

Evo.

Rynki i trendy

Wrzesień 2025



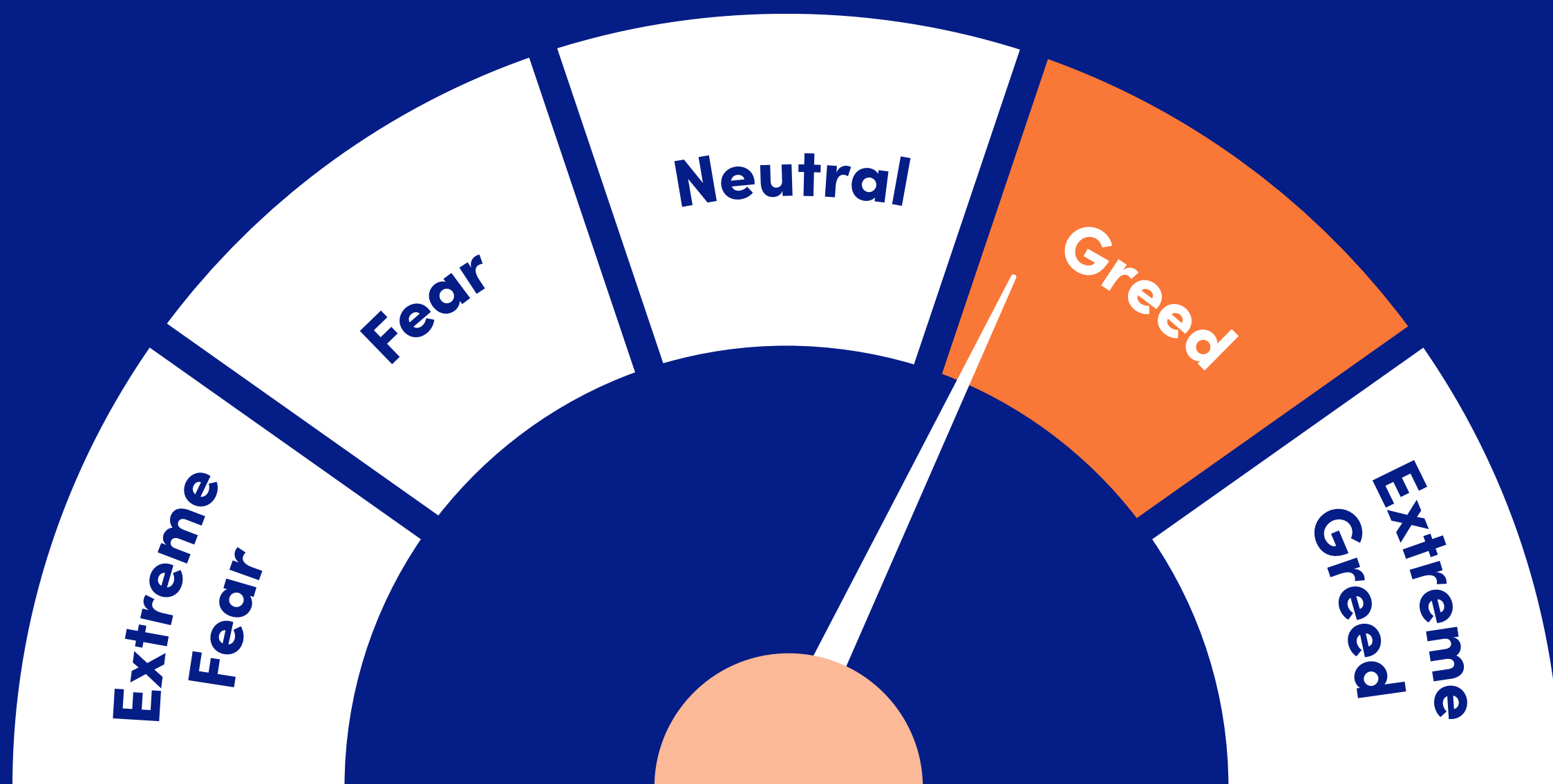
W obserwowanych

Indeks Fear and Greed

05.09.2025

Evo.

Indeks strachu na dzień 05.09.2025 znajdował się w strefie chciwości (57 pkt), analogicznie jak przed miesiącem.



