

Evo.

Rynki i trendy

Październik 2025



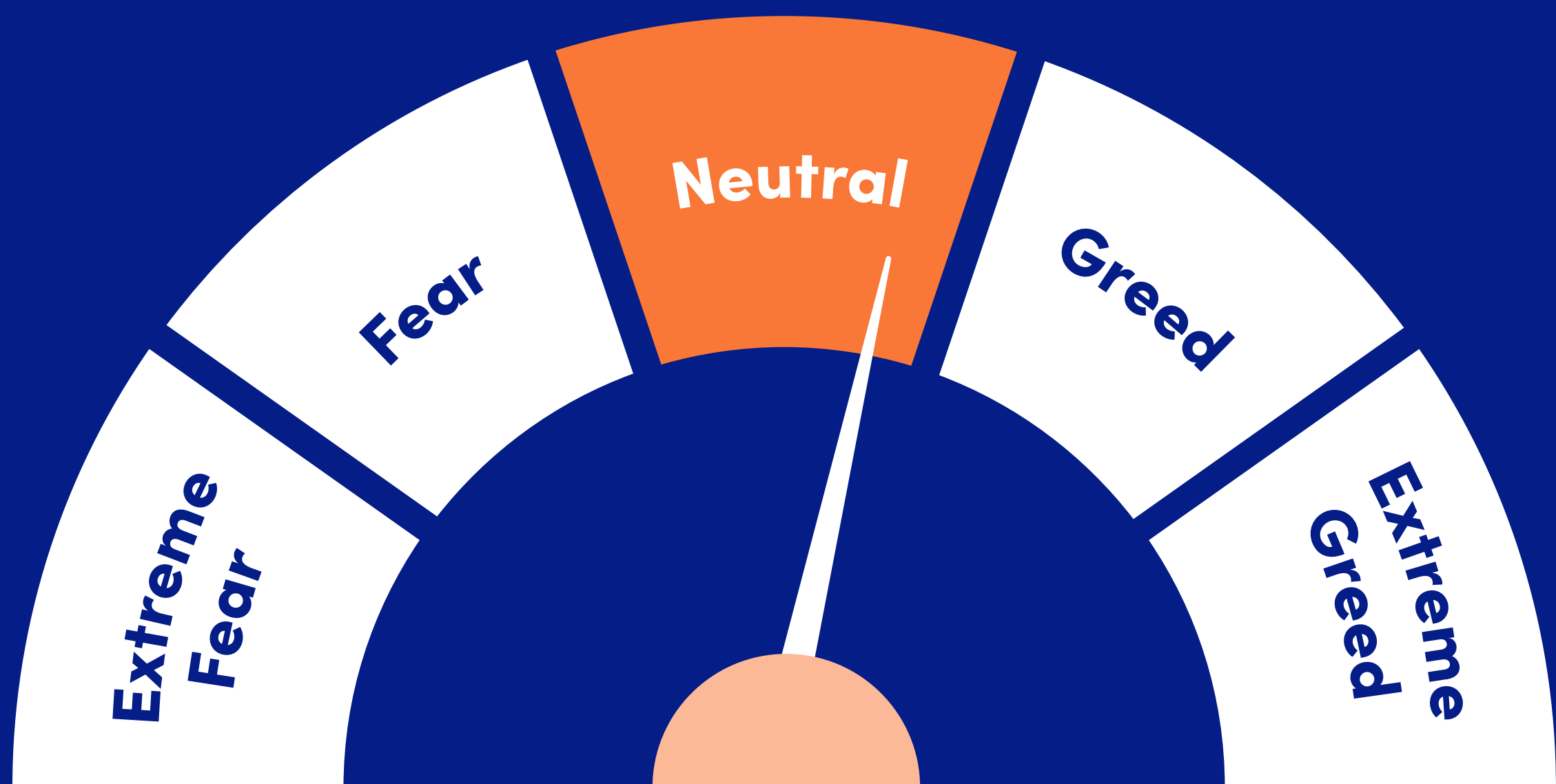
W obserwowanych

Evo.

Indeks Fear and Greed

03.10.2025

Indeks strachu na dzień 3.10.2025 znajdował się w strefie neutralnej (57 pkt). Przed miesiącem wskaźnik ten znajdował się w strefie chciwości.



