

Evo.

Rynki i trendy

Luty 2024



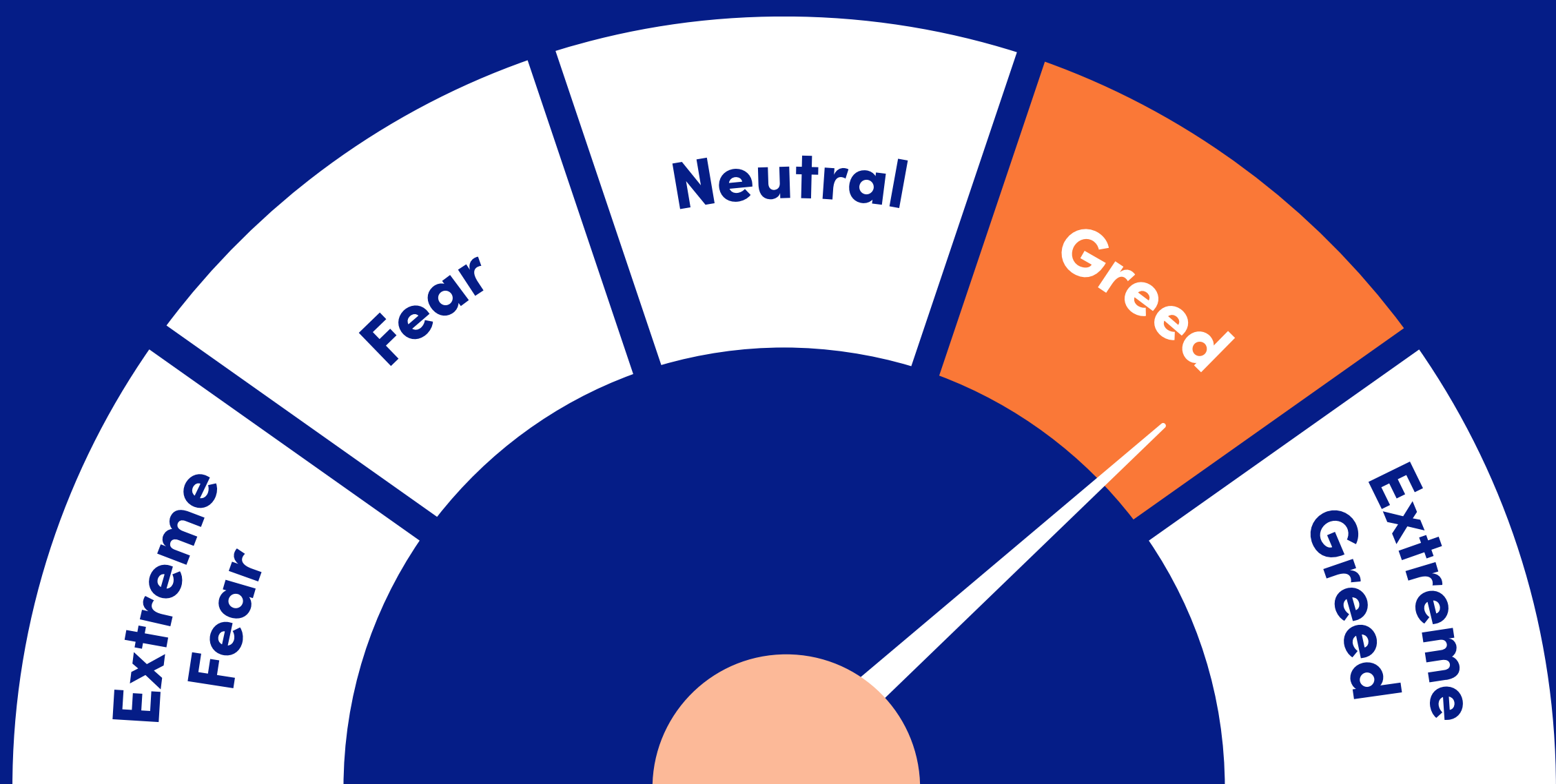
W obserwowanych

Evo.

Indeks Fear and Greed

05.02.2024

Zmiana odczytu indeksu na przestrzeni miesiąca z poziomu ekstremalnej chciwości (77pkt) do chciwości z początkiem lutego (70 pkt)



Co to Fear and Greed?

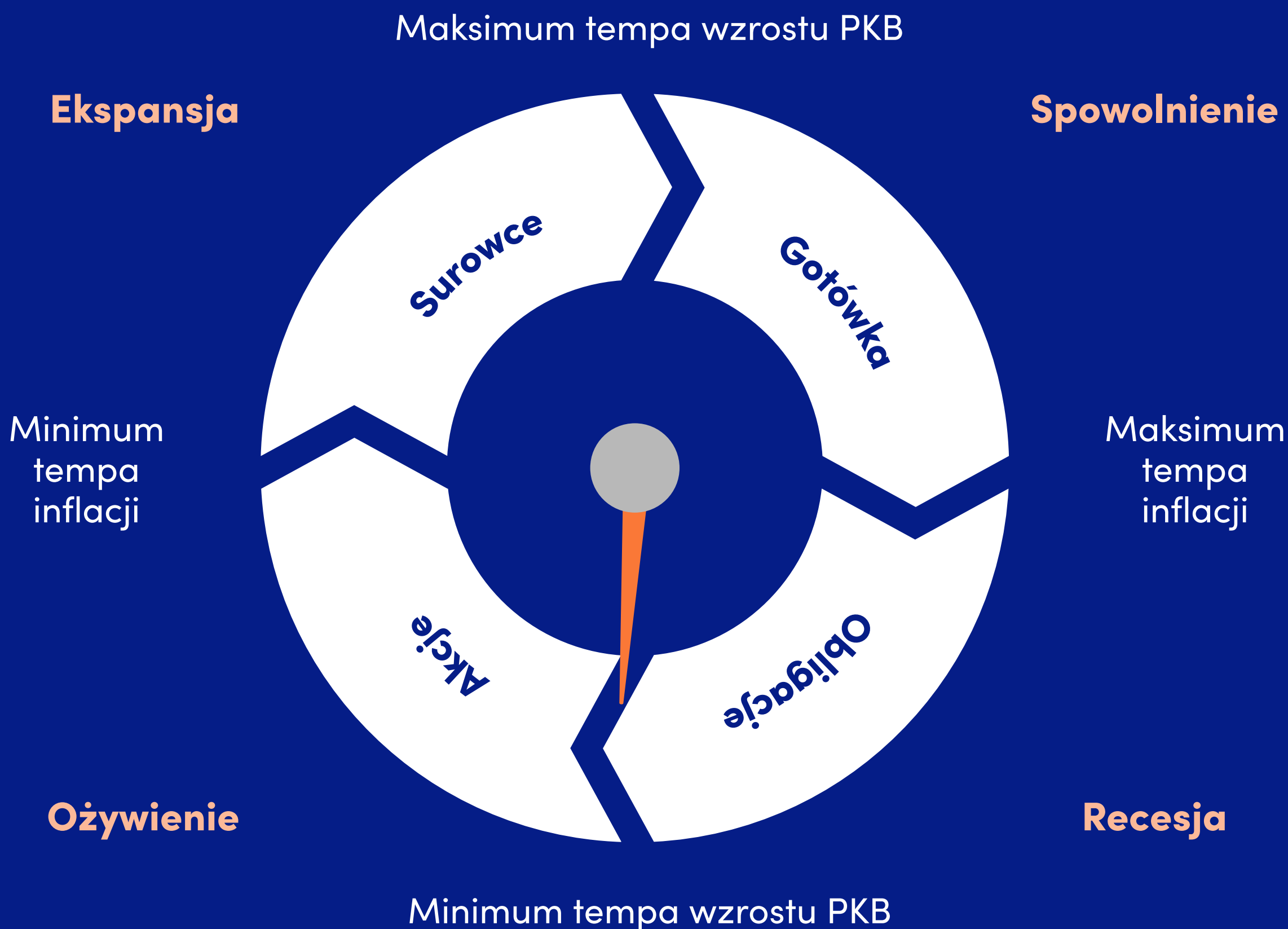
Tzw. indeks sentymentu inwestorów odnoszący się do rynku amerykańskiego. Wysoki poziom indeksu Fear and Greed może wskazywać na przesadzony optymizm i ryzyko przewartościowania, podczas gdy niski poziom indeksu może wskazywać na przesadzony pesymizm panujący na rynku.

