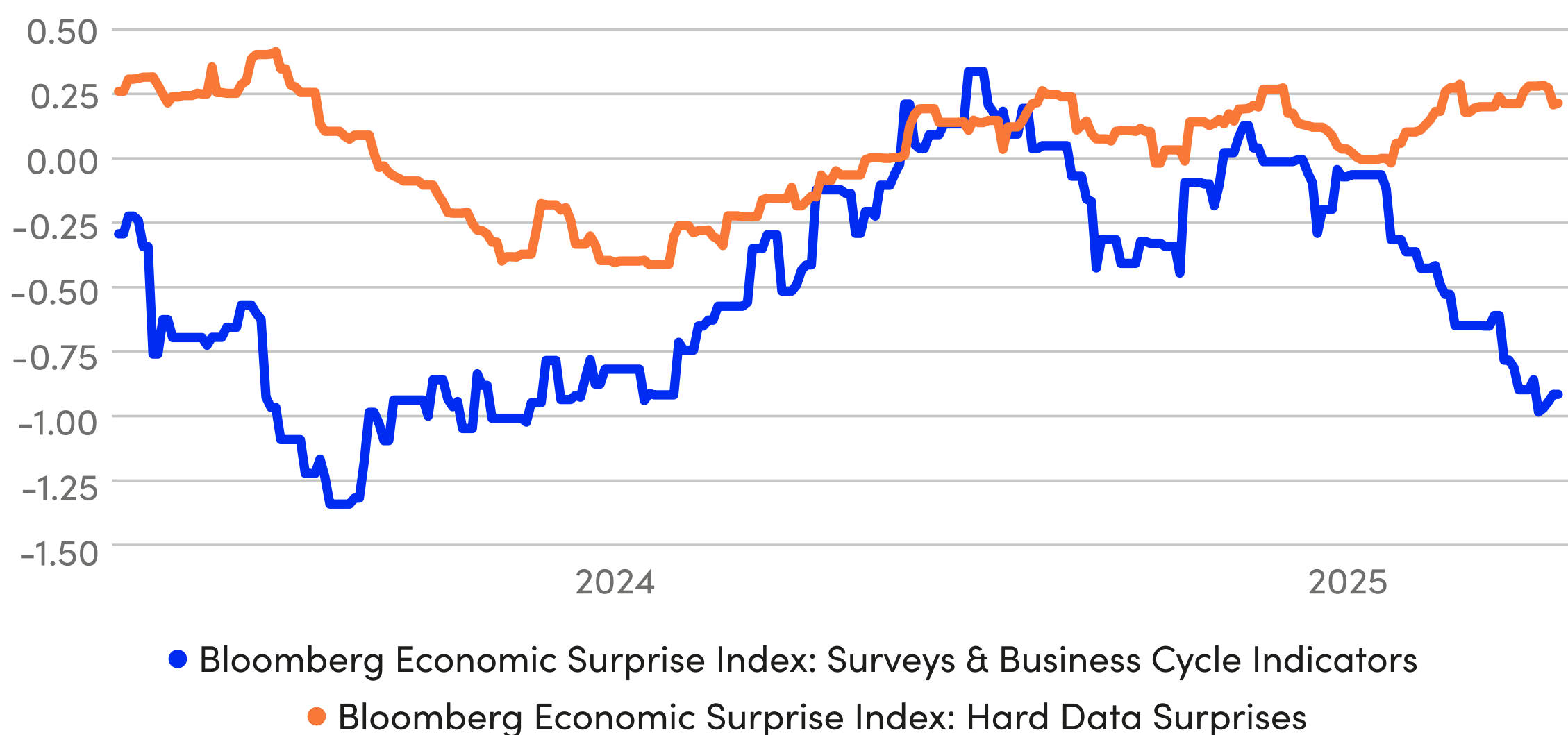
Źródło: J.P.Morgan



Dawid Czopek
Zarządzający POLARIS FIZ

Stany Zjednoczone: Zaskoczenia w nastrojach i danych z gospodarki realnej

W amerykańskiej gospodarce w ostatnich miesiącach obserwowaliśmy bardzo silny spadek wskaźników nastrojów (tzw. wskaźników sentymentu), który nie został w pełni odzwierciedlony w twardych danych z gospodarki realnej. Prawdopodobieństwo pogorszenia tych drugich w nadchodzących miesiącach rośnie – jeśli do niego dojdzie, może to stanowić argument za pewnym zwiększeniem duracji portfela obligacyjnego. Warto obserwować wskaźniki zaskoczeń ekonomicznych (wykres).