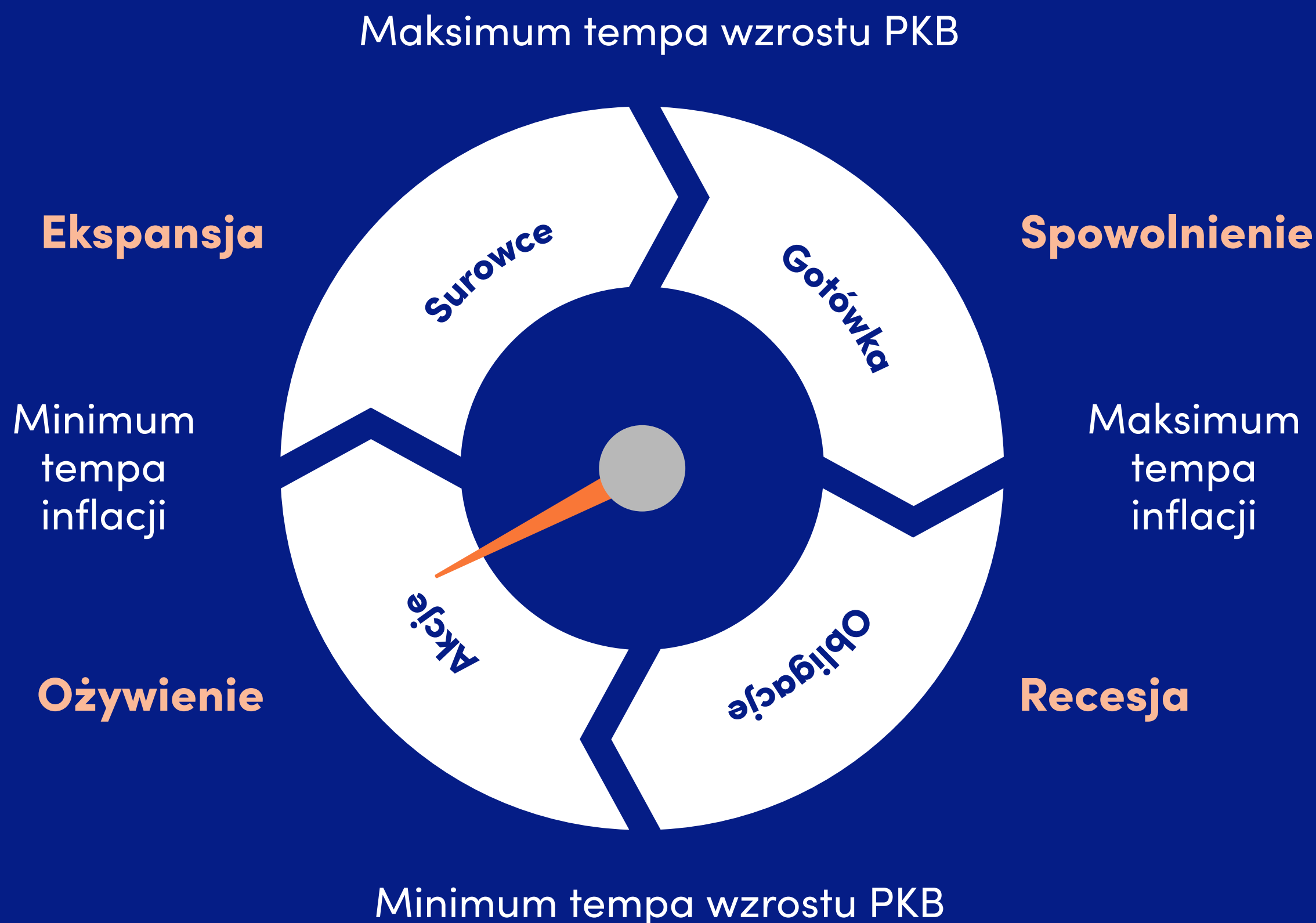
Co to Fear and Greed?

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 0,7 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do dalszych 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.

Źródło: Bloomberg

W obserwowanych

Indeks zmienności

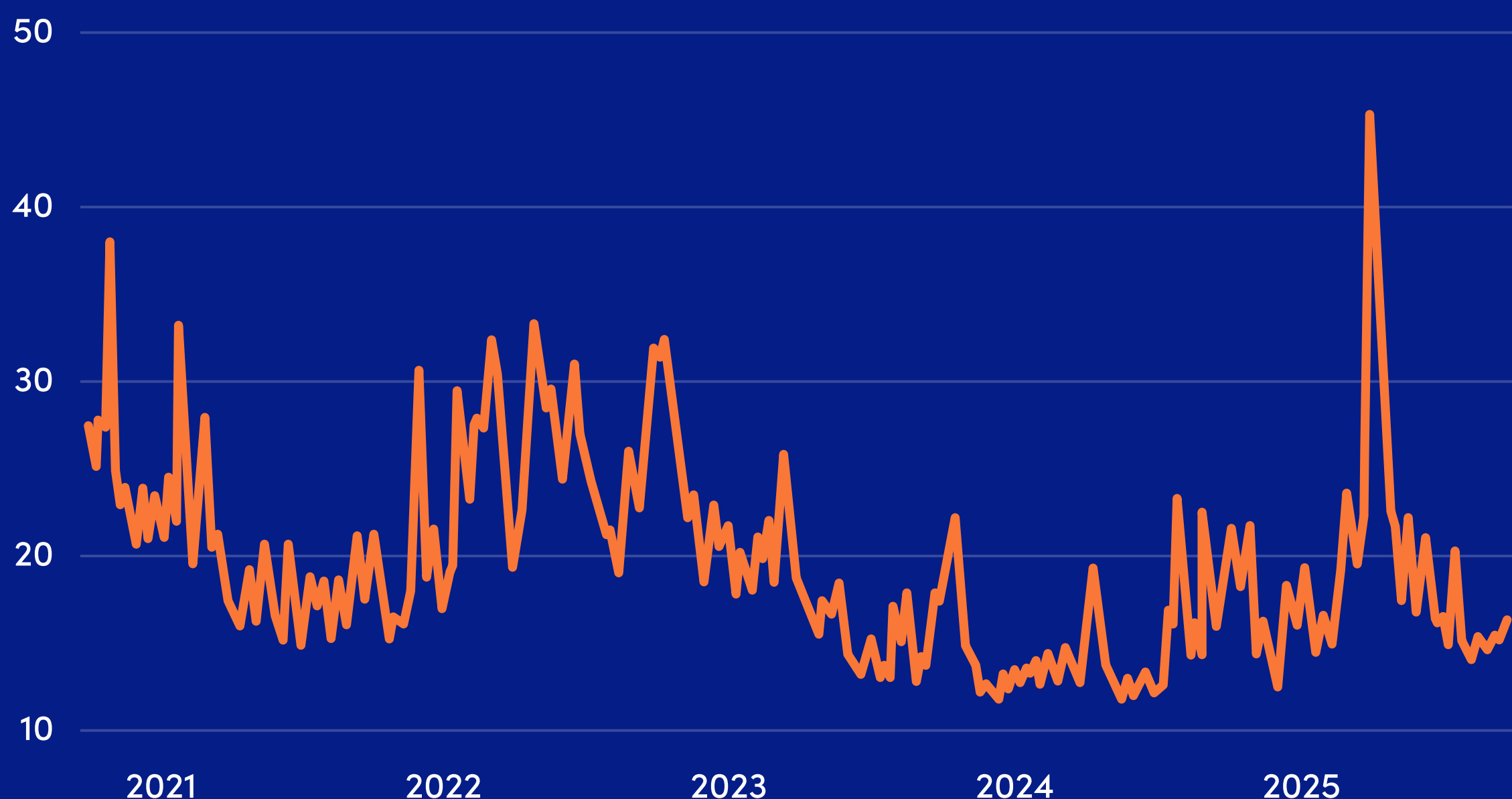
Evo.