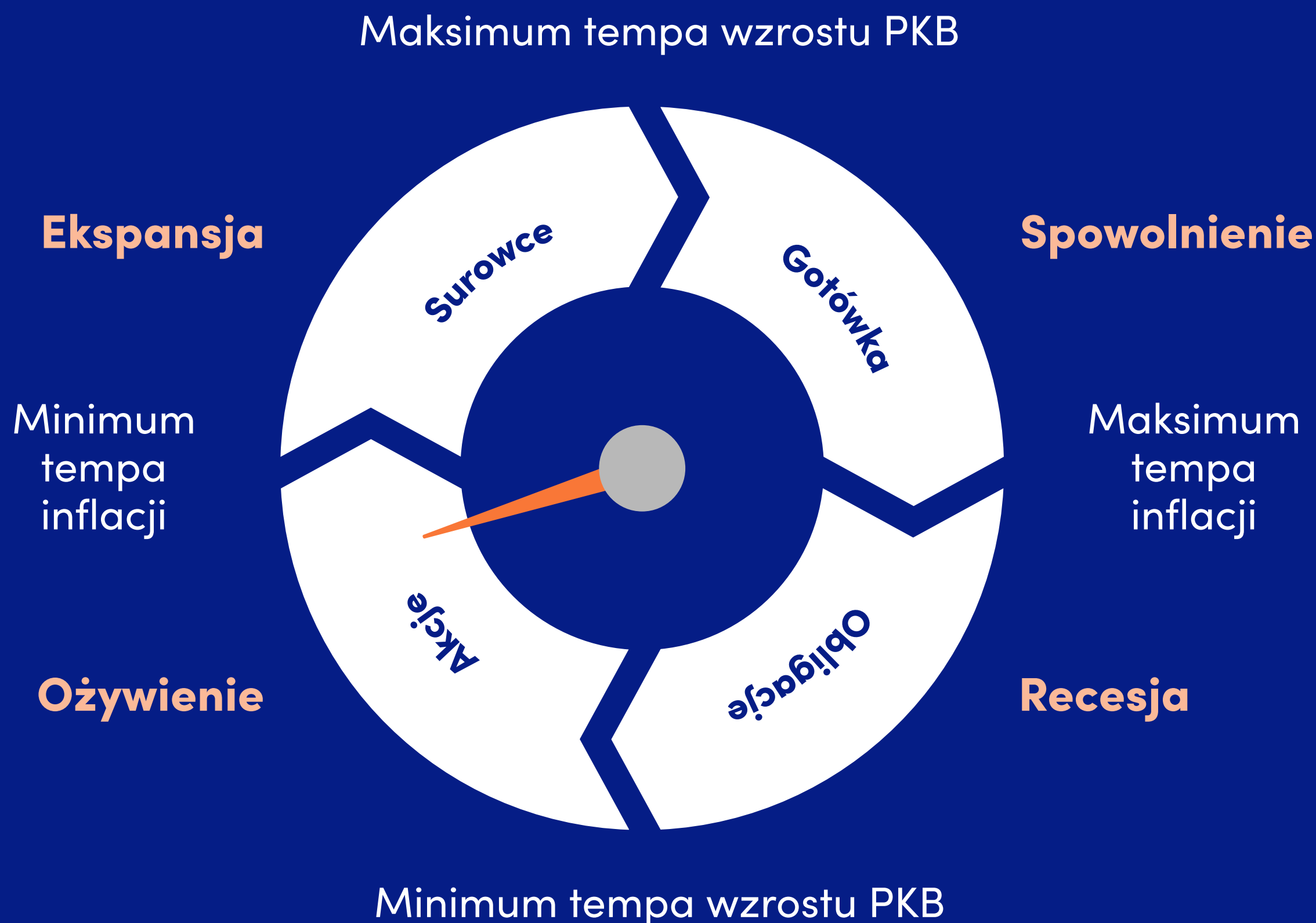
Co to Fear and Greed?

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.

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 0,66 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce w średnim terminie. Przed ostatnią obniżką 0,25 pkt procentowego przez Radę Polityki Pieniężnej różnica ta wynosiła 0,88 pkt %.