Źródło: CNN Business

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

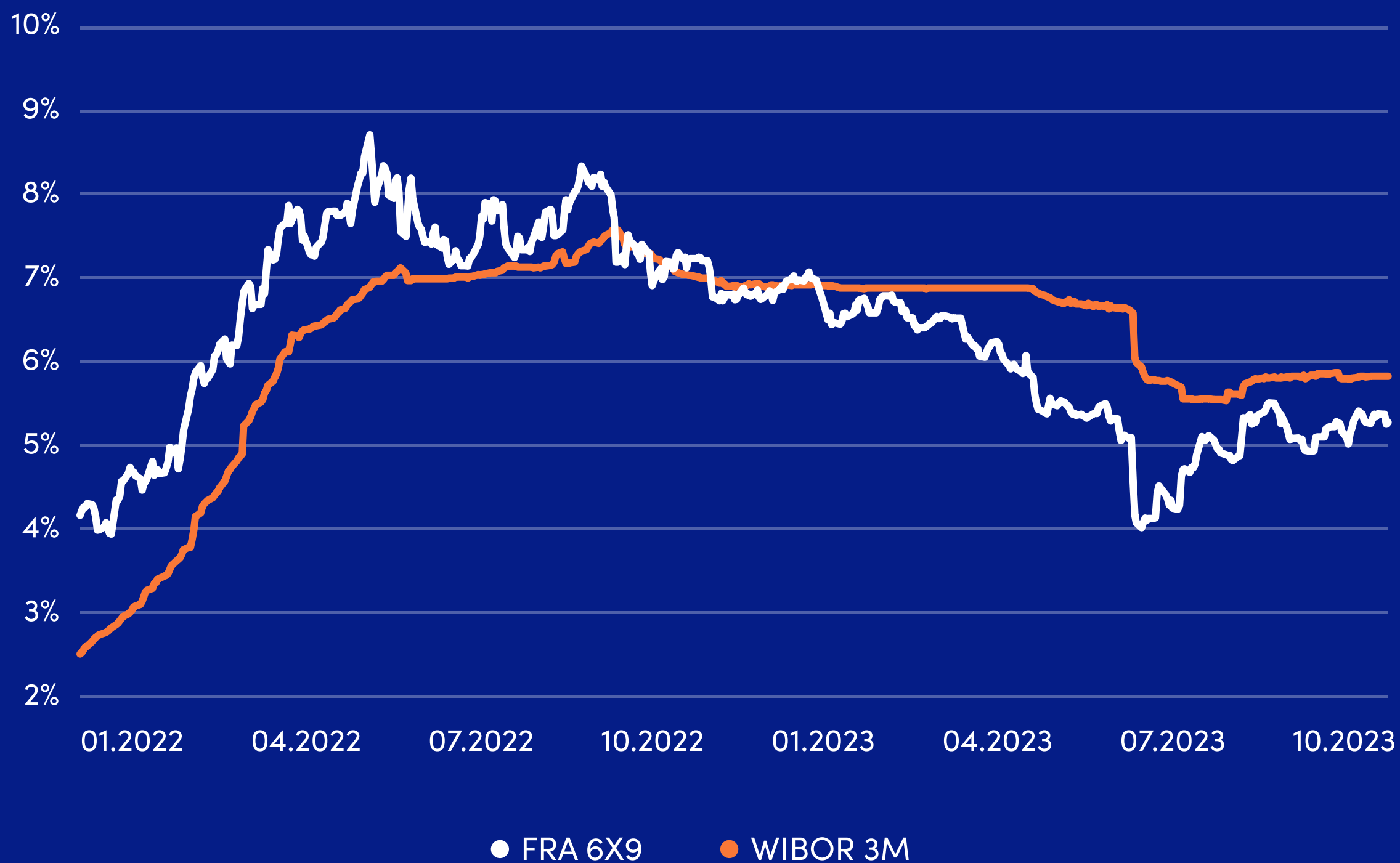
W obserwowanych

Kontrakty FRA

Evo.

Krótkoterminowe stopy procentowe w PL

Rynek oczekuje, że 3M stopa procentowa za 6M będzie
o 0,56 pkt procentowego niższa



Co to FRA?

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

Źródło: Bloomberg

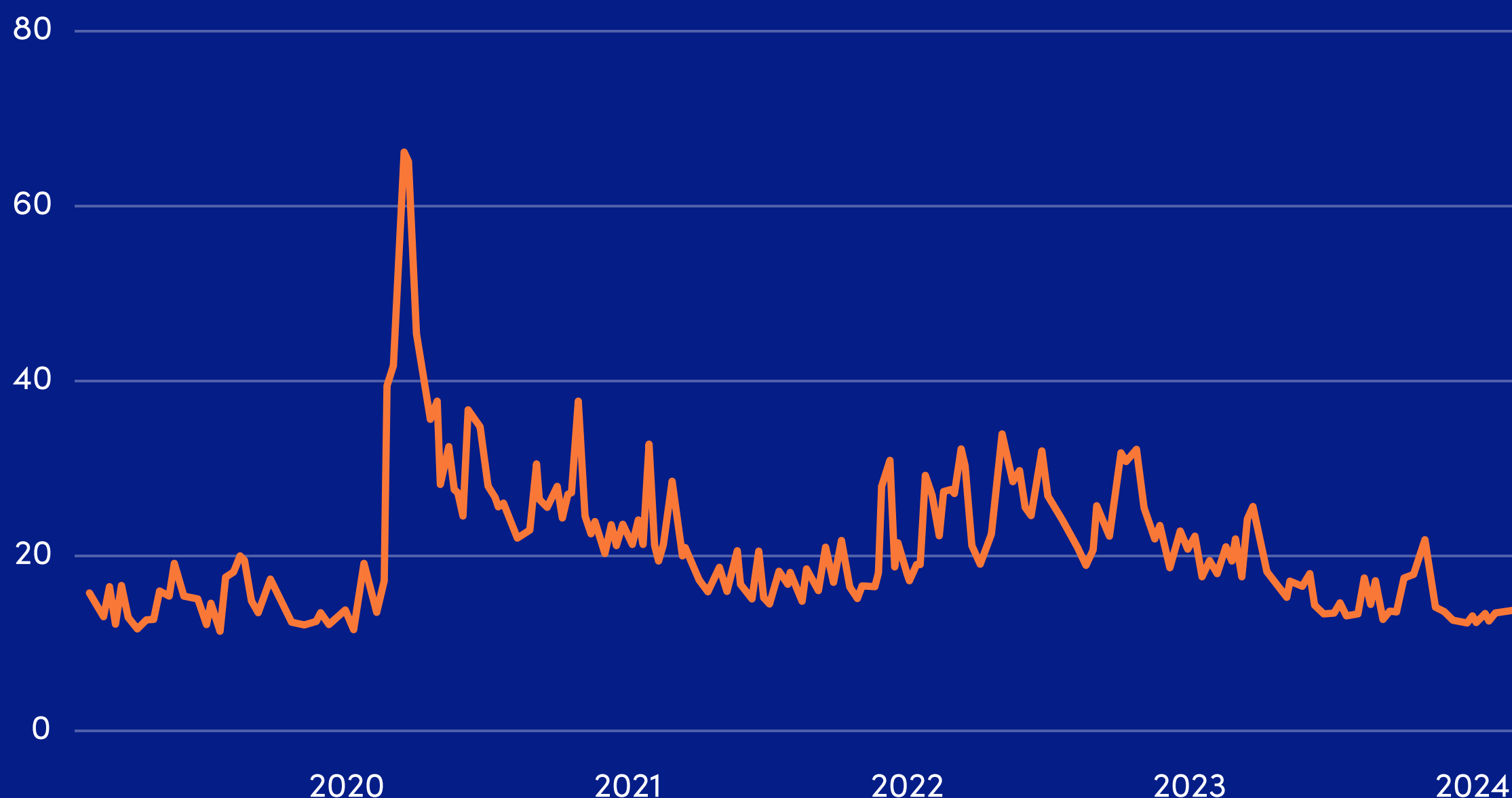
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności praktycznie bez zmian
na przestrzeni miesiąca