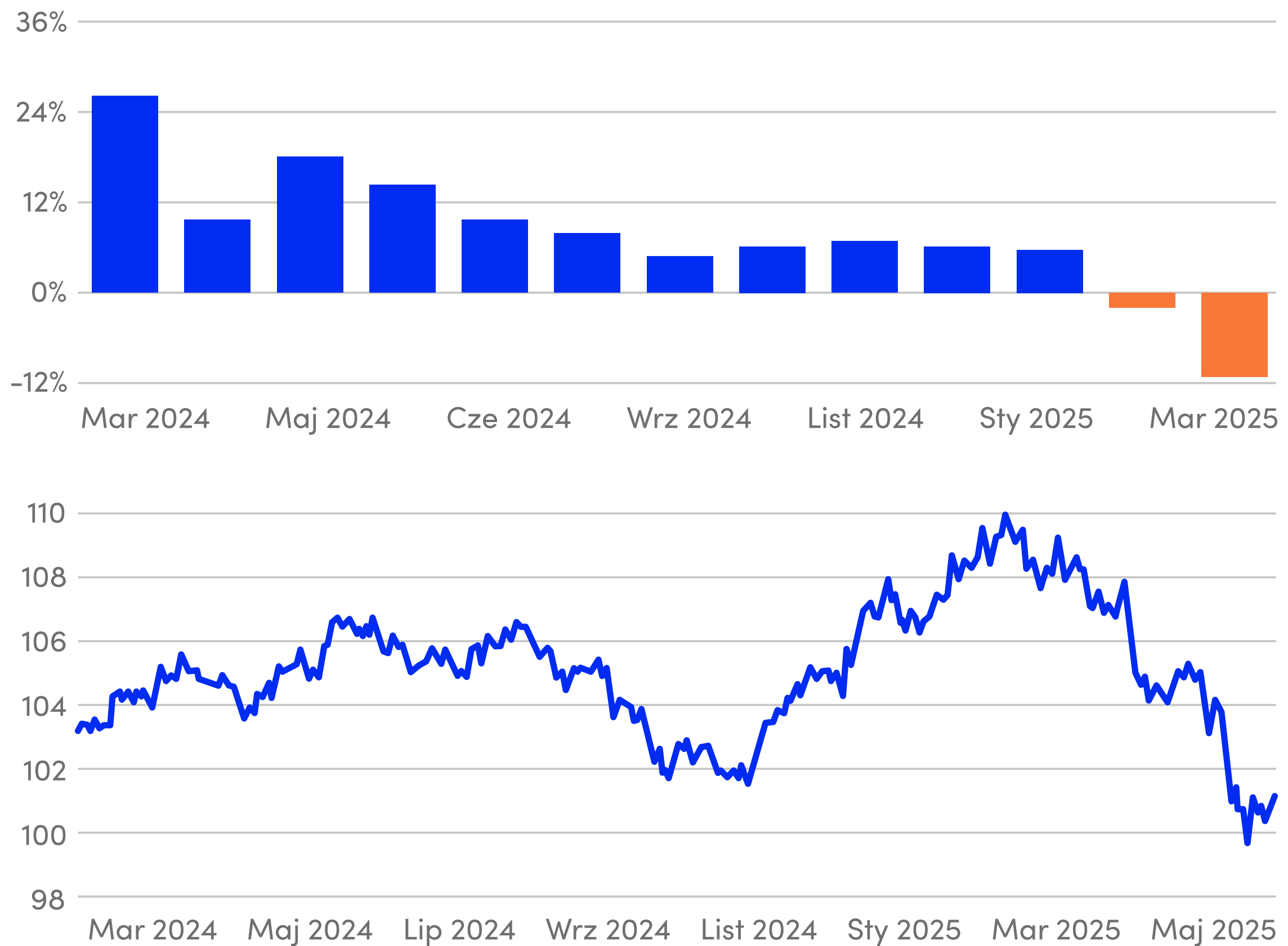


Źródło: Analiza Franklin Templeton Institute,
Bloomberg, Macrobond



Łukasz Łabędzki, CFA
Senior Analyst, Franklin Templeton Institute

Roczna dynamika wizyt turystów spoza Kanady i Meksyku w USA na tle zmian indeksu dolara amerykańskiego



Źródło: Marcus&Millichap, Reuters



Tomasz Adamus, CFA
Zarządzający Omega First REITs Fund RAIF S.A.