**Co to FRA?**

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

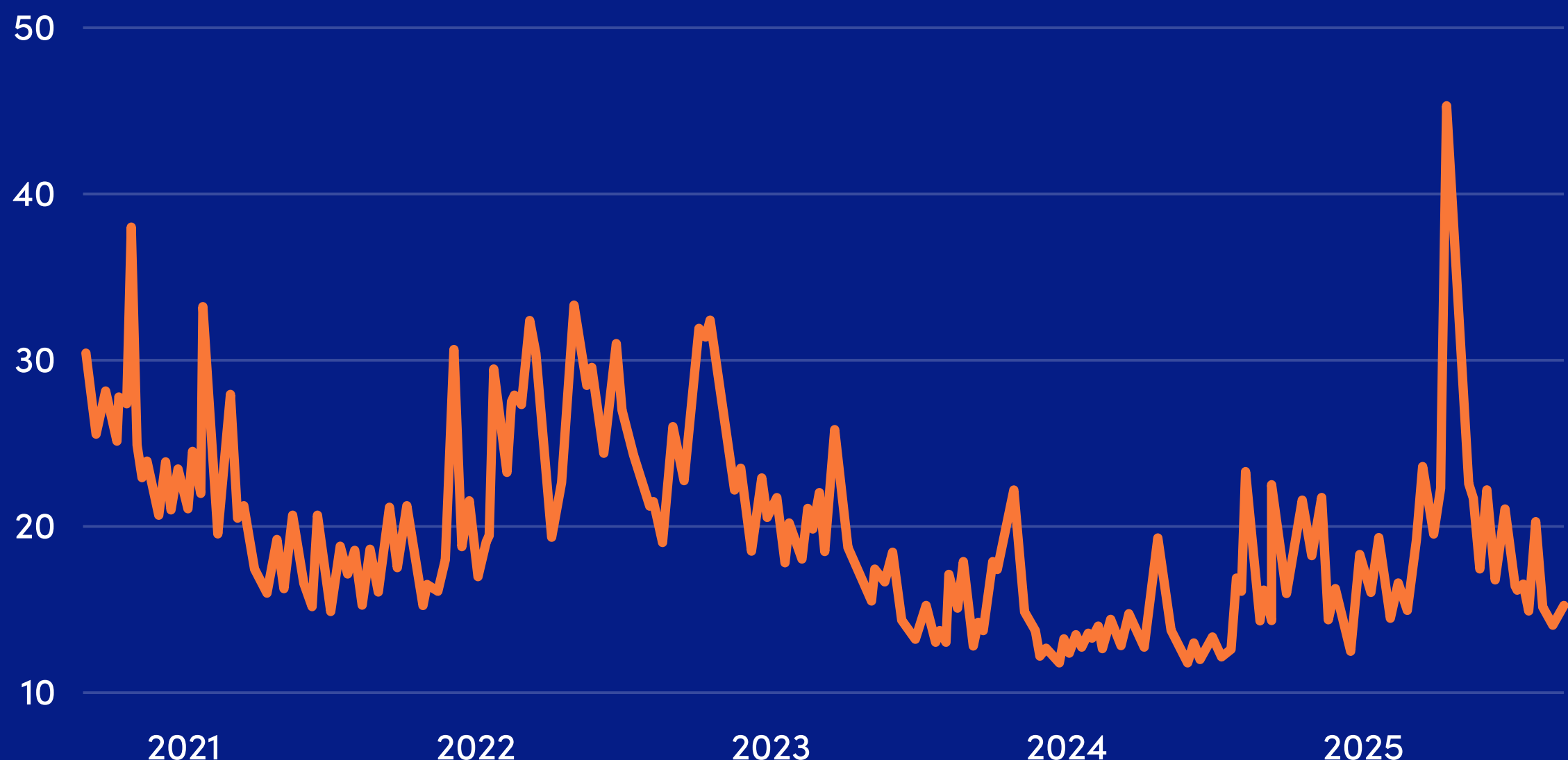
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na 5 września wynosił 15,08 pkt. Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt. Niski VIX z reguły jest oznaką optymizmu i zaufania do rynku, sugerując, że inwestorzy spodziewają się dalszych wzrostów cen akcji.



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.

Wycena obligacji 10 letnich na tle pochodnych

Wycena polskich obligacji skarbowych uwzględnia wiele obszarów ryzyka; wysoki deficyt budżetowy, napięta sytuacja geopolityczna, presja, wzrost rentowności na świecie.