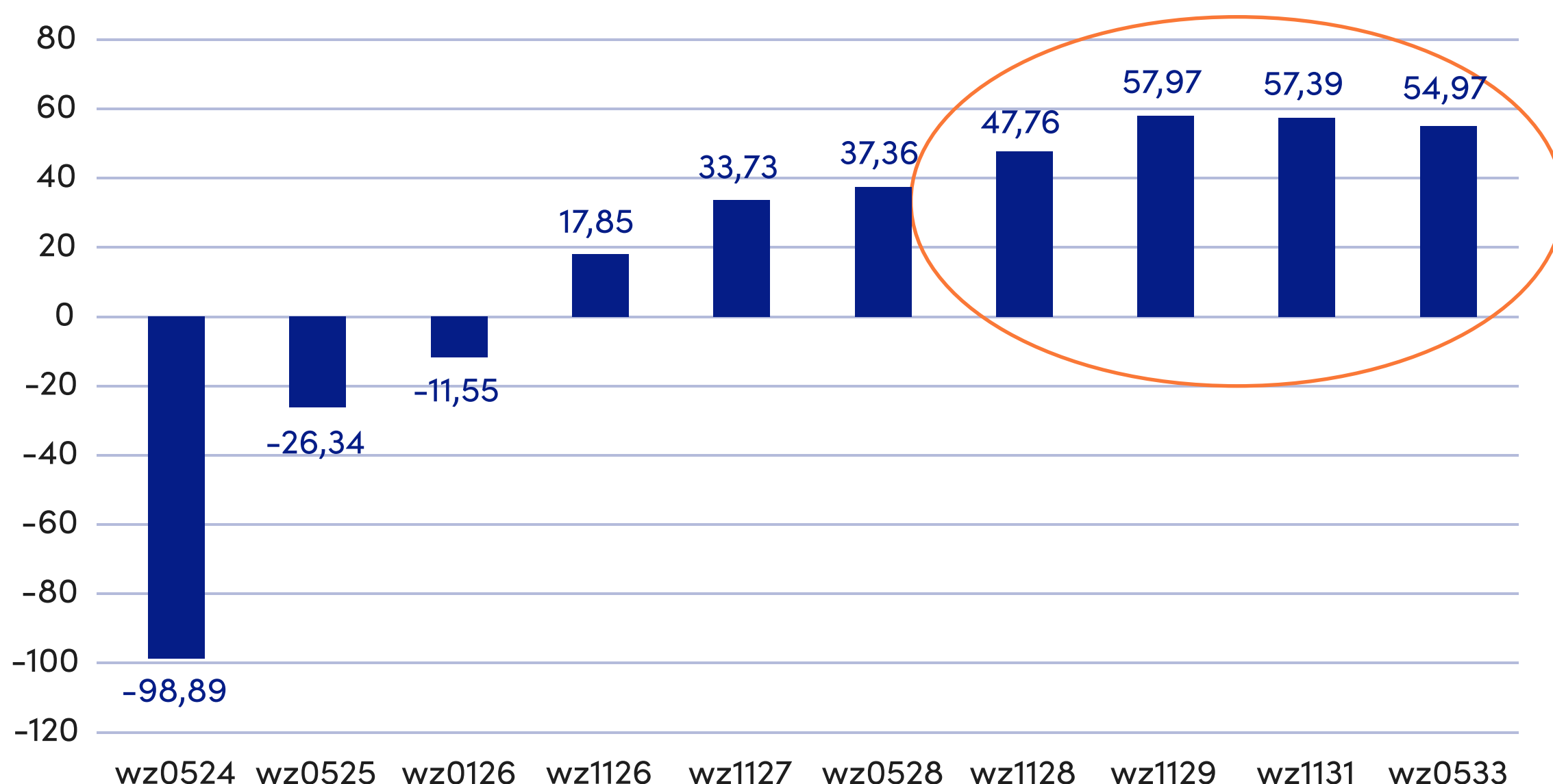
Co to VIX?

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

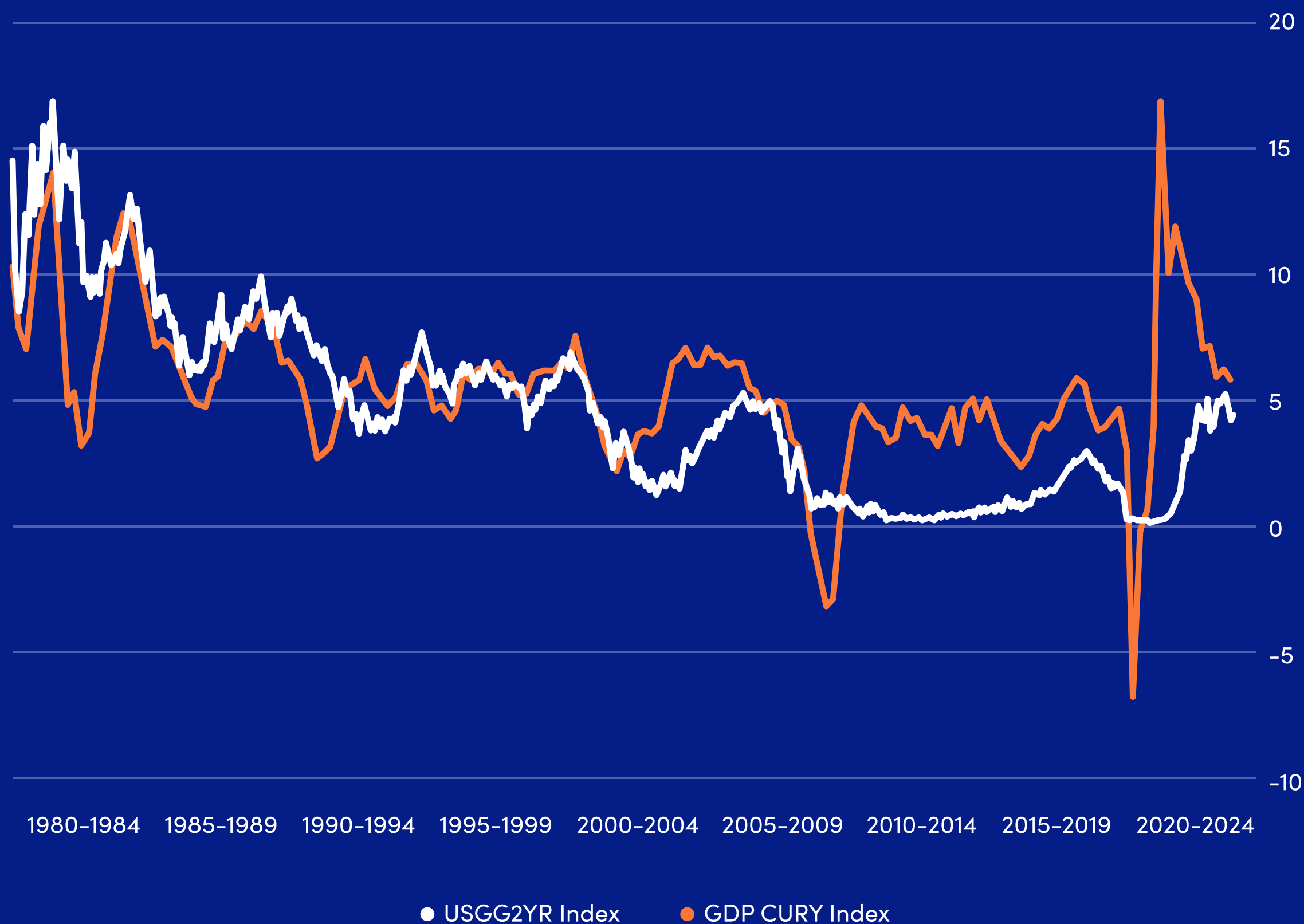
Obligacje skarbowe zmiennokuponowe o dłuższych terminach wykupu nadal oferują sporą marżę do stawki referencyjnej (WIBOR 6M). Z uwagi na wysokie kupony oraz dyskonto w cenie powinny one w bieżącym roku uzyskać atrakcyjną stopę zwrotu, dlatego są naturalnym składnikiem portfeli konserwatywnych o ograniczonym ryzyku stopy procentowej.

Dyskonto / Premia WZ vs WIBOR



Piotr Zygmunt
Dyrektor Inwestycyjny Esaliens TFI

GDP CURY index – PKB nominalne USA USGG2YR index – Rentowność obligacji 2-letnich



Źródło: Bloomberg



Katarzyna Rokicka
Zarządzająca Rockbridge TFI
(rynek pieniężny)

Evo.