“

Spadek siły dolara o ok. 5% w lutym i marcu nie tylko nie wpłynął na wzrost wizyt turystycznych w USA, ale nawet nie zdołał wyhamować ich gwałtownego spadku.

Czy obserwowany spadek ruchu turystycznego to pierwszy sygnał erozji soft power USA w następstwie agresywnej polityki celnej i zagranicznej, czy raczej efekt zaostrzenia polityki granicznej? Odpowiedź mogą przynieść dopiero kolejne miesiące i napływ nowych danych.

Tomasz Adamus, CFA
Zarządzający
Omega First REITs
Fund RAIF S.A.



Analogie historyczne dla rynku akcji w USA zaobserwowane w kwietniu 2025

Rynek	S&P 500	S&P 500	S&P 500
Data	04.04.2025	23.04.2025	25.04.2025
Wydarzenie	2 sesje spadkowe o ponad 4% z rzędu na głównych indeksach w USA - dane od 1970 roku	Więcej niż 70% spółek rosnących przez 6 z 10 dni na giełdzie w USA - dane od 1950 roku	Wskaźnik szerokości rynku Zweiga - dane od 1950 roku
Średnia stopa zwrotu za kolejne 6M	28.3%	14.2%	14.8%
Średnia stopa zwrotu za kolejne 12M	44.8%	22.2%	23.4%
Źródło	Bloomberg, obliczenia własne	Carson Investment Research	Carson Investment Research

Źródło: Bloomberg, Carson Investment Research



Piotr Bujko, CFA
Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset



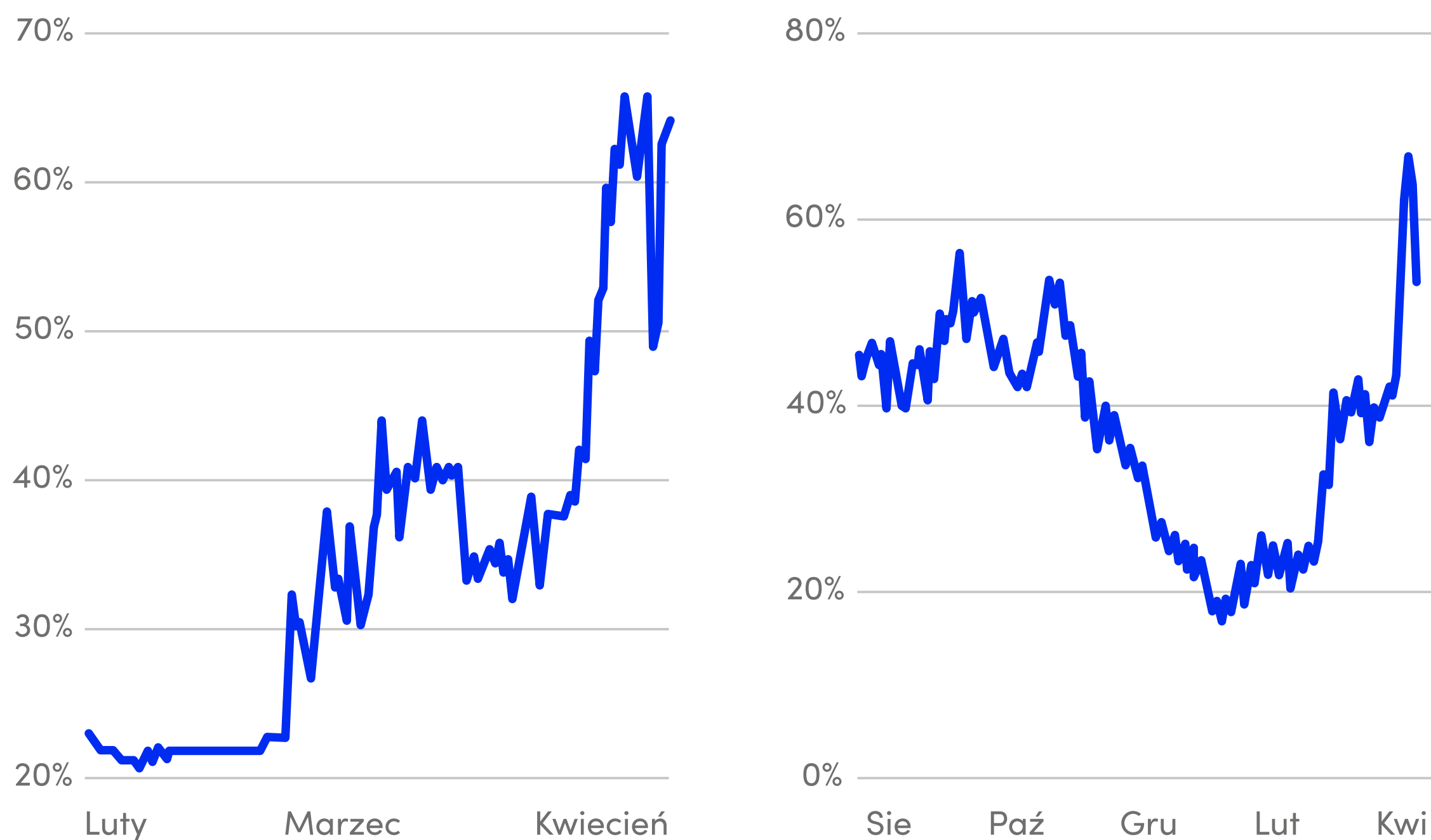
- Kwiecień 2025 przyniósł zmienność podobną do tej z Marca 2020 (dołek rynku w czasie pandemii Covid-19)
- Odbicie rynku akcji po zawieszeniu ceł wzajemnych 9 kwietnia 2025 jest dziełem wielu spółek – duża szerokość rynku
- Analogie historyczne zaobserwowane w kwietniu 2025 wskazują na bardzo dobrą koniunkturę na rynku akcji w ciągu 12 miesięcy w USA