Tak niskie wyceny obligacji względem instrumentów pochodnych w zestawieniu z obniżkami stóp procentowych budują znaczny potencjał wzrostu



Źródło: Bloomberg



Olaf Pietrzak
Dyrektor inwestycyjny Esaliens TFI

Polskie obligacje 10yr od września 2023

Rentowności polskich obligacji 10-letnich pozostają w trendzie horyzontalnym od momentu rozpoczęcia cyklu obniżek.



Źródło: Bloomberg

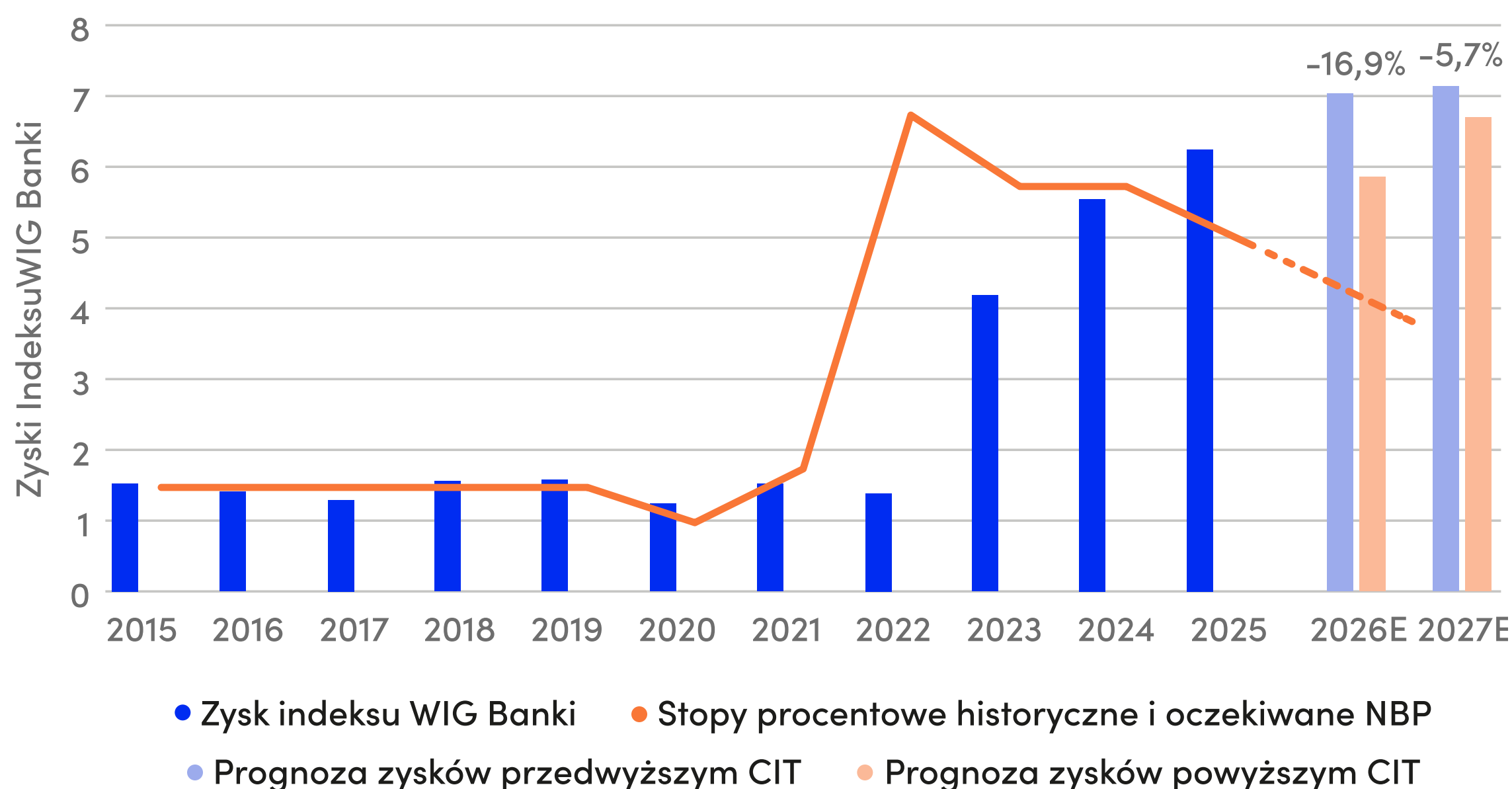


Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu Rockbridge TFI

Czy sektor bankowy zatrzyma hossę na GPW?