VIX

Indeks zmienności na 3 października wynosił 16,34 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?

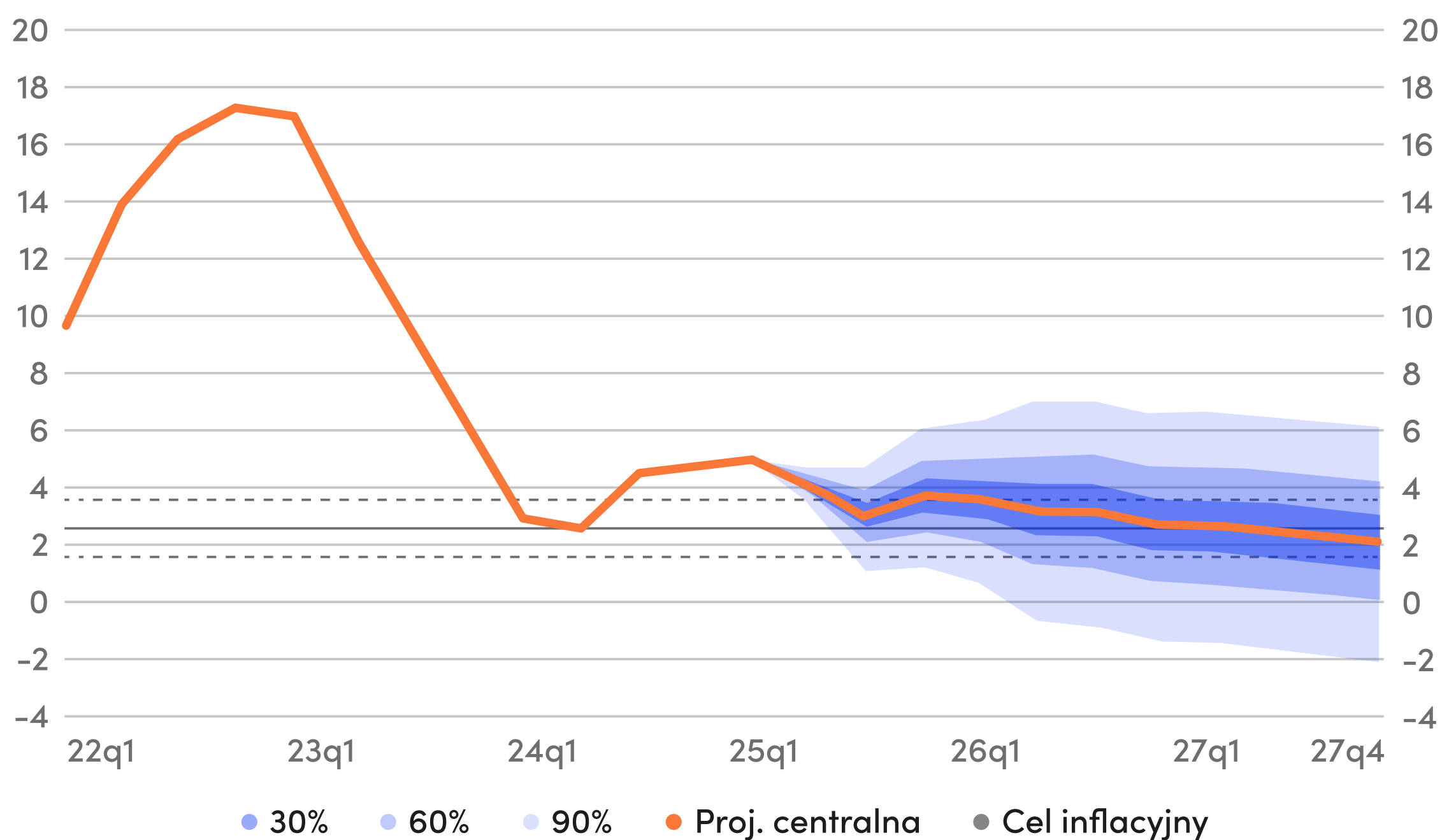
Nazywany indeksem strachu. Indeks ten odzwierciedla oczekiwania rynku co do prognozowanej zmienności indeksu S&P 500. Wartości indeksu poniżej 20 punktów procentowych są postrzegane jako oznaka stabilności, poziom powyżej 30 punktów, sygnalizuje dużą zmienność cen na rynku.

Rynek obligacji. Projekcja inflacji – lipiec 2025r.

Inflacja znajduje się w akceptowalnym paśmie wahań cel = 2,5% (+-1%) i pozostanie tam w całym okresie projekcji.

NBP – będzie kontynuowało cykl obniżek stóp procentowych.

Nasze oczekiwania to zejście ze stopami do poziomu 3,5% na koniec 2026r.



Źródło: NBP



Bogusław Stefaniak
Head of Fixed Income, Zarządzający
funduszami w POPEMA TFI

Rentowność polskich obligacji 10Y

Wraz ze spadkiem stóp % rentowności obligacji będą spadać ceny rosnąć. Nasz scenariusz bazowy to spadek rentowności obligacji 10y do poziomu 3,5% (odchylenie 0,4%) w pierwszym kwartale 2027r.