“

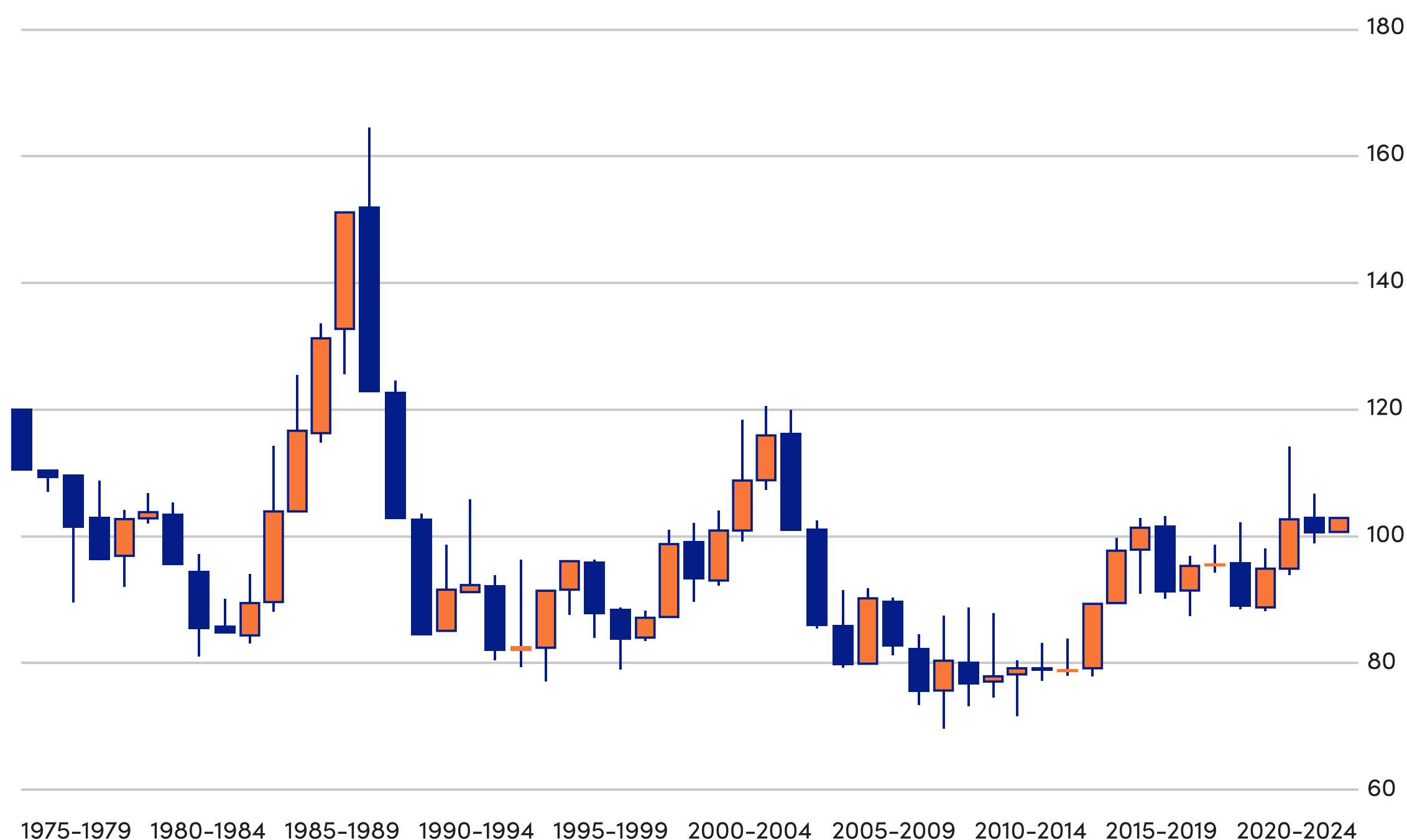
Solidne dane z amerykańskiej gospodarki za 2023 rok (PKB, zatrudnienie) pokazują, że polityka FED nie była nadmiernie restrykcyjna. Od początku 2024 roku rentowności amerykańskich obligacji pozostają stabilne w oczekiwaniu na rozpoczęcie cyklu obniżek stóp.

Katarzyna Rokicka
Zarządzająca
Rockbridge TFI
(rynek pieniężny)



W świecie, w którym kurs walutowy potrafi być jedną z bardziej zmiennych... Indeks dolara znajduje się na tym samym poziomie co 50 lat temu. Oczekujemy dalszego osłabiania dolara.

DXY Currency – Dollar index Indeks Dolara za ostatnie 50 lat

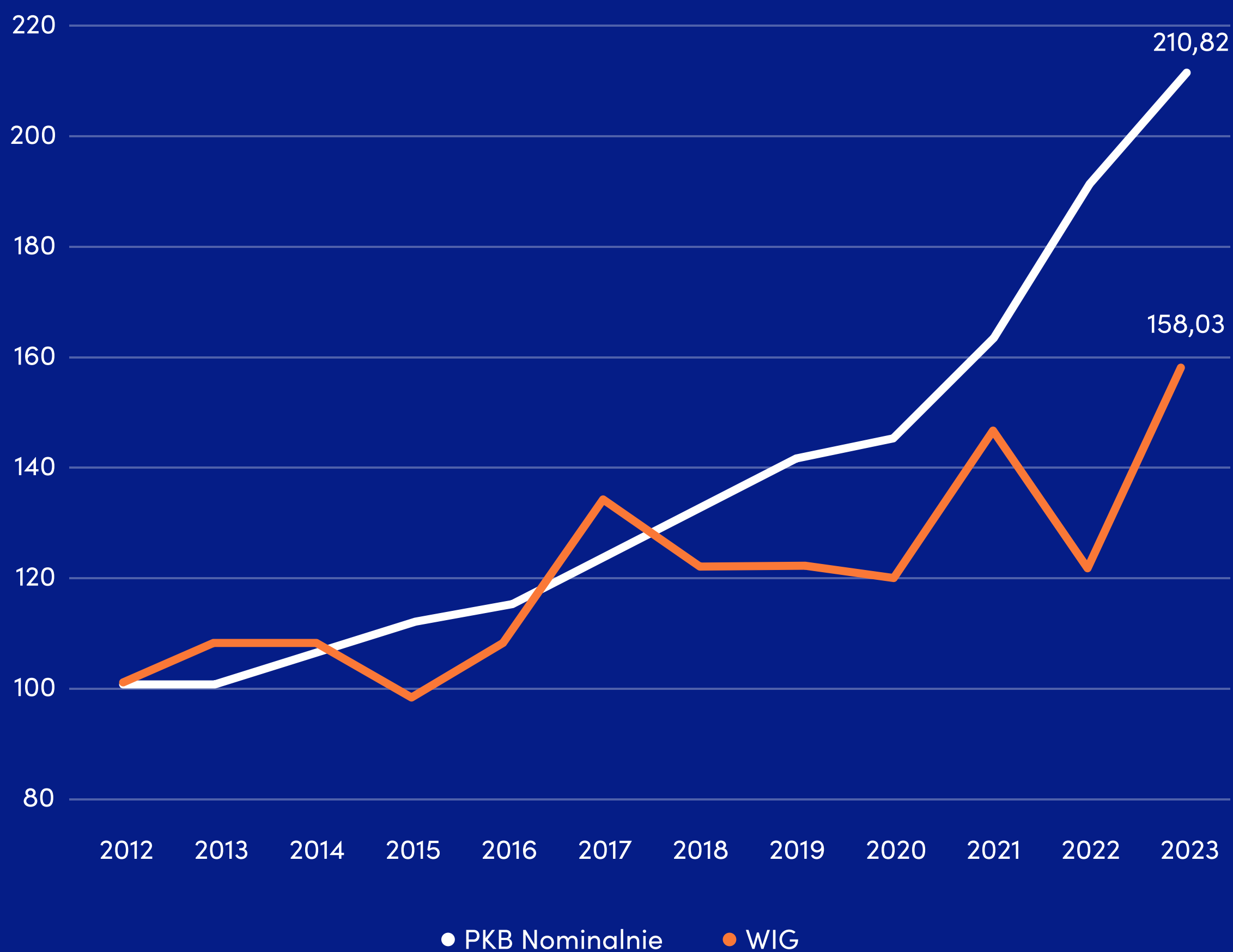


Źródło: Bloomberg



Adam Drozdowski
Zarządzający Funduszami InValue Multi-Asset

WIG vs PKB Polski



Źródło: GUS, stooq.pl



Dawid Czopek
Zarządzający POLARIS FIZ

Evo.

“

**Często uważa się, że giełda jest
odzwierciedleniem gospodarki.**

Jeżeli przyjrzymy się polskiej giełdzie w okresie ostatnich 10-12 lat, czyli zaczynając od lat w których giełda funkcjonowała jeszcze w miarę normalnie, to widać wyraźnie, że gospodarka liczona jako nominalne PKB urosła o ponad 110% (poziom PKB w 2012 roku przyjęto jako 100), natomiast najszerszy indeks naszej giełdy, czyli WIG urósł w tym czasie o niecałe 60%.