Akcje banków stanowią 29% udziału w indeksie WIG i są jednym z najbardziej płynnych sektorów, umożliwiającym zagranicznym inwestorom ekspozycję na GPW. Jednak nadchodzące obniżki stóp procentowych oraz wyższy podatek CIT dla sektora bankowego mogą zahamować trwającą hossę na warszawskiej giełdzie.

Skutki podwyższenia podatku CIT na zyski sektora bankowego



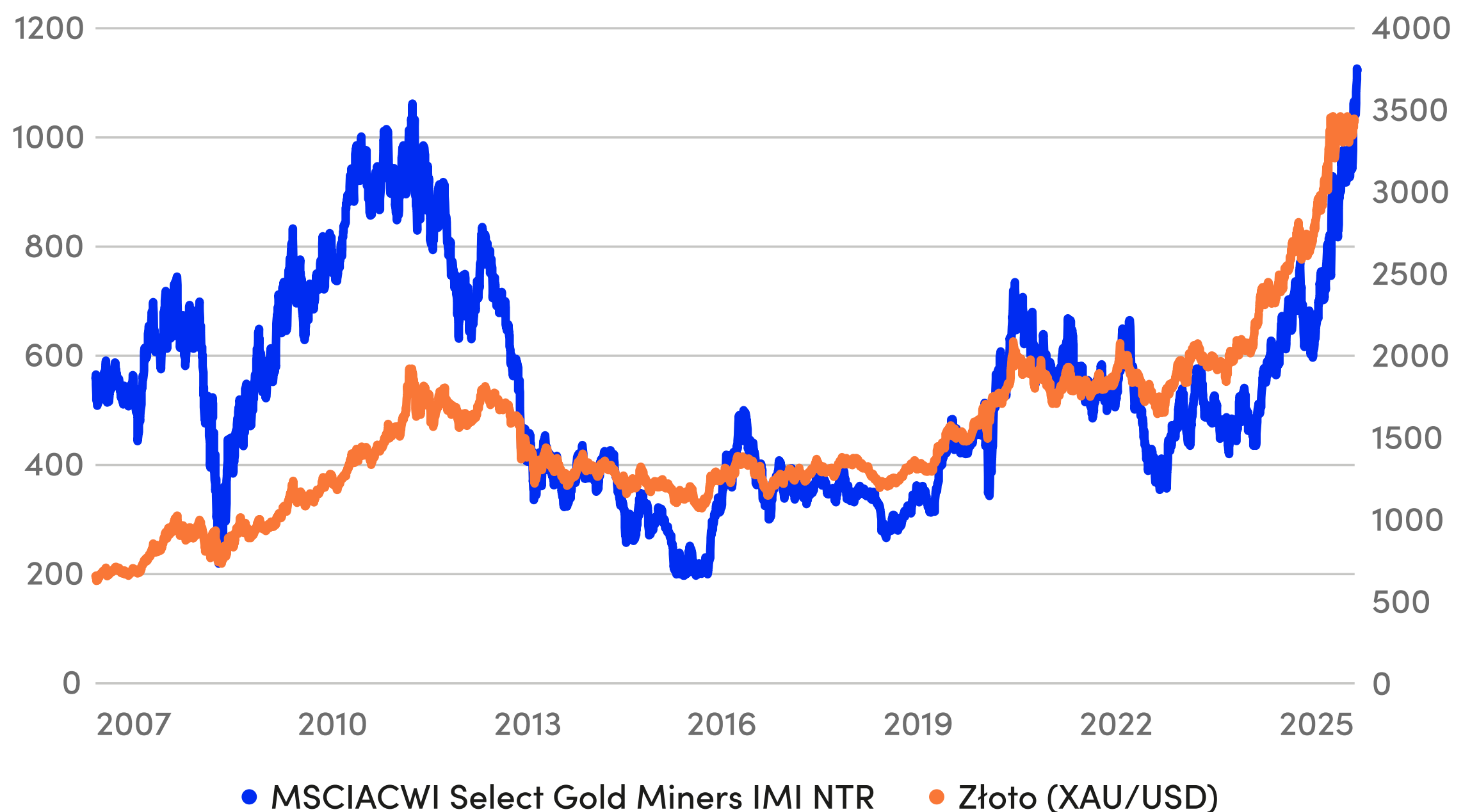
Źródło: Eques Investment TFI analiza własna, dane Bloomberg, Analizy domów maklerskich



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

Złote czasy górników złota

Złoto błyszczy jak nigdy dotąd. Ceny królewskiego kruszcu kontynuują trend wzrostowy i ostatnio poruszają się w okolicach 3400 USD za uncję. W tym otoczeniu akcje spółek wydobywających złoto i inne metale szlachetne pną się w górę w zawrotnym tempie.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 28.08.2025)



dr Przemysław Sepielak, CFA, FRM
Zarządzający funduszami TFI PZU



Evo.