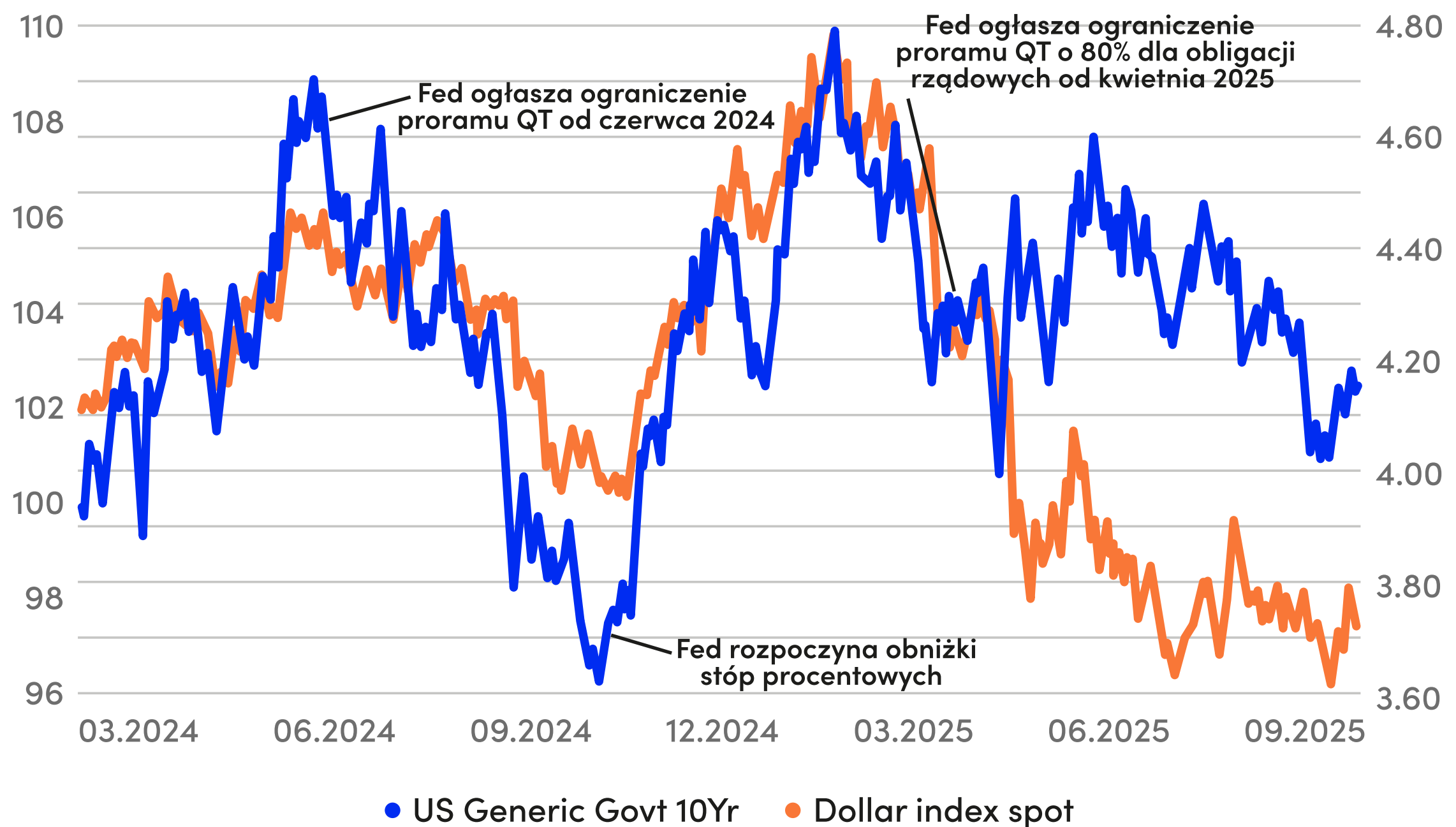
Źródło: Ipopema TFI



Bogusław Stefaniak
Head of Fixed Income, Zarządzający
funduszami w POPEMA TFI

Rentowności obligacji 10-letnich w USA oraz indeks dolara w latach 2024-2025

Słabszy dolar pomaga niższym rentownościom obligacji.
Deregulacja sektora bankowego oraz łagodna polityka FED powinny wspierać ceny obligacji w przyszłości (dalszy spadek rentowności).