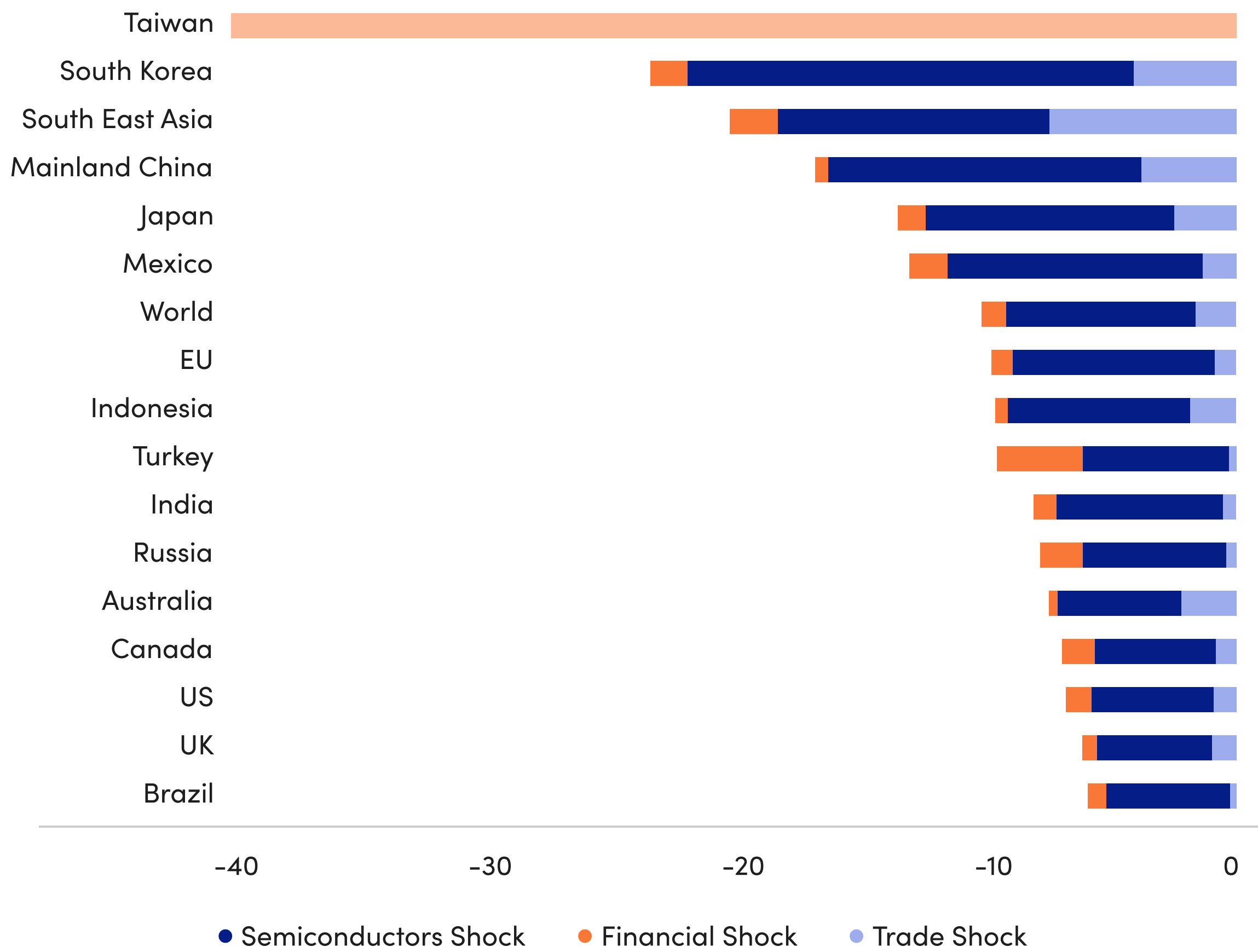
Przyjmuje się, na podstawie innych wskaźników, że niedoszacowanie polskiej giełdy może wynosić ok. 30%.

Nasz wskaźnik pokazuje nieco większe niedoszacowanie, ale przede wszystkim potwierdza fakt tego, że nasza giełda powinna być wyżej.

Dawid Czopek
Zarządzający
POLARIS FIZ



Szacunkowy wpływ potencjalnego konfliktu na Tajwanie na PKB danych krajów



Źródło: Bloomberg



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

“

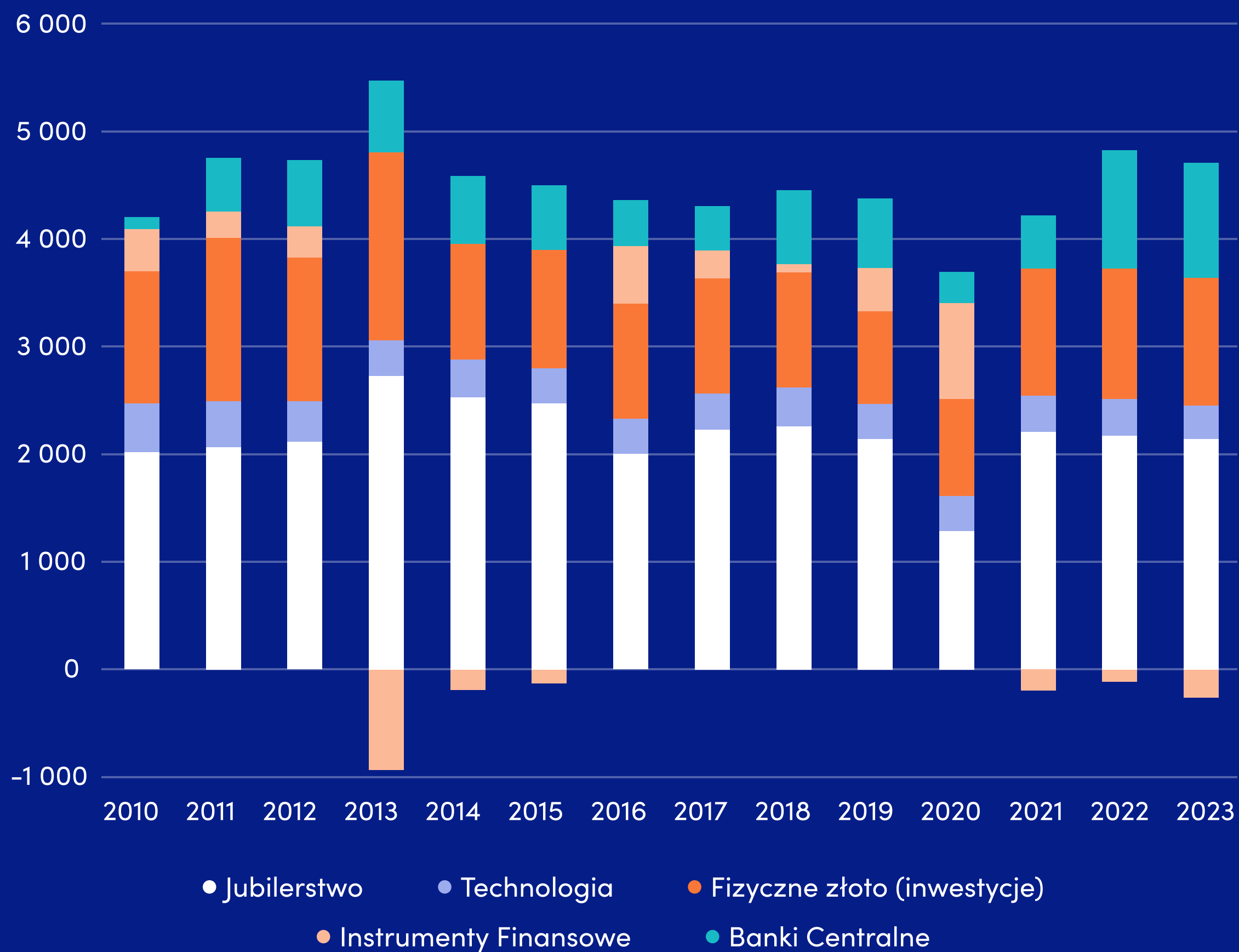
Tajwan „półprzewodnikiem” globalnej gospodarki.