Indeks MSCI ACWI Select Gold Miners IMI NTR, w którym największą wagę mają Newmont Mining Corp, Agnico Eagle Mines i Barrick Mining Corporation, niedawno przebił rekord wszech czasów ustanowiony w 2011 r.

Źródłem tej euforii jest wysoki popyt na złoto (m.in. ze strony banków centralnych i funduszy ETF) wynikający z globalnej niepewności. Wzrost cen złota przekłada się na bardzo wysoki wzrost zysków spółek wydobywczych, dzięki tzw. dźwigni operacyjnej.

Jakie są perspektywy górników złota?

Wyniki górników złota powinny pozostać solidne, czemu sprzyjają wysokie ceny kruszcu z potencjałem do dalszego ich wzrostu, m.in. dzięki nadchodzącym obniżkom stóp procentowych w USA i osłabieniu dolara (odwrotna korelacja z cenami złota).

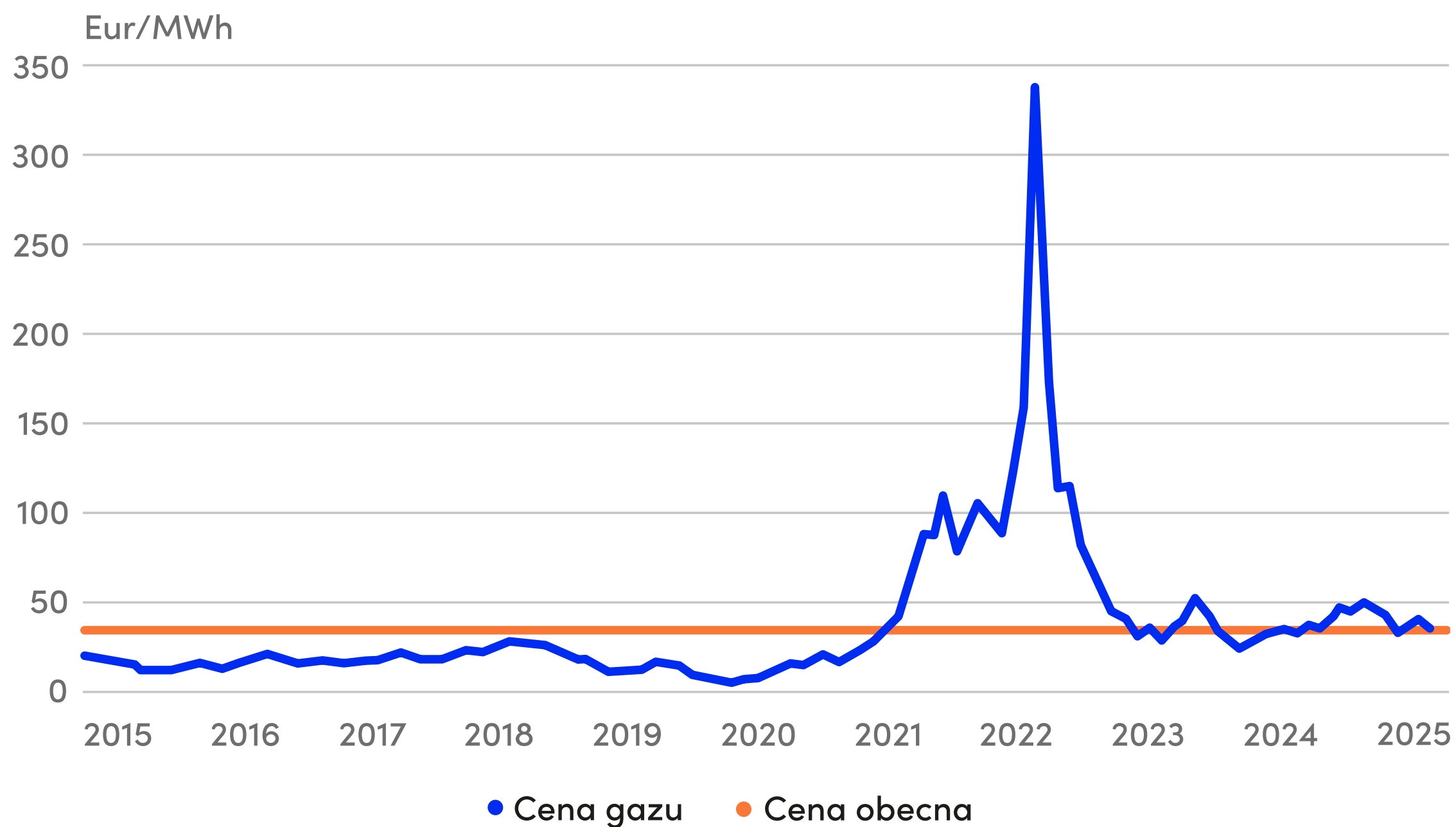
Wyceny mnożnikowe górników złota pozostają poniżej historycznych średnich, podobnie jak relacja ceny złota do indeksu spółek wydobywczych – co zostawia przestrzeń do dalszego umocnienia cen akcji.