Piotr Bujko
Zarządzający funduszami
InValue Multi-Asset



Prawdopodobieństwo nadejścia recesji w USA w 2025

Niepewność na rynkach podwyższa ryzyko recesji – obecnie już około 50% szans. W scenariuszu recesyjnym oczekujemy dalszych spadków na giełdach; bez recesji i eskalacji politycznych obecne poziomy +/- 10% są w długim terminie atrakcyjne.

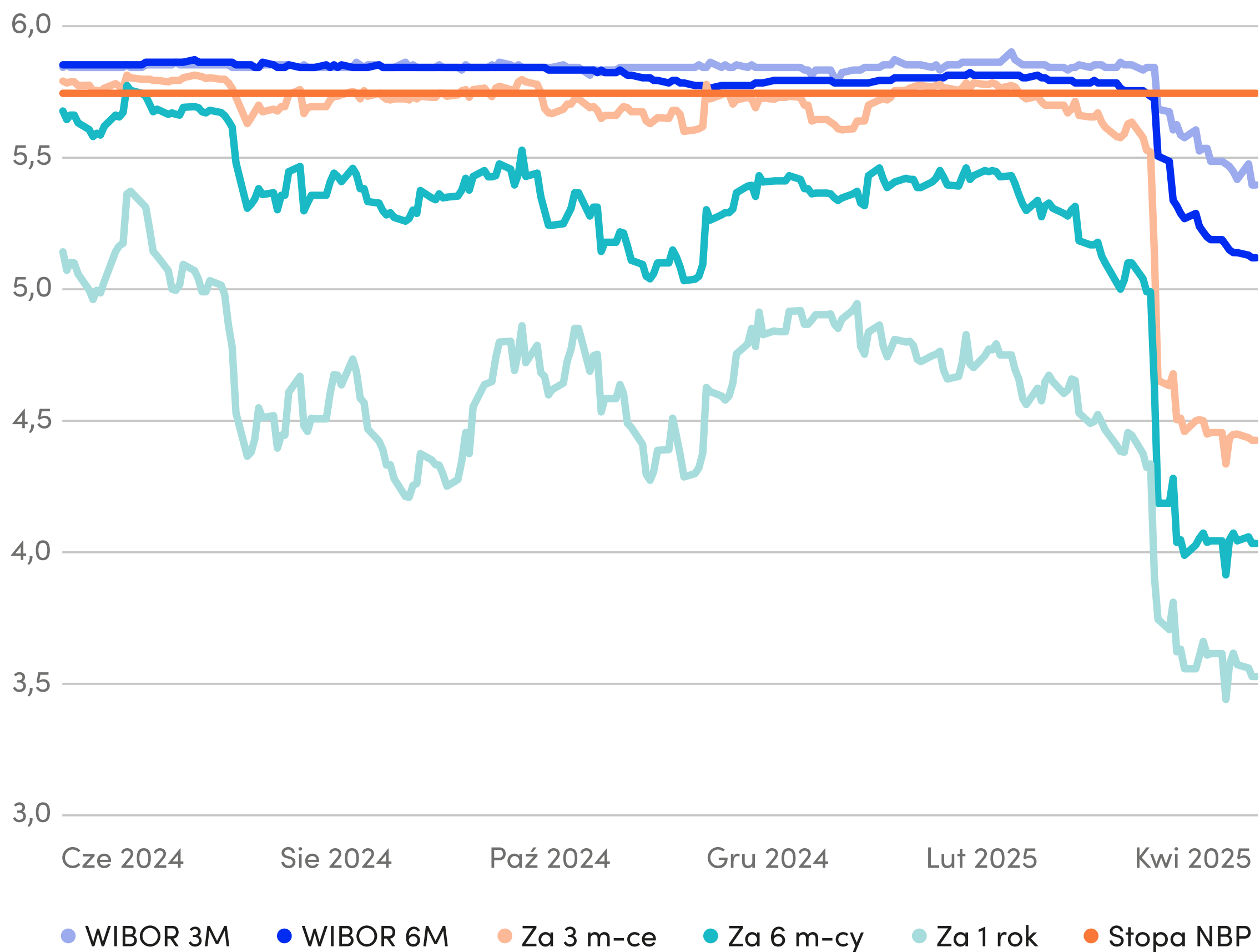


Źródło: Polymarket, Kalshi



Andrzej Lis
Zarządzający Rockbridge TFI

Stopa WIBOR 3M oczekiwana za 3, 6 i 12 miesięcy



Źródło: Bloomberg



Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI

Evo.

“

Wolta komunikacyjna RPP sugeruje, że cięcia stóp zaczną się wcześniej i będą szybsze niż dotychczas zakładano.

W maju stopy mogą zostać obniżone o 50 pb do poziomu 5,25%. Na koniec roku stopa NBP może spaść nawet do 4,5-4,75%.

Mocne spadki stawek WIBOR nieuchronnie przełożą się na niższe dochodowości obligacji skarbowych i korporacyjnych o zmiennych kuponach.

Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI



Kalendarz na maj

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	07.05.2025	5,25%	5,75%
USA	Decyzja ws. stóp procentowych	07.05.2025	4.25-4.50%	4.25-4.50%
Wielka Brytania	Decyzja ws. stóp procentowych	08.05.2025	4,25%	4,50%
Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	08.05.2025	-	-
Chiny	Bilans handlu zagranicznego	09.05.2025	94.3 mld USD	102.64 mld USD
Chiny	Inflacja CPI	10.05.2025	-0.1% r/r	-0.1% r/r
USA	Inflacja CPI	14.05.2025	-	2.4% r/r
Polska	PKB	15.05.2025	-	3.2 % r/r
Polska	Wybory Prezydenckie - I tura	18.05.2025	-	-
Polska	Produkcja przemysłowa	21.05.2025	-	8.6% m/m
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	22.05.2025	-	86.9 pkt
Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	22.05.2025	-	-
USA	Indeks PMI dla przemysłu	22.05.2025	-	50.2 pkt
USA	Sprzedaż nowych domów	23.05.2025	-	724 tys.
Polska	Sprzedaż detaliczna	26.05.2025	-	14.6% m/m
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	27.05.2025	-	86 pkt
Polska	PKB	01.06.2025	-	3.2 % 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.