Dla rynków kluczowy jest Tajwan, nawet mimo bliskości NATO i wojny w Ukrainie. Inwazja na Tajwan wywołałaby globalny kryzys technologiczny i potencjalnie olbrzymie spadki na amerykańskiej giełdzie. Szacuje się, że 90% zaawansowanych czipów i 65% wszystkich półprzewodników pochodzi właśnie z tej wyspy, gdzie prym wiedzie technologiczny gigant – TSMC (dla porównania Chiny są odpowiedzialne za 5 proc., a USA za 10 proc. produkcji półprzewodników).

Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI



Struktura popytu na złoto (w tonach)



Źródło: WorldGold Council, Opracowanie własne Ipopema TFI



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszami, IPOPEMA TFI

Evo.

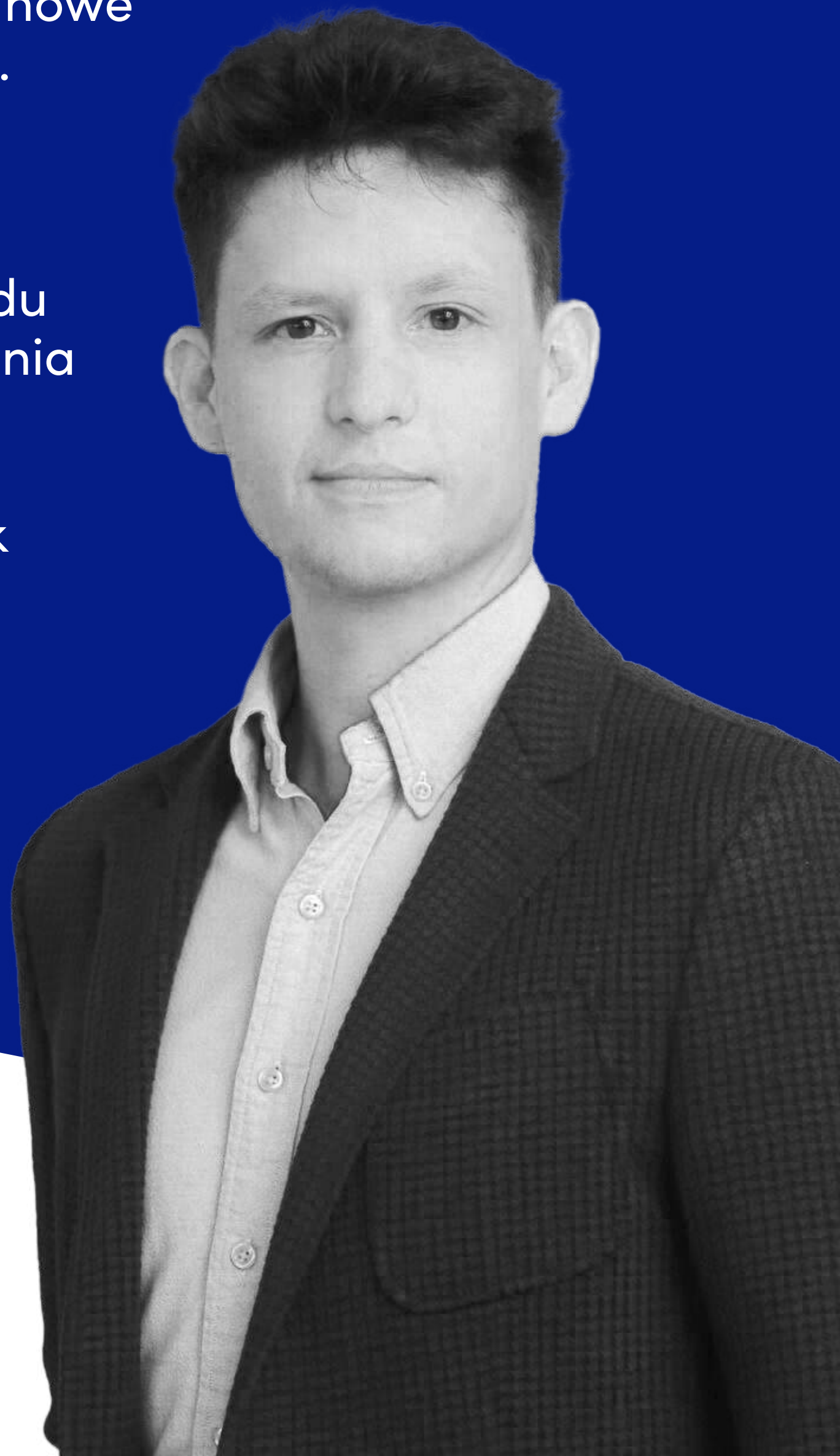
“

Z końcem ubiegłego miesiąca otrzymaliśmy dane dotyczące popytu na złoto w 2023 roku. Stabilny popyt ze strony jubilerstwa i klastycznych inwestycji takich jak monety czy sztabki wskazują na stabilne trendy konsumenckie oraz długoterminowe podejście do inwestycji w złoto.

W dalszym ciągu pozytywnie wyróżniają się banki centralne, których popyt kolejny rok z rzędu był dwukrotnie wyższy niż średnia z ostatnich kilkunastu lat.

Zakończył się trzeci z rzędu rok odpływów z instrumentów finansowych opartych o złoto (ETF/ETC).

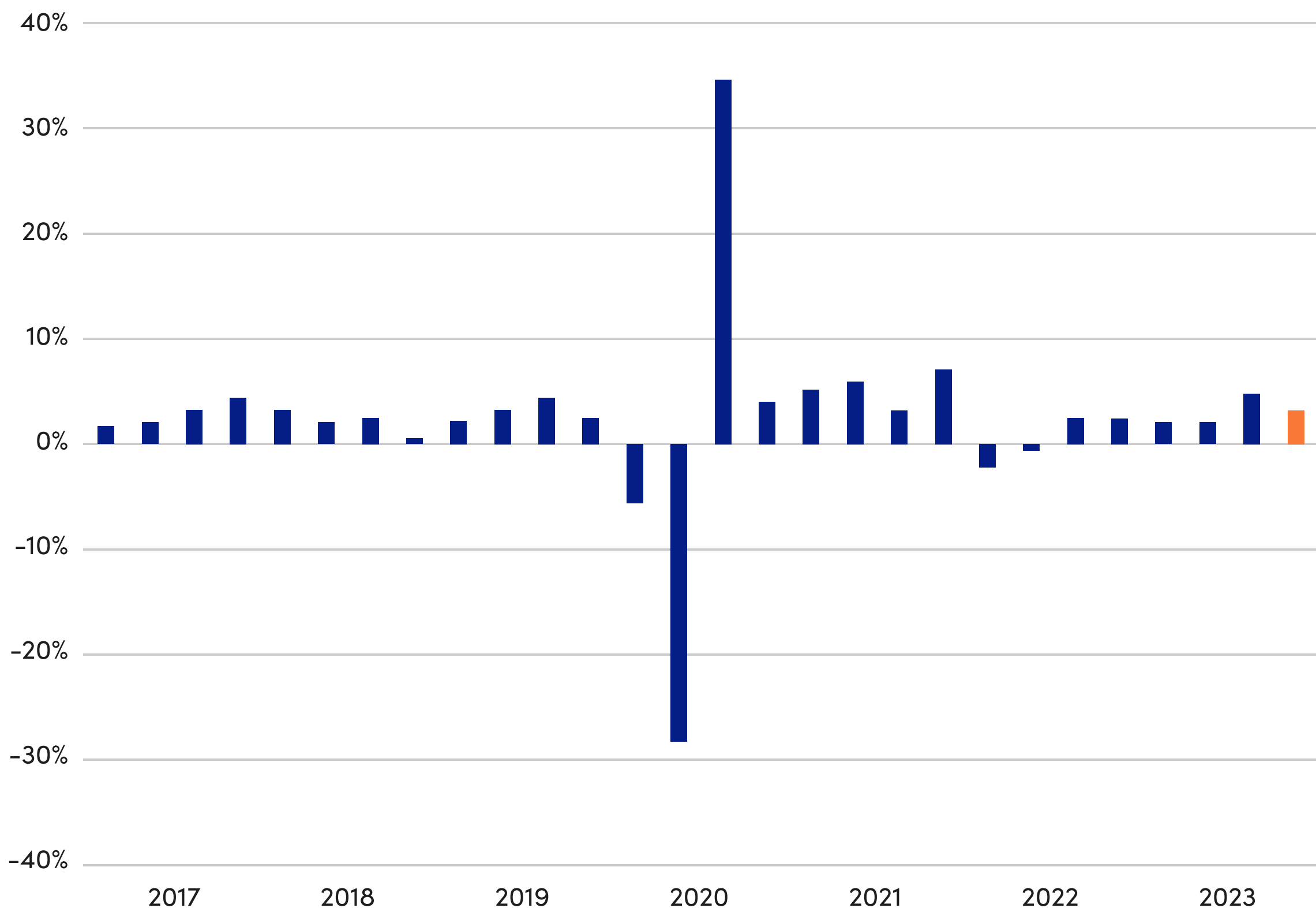
Piotr Humiński, CFA
Zarządzający
funduszami,
IPOPEMA TFI



Wykres miesięczny - pozytywne zaskoczenie

Evo.