dr Przemysław Sepielak,
CFA, FRM
Zarządzający
funduszami TFI PZU



Europejskie ceny gazu – 10 lat

Europejskie ceny gazu ziemnego są dzisiaj zdecydowanie niższe niż w okresie przed pierwszym sezonem zimowym, pełnoskalowej wojny na Ukrainie. Nadal są one jednak około dwukrotnie wyższe niż przed wybuchem tego konfliktu. Biorąc pod uwagę konkurencyjność europejskiego przemysłu, ceny muszą spaść do poziomów poniżej 20 euro/mwh (dzisiaj jest to ok 33,5 euro/MWh).



Źródło: Trading Economics



Dawid Czopek
Zarządzający POLARIS FIZ

Możliwe ożywienie na rynku litu

Ceny litu na giełdzie w Guangzhou



Źródło: Bloomberg



Adam Czorniej
Zarządzający Skarbiec TFI S.A.

“

Evo.

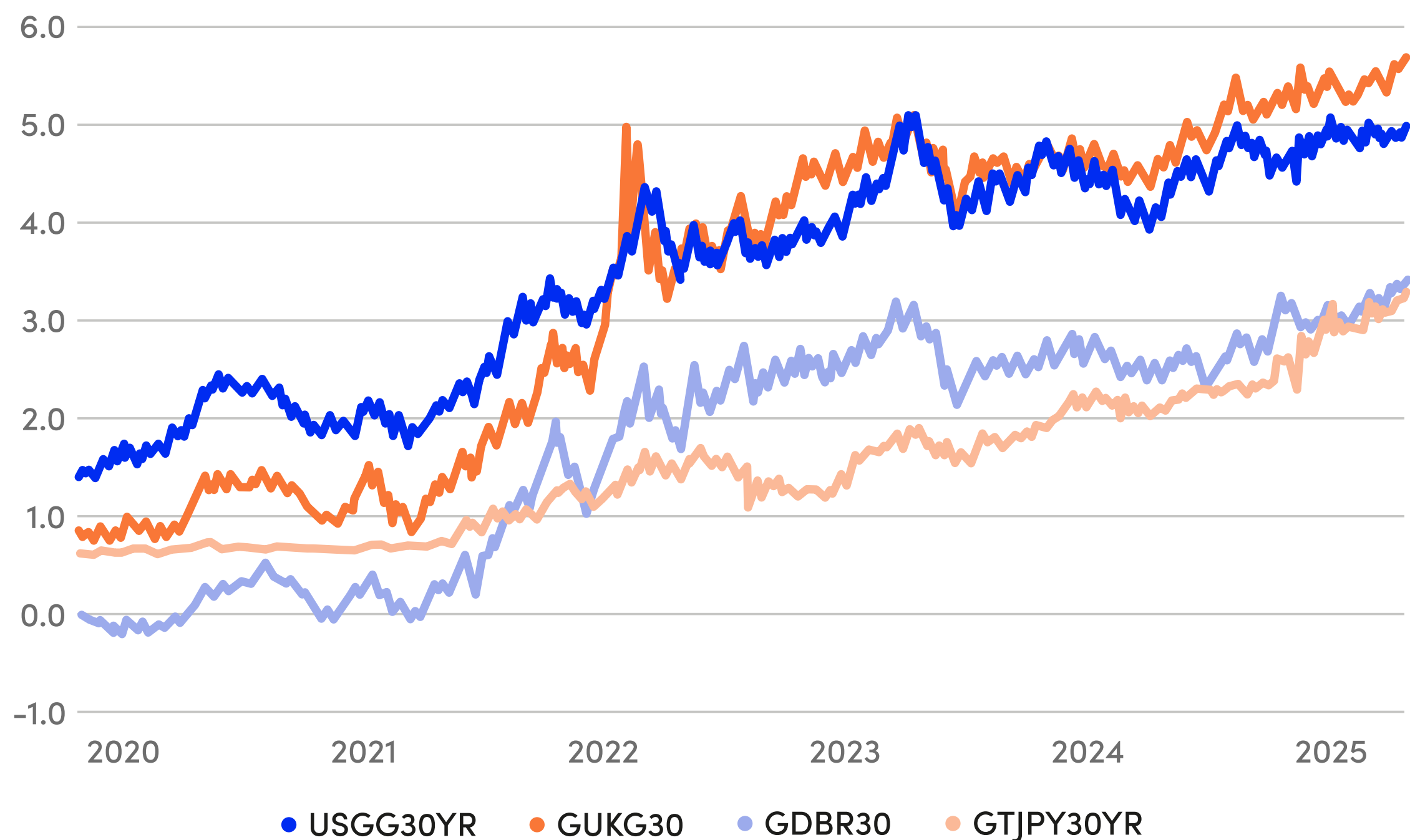
- Ceny litu załamały się w latach 2022-23 w wyniku skokowego wzrostu produkcji na świecie
- Od sierpnia zaczynamy obserwować pierwsze oznaki ożywienia będące pochodną wstrzymania wydobywania w kopalni w regionie Yichun w Chinach. Zamknięta kopalnia odpowiada za około 6% światowej produkcji, jej wydobywanie było zbliżone do wielkości światowej nadpodaży.
- Działania chińskiego regulatora rynku mają na celu ograniczenie nadprodukcji i poprawę cen surowca na rynkach
- W sierpniu pojawiły się również pozytywne informacje z rynku producentów baterii o mocnych perspektywach sprzedaży na 2026r.

Adam Czorniej
Zarządzający
Skarbiec TFI S.A.



30y obligacje US, UK, JP, GE

Pomimo cyklu łagodzenia polityki pieniężnej rentowności długoterminowych obligacji na głównych rynkach pozostają w trendzie wzrostowym.