Źródło: Bloomberg

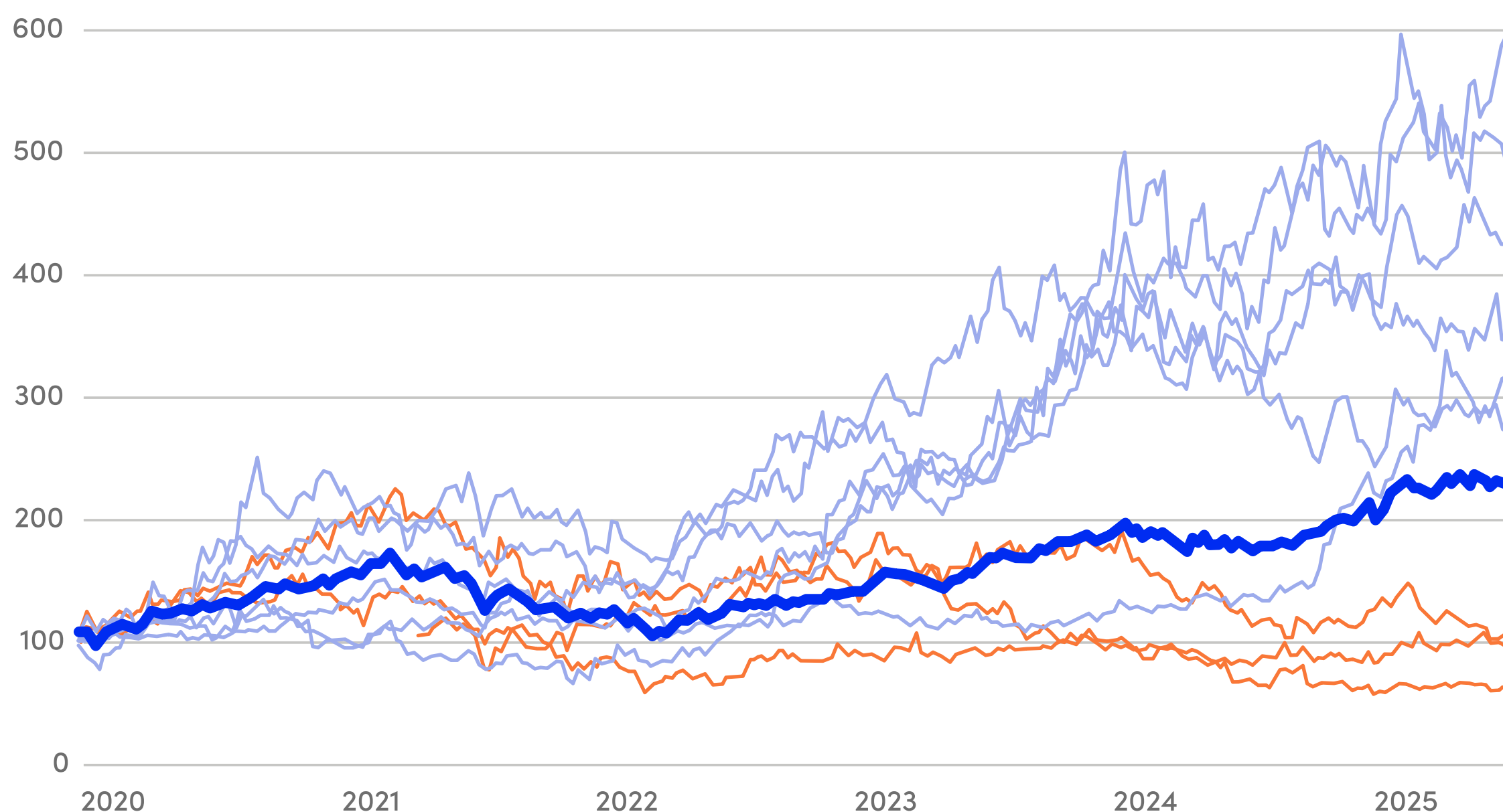


Piotr Bujko, CFA
Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset

Spółki z MWIG40 podejmujące ekspansję zagraniczną vs benchmark

Zdecydowana większość firm z komponentem zagranicznym (kolor niebieski) radzi sobie lepiej od MWIG40 (kolor granatowy).

Tylko niewielka część jest gorsza od benchmarku (kolor pomarańczowy). Otoczenie kolejnych kwartałów powinno utrwalić preferencję dla eksporterów.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Bloomberg

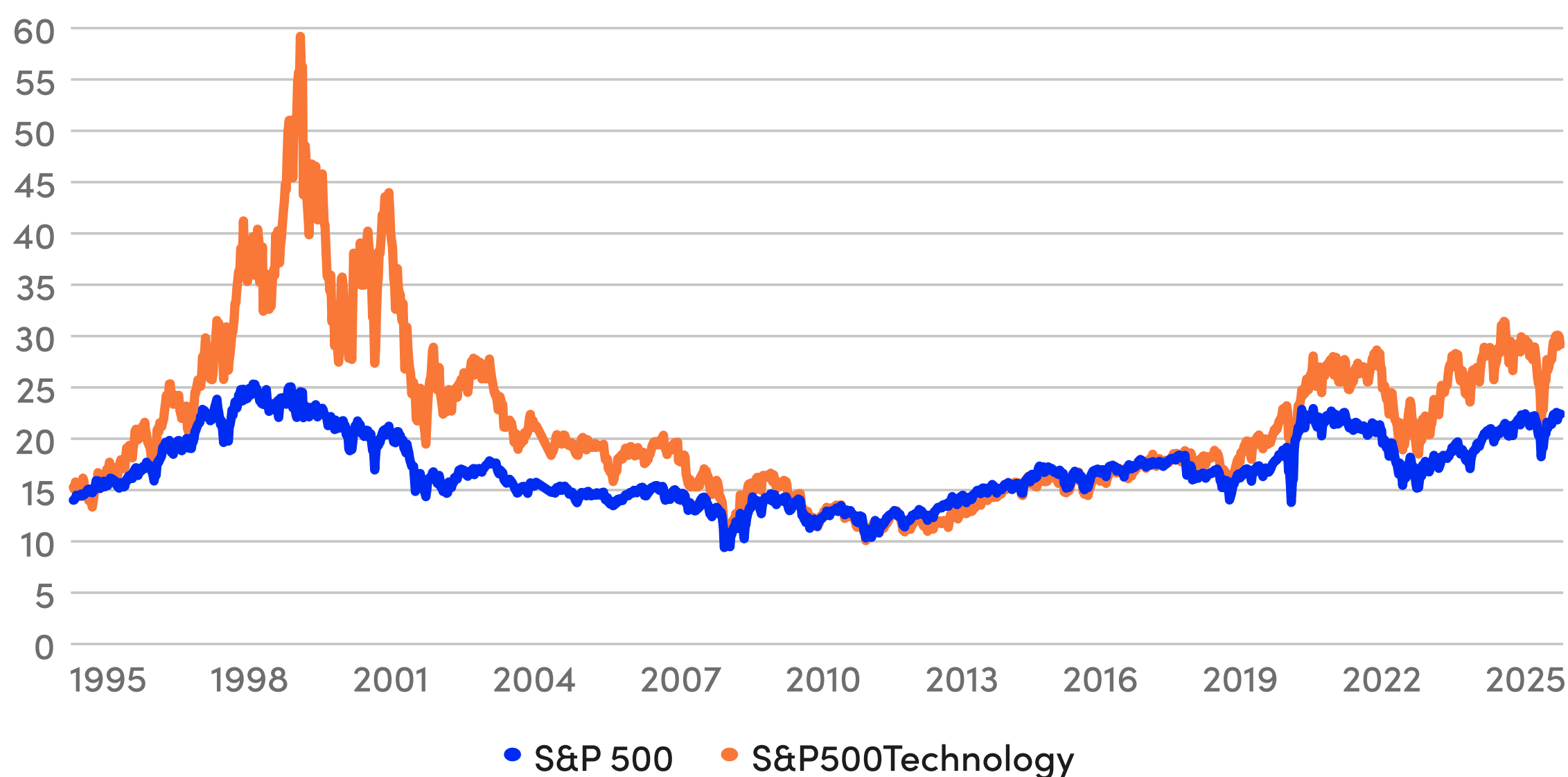


Jędrzej Łukomski
Zarządzający, Rockbridge TFI

Akcje globalne

Wskaźnik wyceny S&P 500 zbliża się do poziomów obserwowanych w czasach bańki internetowej, ale obecna sytuacja różni się istotnie od tamtej. Udział spółek technologicznych w indeksie jest dziś efektem ponad dekady systematycznej poprawy wyników i ograniczania budowanej dominacji sektora, podczas gdy w 2000 r. podobny poziom został osiągnięty głównie na fali wysokich oczekiwań poprawy wyników w krótkim czasie.