Analizowana dynamika PKB Stanów Zjednoczonych (w %)



Źródło: U.S.Bureau of Economic Analysis (BEA)



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

“

Gospodarka USA zakończyła miniony rok w bardzo dobrym stylu.

Według wstępnych danych w IV kwartale 2023 r. PKB Stanów Zjednoczonych wzrósł o 3,3% w ujęciu analizowanym, a zatem istotnie szybciej, niż oczekiwali ekonomiści.

Filarem wzrostu była konsumpcja prywatna, wspierana przez wzrost realnych dochodów z pracy (wynikający ze wzrostu wynagrodzeń i spadku inflacji), poprawiające się nastroje oraz oszczędności zgromadzone w czasie pandemii.

W całym 2023 r. amerykańska gospodarka urosła o 2,5%, przyspieszając z 1,9% w 2022 r. To wymarzony scenariusz dla rynków – inflacja w USA spada bez istotnego osłabienia PKB i rynku pracy.

”



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

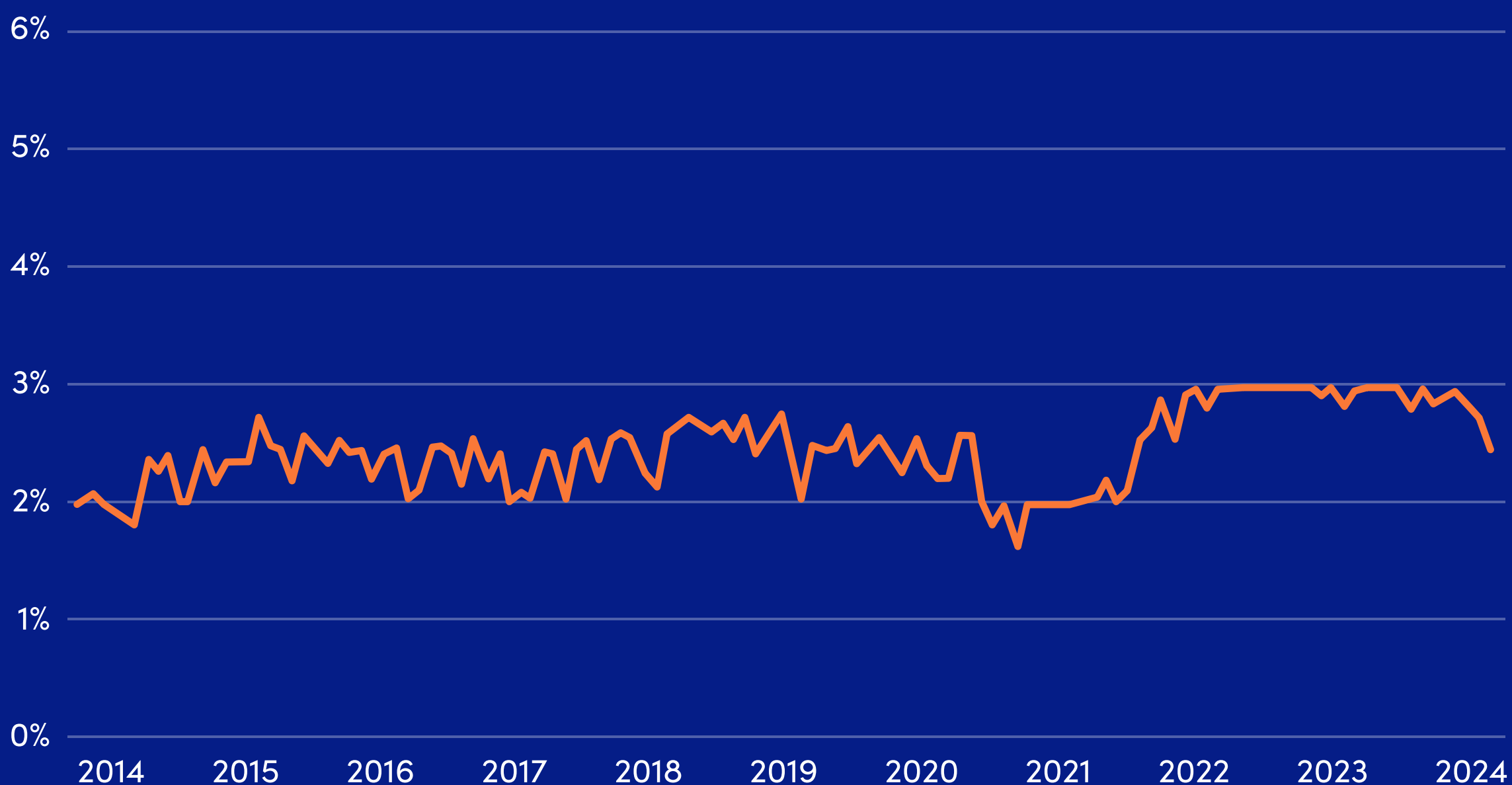
Warte uwagi

Dynamika płac

Evo.

Dynamika płac powinna spadać dalej, przynajmniej wynika to z wskaźnika wyprzedzającego jakim są ogłoszenia o pracę z podanym wynagrodzeniem oraz spadające oczekiwania wzrostu wynagrodzeń (wykres).

Mediana oczekiwań co do wzrostu płac w USA

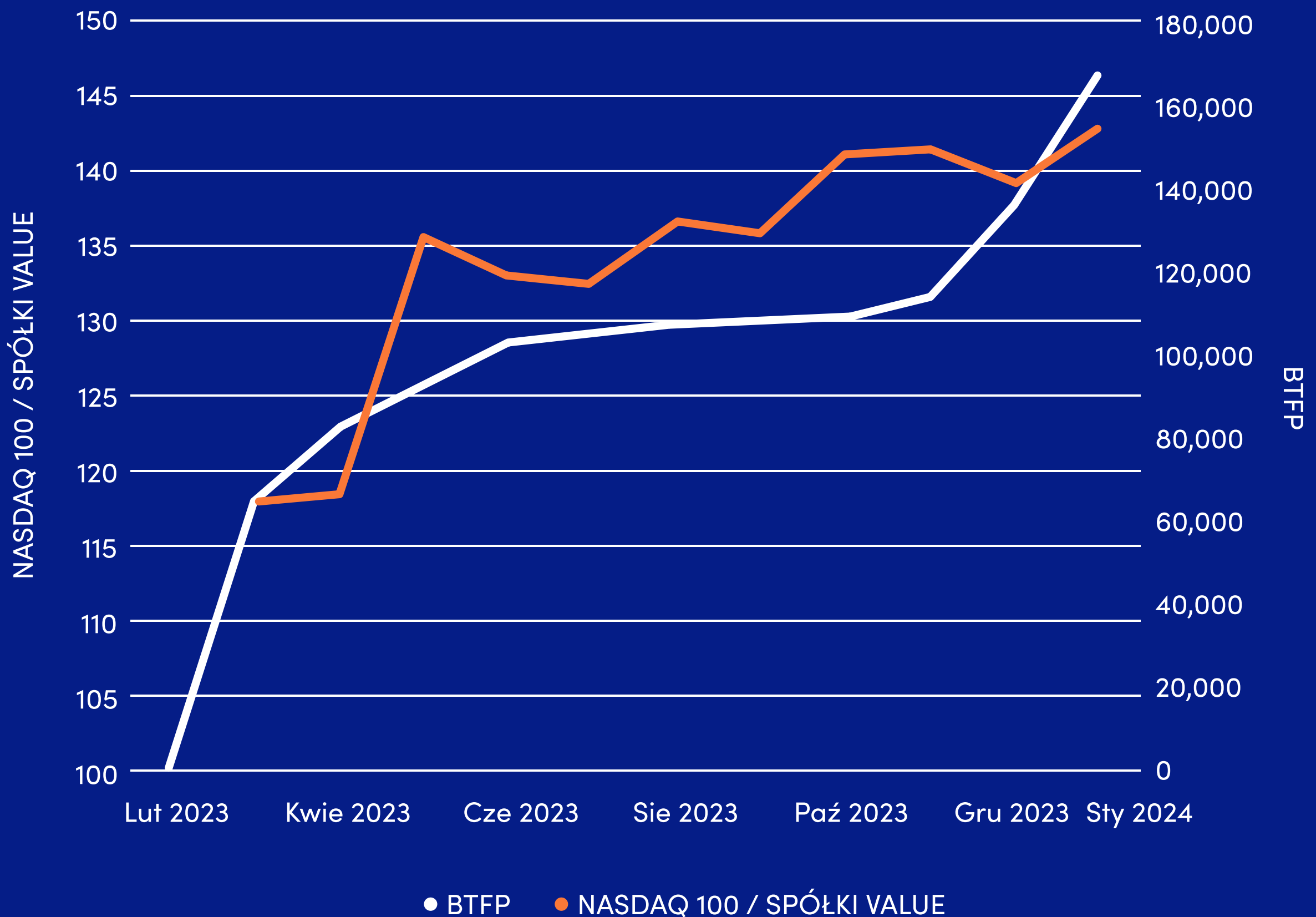


Źródło: NY FED



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

NASDAQ 100 / Spółki Value (lewa skala, baza 100) vs BTFP (prawa skala, mln USD)