Źródło: Bloomberg



Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu Rockbridge TFI

Kalendarz na wrzesień

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Przegląd ratingu Polski - Fitch	05.09.2025	-	A- (perspektywa Stabilna)
Strefa Euro	PKB	05.09.2025	1.4% r/r	1.5% r/r
USA	Stopa bezrobocia	05.09.2025	4,3%	4.3%
Chiny	Podaż pieniądza M2	10.09.2025	-	8.8% r/r
Strefa Euro	Stopa depozytowa	11.09.2025	2.0%	2.0%
USA	Inflacja CPI	11.09.2025	-	2.7% r/r
Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	11.09.2025	-	-
Niemcy	Inflacja CPI	12.09.2025	2.0% r/r	2.2% r/r
Polska	Inflacja CPI	15.09.2025	2.8% r/r	3.1% r/r
Polska	Sprzedaż detaliczna	16.09.2025	-	0.5% m/m
USA	Produkcja przemysłowa	16.09.2025	-	-0.1% m/m
USA	Rozpoczęte budowy domów	17.09.2025	-	1428 tys
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	17.09.2025	4.00-4.25%	4.25-4.50%
Polska	Produkcja przemysłowa	17.09.2025	-	2.9% r/r
Polska	Przegląd ratingu Polski - Moody's	05.09.2025	-	A2 (perspektywa Stabilna)
Polska	Sprzedaż detaliczna	22.09.2025	-	4.8% r/r
Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	23.09.2025	-	49.8 pkt
Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	23.09.2025	-	6.5%
Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych	24.09.2025	-	3.5%
USA	PKB (annualizowane II kw)	24.09.2025	3.3%	-0,5% kw/kw
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	30.09.2025	-	97.4 pkt



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.