Wskaźnik wyceny Cena/Zysk



Źródło: Bloomberg



Alan Witczak
Fund Manager w VIG/C-Quadrat TFI

Indeks surowcowy (ETF CMOD.UK)

Po trzech latach marazmu surowce jako klasa aktywów próbują zainicjować drugą odsłonę trendu wzrostowego. Szanse na to są duże, zważywszy na fakt, iż w 2020 roku zaczął się według nas nowy supercykl surowcowy napędzany zmianami geopolitycznymi, bessą na rynku długu rządowego krajów rozwiniętych i zbyt niskimi inwestycjami w nowe złoża.



Źródło: stooq.pl



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Indeks mniejszych spółek Value w USA w latach 2019-2025

Mniejsze spółki Value wybijają się z 4-letniej konsolidacji. Segment ten odrobił większość korekty związanej z wojną celną. Akcje Value mogą korzystać na obniżkach podatków, deregulacji i łagodnej polityce FED.



Źródło: Bloomberg

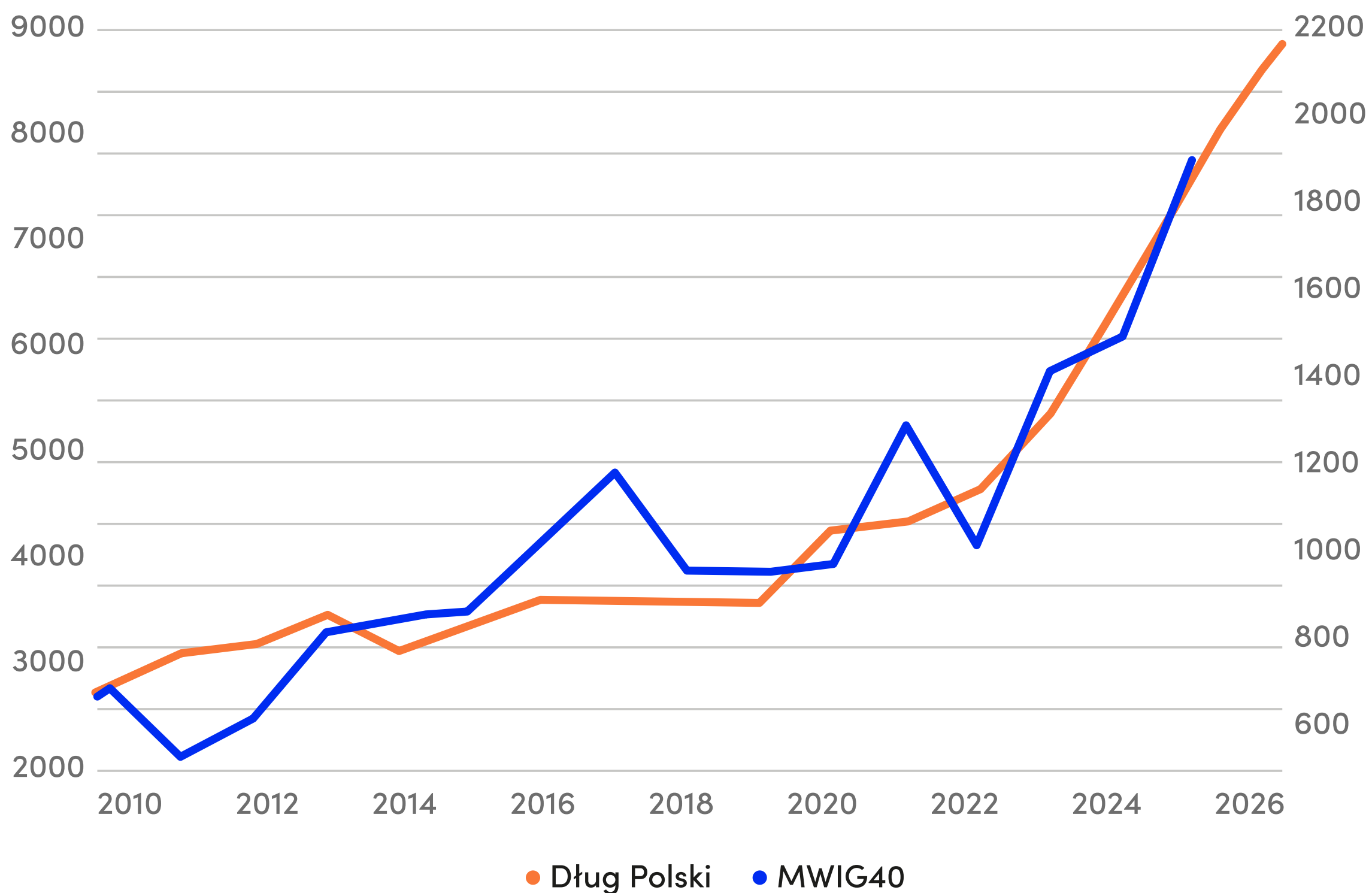


Piotr Bujko, CFA

Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset

MWIG40 vs Dług Publiczny

Dług publiczny do tej pory stymulował popyt wewnętrzny.
Ten czynnik powinien wygasać w kolejnych kwartałach.