Źródło: Bloomberg



Adam Drozdowski
Zarządzający Funduszami InValue Multi-Asset

Evo.

“

Koniec dominacji technologii?

BTFP – ang. bank term funding program, co oznacza, że dla banków NIE BYŁO podwyżek stóp procentowych, bo mogły oddawać obligacje po nominale (bezstraty).

Program trwa rok i kończy się 11 marca 2024 roku.

Spodziewamy się pozytywnego odreagowania na spółkach nisko wycenionych Value.



Adam Drozdowski
Zarządzający
Funduszami
InValue Multi-Asset

Dalsza eskalacja napięć geopolitycznych niesie ze sobą ryzyko wzrostu cen surowców i ponownego wystąpienia wąskich gardeł w światowym handlu. Ewentualne pojawienie się kolejnego impulsu inflacyjnego będzie miało wpływ na funkcję reakcji banków centralnych.

CO1 Comodity Index – Wykres ceny ropy Brent



Źródło: Bloomberg



Katarzyna Rokicka
Zarządzająca Rockbridge TFI
(rynek pieniężny)

Część rynków akcji związana z gospodarką chińską od dłuższego czasu przeżywa kłopoty. Negatywny trend trwa już jednak tak długo i jest tak dotkliwy, że powinien zmierzać do kulminacji i zakończenia.

Na wykresie indeks Hang Seng (Hong Kong) z pokazanymi maksymalnymi obsunięcia kapitału. Obecne należy do rekordowych.

Index Hang Seng- indeks akcji spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Hongkongu

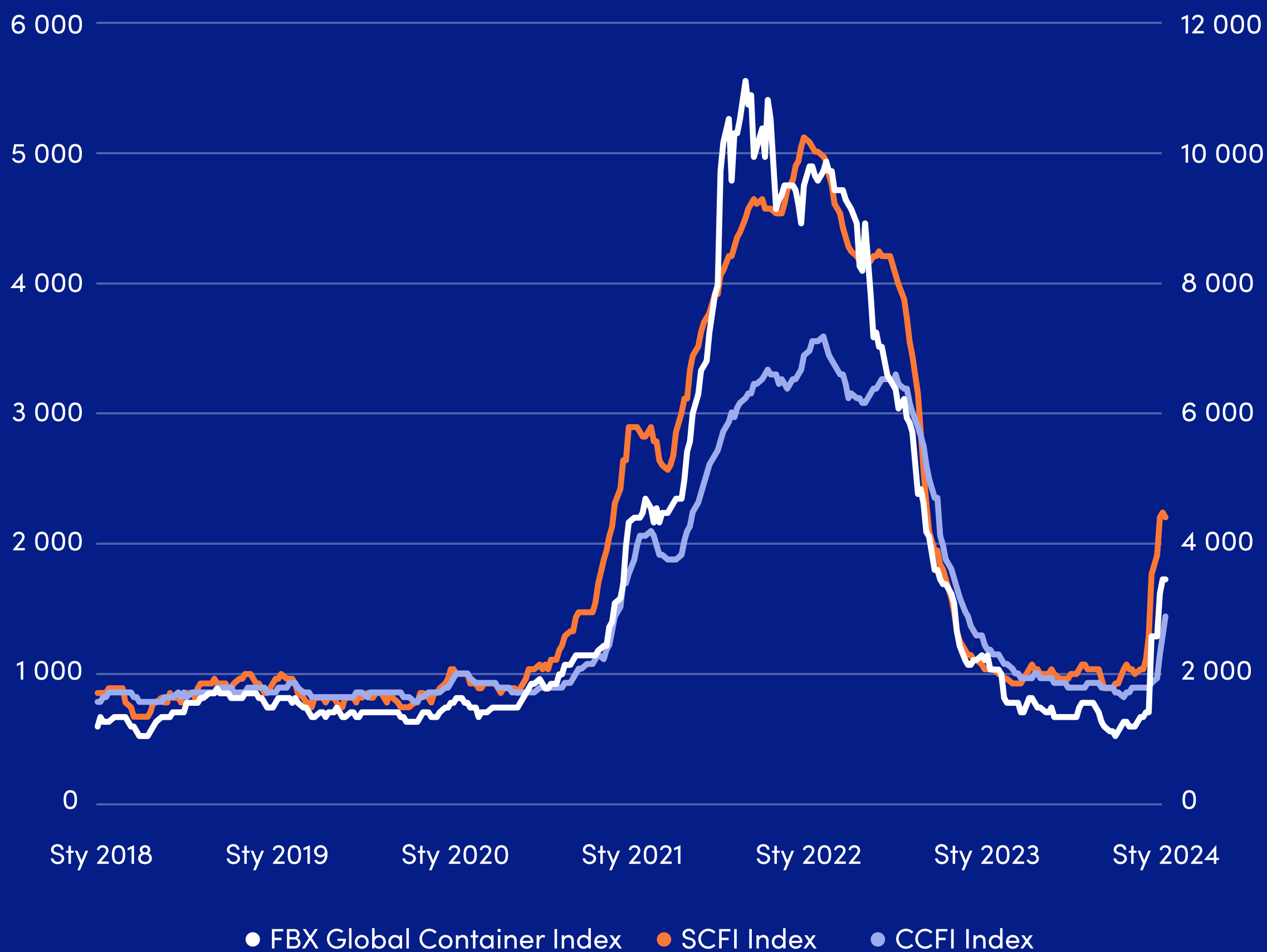


Źródło: Opoka TFI



Tomasz Tarczyński
Prezes i zarządzający w OPOKA TFI

Ceny frachtu



Źródło: Refinitiv



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

“

W 2024 r. ryzykiem dla tempa dezinflacji na świecie mogą być nowe szoki podażowe w światowej gospodarce. Uważnie obserwujemy zwłaszcza eskalację napięcia w regionie Morza Czerwonego.

Powtarzające się ataki jemeńskich bojowników Huti w rejonie cieśniny Bab al-Mandab silnie podbiły ceny transportu morskiego. **Ostatnio ceny frachtu są około dwa razy wyższe niż średnio w 2023 r.**

Utrzymywanie się cen frachtu na tak wysokim poziomie przez dłuższy czas mogłoby podnieść globalną inflację.

”



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

Warte uwagi

Kalendarz na luty

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Stopa referencyjna	07.02.2024	5,75%	5,75%
Chiny	Inflacja CPI	08.02.2024	-0.5% r/r	-0.3% r/r
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	08.02.2024	218 tys.	224 tys.
USA	Inflacja CPI	13.02.2024	-	3.9% r/r
Polska	PKB	14.02.2024	-	0.5% r/r
Strefa EURO	PKB	14.02.2024	0.1% r/r	0.0% r/r
Polska	Inflacja CPI	15.02.2024	4.3% r/r	6.2% r/r
Polska	Produkcja przemysłowa	20.02.2024	-	-3.9% r/r
USA	Protokół z posiedzenia FOMC	21.02.2024	-	-
Strefa EURO	Protokół z posiedzenia ECB	22.02.2024	-	-
USA	Indeks PMI dla przemysłu	22.02.2024	-	50.7
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	23.02.2024	-	85.2
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	27.02.2024	-	114.8
USA	Odczyt PKB	28.02.2024	3.3%	4.9%
USA	Indeks ISM dla przemysłu	01.03.2024	-	49.1

Źródło: Opracowanie własne Evo DM S.A.



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.