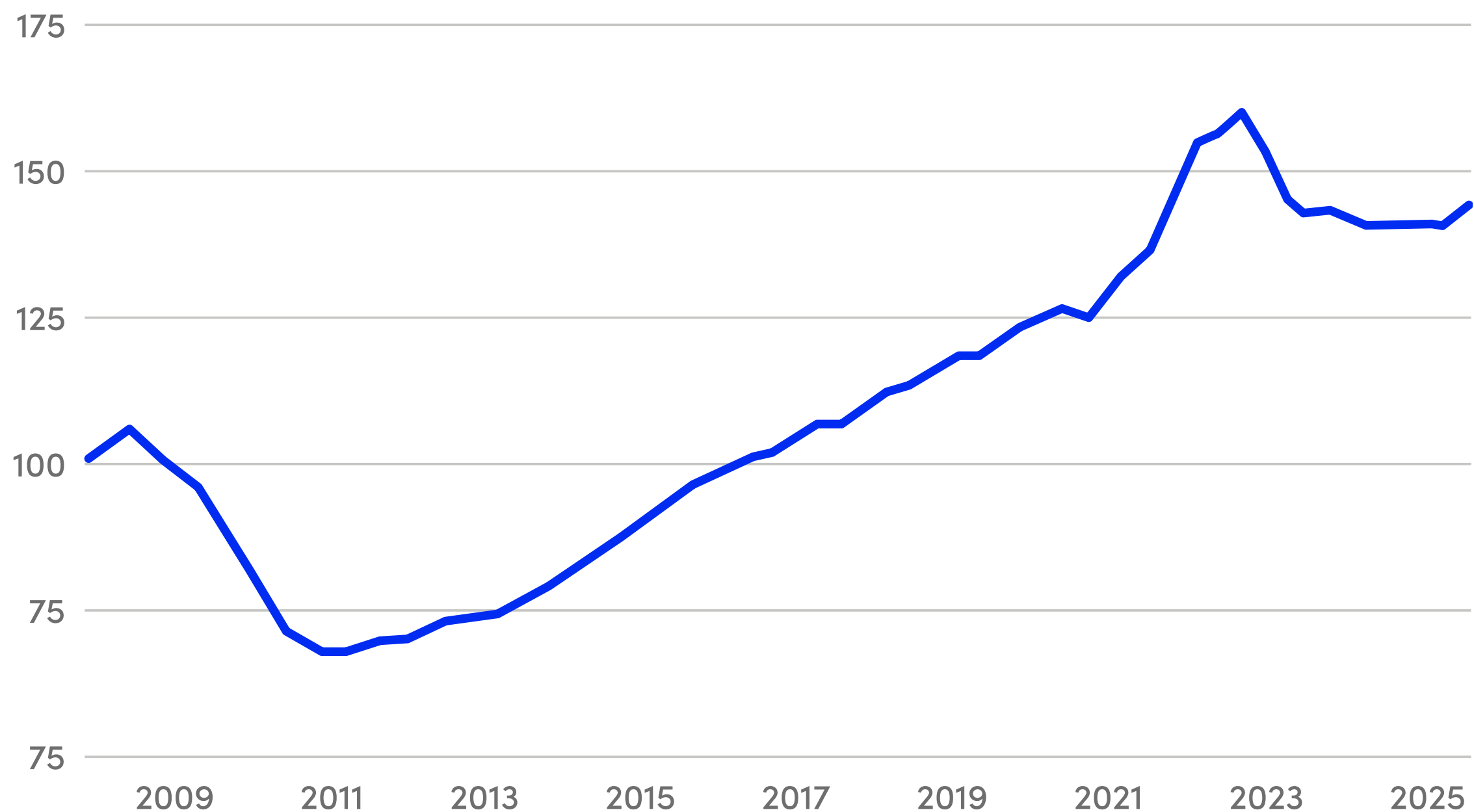
Źródło: Opracowanie własne na podstawie Bloomberg



Jędrzej Łukomski
Zarządzający, Rockbridge TFI

Ceny nieruchomości komercyjnych w USA z najsilniejszym rocznym wzrostem od 2022 r.

Według raportu MSCI RCA CPPI (Commercial PropertyPrice Index) w sierpniu 2025 r. ceny nieruchomości komercyjnych w USA wzrosły o 2,4% r/r, co stanowi najsilniejszy wzrost roczny od końca 2022 r.



Źródło: www.msci.com



Tomasz Derewecki, MBA
Zarządzający Omega First
REITs Fund RAIF S.A.

Evo.

“

Dane MSCI wskazują, że rynek CRE w USA wszedł w fazę selektywnego ożywienia, widocznego przede wszystkim w retail i industrial, przy bardzo ograniczonych zmianach cen w multifamily i stopniowym odbudowywaniu się wycen w biurach.

Wygląda na to, że rozpoczął się nowy cykl wzrostowy cen nieruchomości, który zwykle jest skorelowany dodatnio z notowaniami spółek nieruchomościowych – w tym REIT-ów.

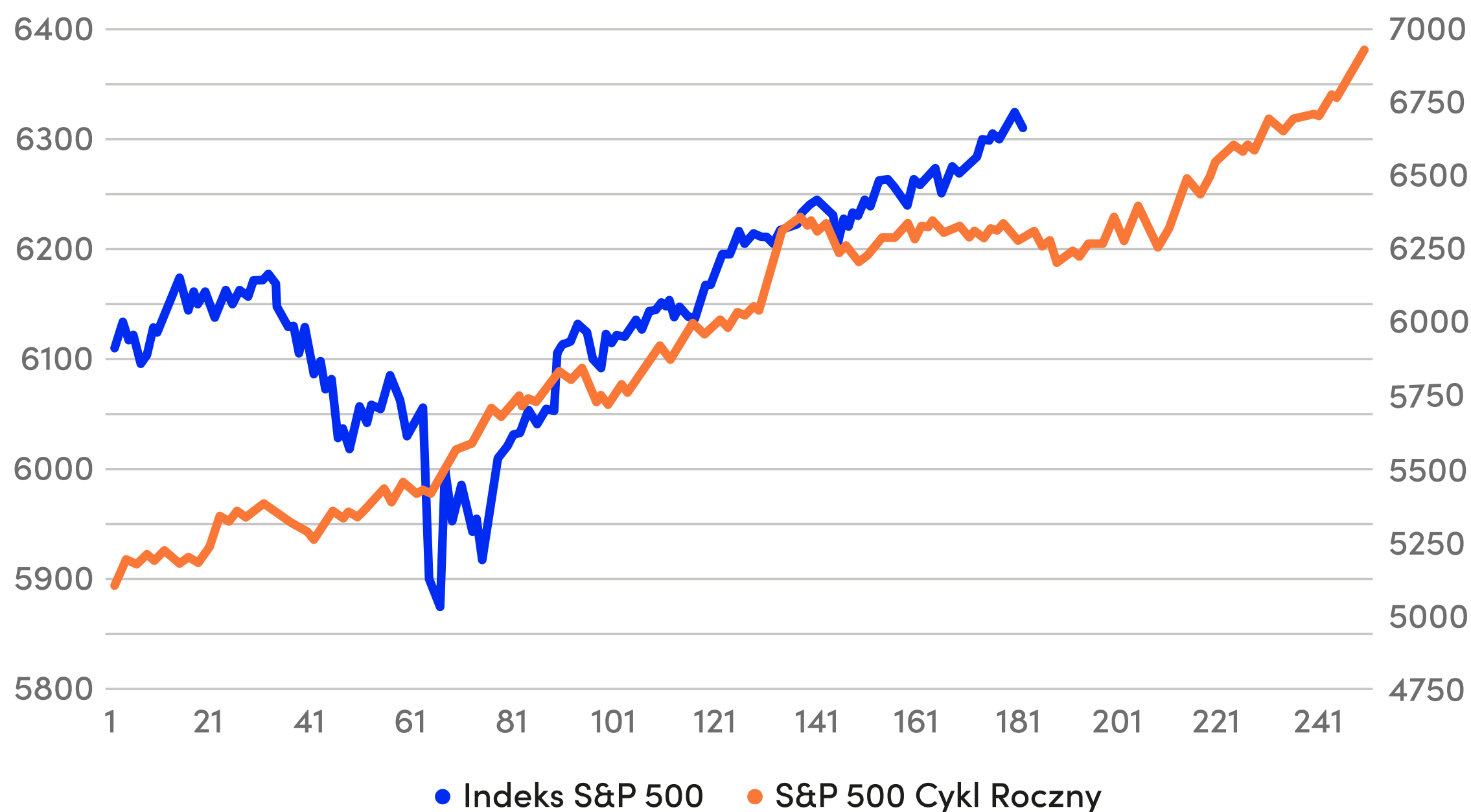
Tomasz Derewecki, MBA
Zarządzający Omega First
REITs Fund RAIF S.A.



Czy październik dostarczy okazji kupna?

Rynek pozostaje silny i w dużej mierze zignorował sezonową tendencję do słabości we wrześniu. Warto jednak zachować czujność w październiku, ponieważ nasze analizy wskazują na ryzyko wyższej zmienności.

Kompozyt Sezonowości dla S&P 500



Źródło: Franklin Templeton Institute, S&P Global, Macrobond



Łukasz Kałwak, CFA
Strateg Inwestycyjny, FT Institute

Statystycznie, po mocnym lecie rynek radzi sobie w tym okresie gorzej.

Stopy zwrotu S&P 500

Rok	Top 10 letnich wyników	Wrzesień	Październik	Listopad - Grudzień
1951	8.2%	-0.1%	-1.4%	3.6%
1955	13.9%	1.1%	-3.0%	7.4%
1958	8.3%	4.8%	2.5%	7.6%
1979	10.3%	0.0%	-6.9%	6.0%
1980	10.0%	2.5%	1.6%	6.5%
1984	10.7%	-0.3%	0.0%	0.7%
1987	13.7%	-2.4%	-21.8%	-1.9%
1989	9.6%	-0.7%	-2.5%	3.8%
2009	11.0%	3.6%	-2.0%	7.6%
2020	15.0%	-3.9%	-2.8%	14.9%
2025	9.3%			
Średnia		0.5%	-3.6%	5.6%
Procent Zwycięstw		40%	20%	90%

Źródło: Analiza FT Institute, GRL, Factset, S&P 500 Dow Indices.
Dane na dzień 1/9/2025.



Łukasz Kałwak, CFA
Strateg Inwestycyjny, FT Institute

Kalendarz na październik

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	03.10.2025	50 tys.	22 tys.
USA	Indeks ISM dla usług	03.10.2025	51.7 pkt	52 pkt
USA	Bilans handlu zagranicznego	06.10.2025	-	-78.3 mld USD
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)	07.10.2025	-	-
Polska	Stopa referencyjna	08.10.2025	4,75%	4,75%
USA	Protokół z posiedzenia FOMC	08.10.2025	-	-
Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	09.10.2025	-	-
Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	09.10.2025	-	-
Niemcy	Inflacja CPI	14.10.2025	2.4% r/r	2.2% r/r
Polska	Inflacja CPI	15.10.2025	2.9% r/r	2.9% r/r
USA	Sprzedaż detaliczna	16.10.2025	-	5.0% r/r
USA	Produkcja przemysłowa	17.10.2025	-	0.9% r/r
Chiny	PKB III kw	20.10.2025	-	5.2% r/r
Polska	Produkcja przemysłowa	20.10.2025	-	0.7% r/r
Polska	Stopa bezrobocia	23.10.2025	5,6%	5,5%
Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	24.10.2025	-	49.5 pkt
USA	Indeks PMI dla przemysłu	24.10.2025	-	52.0 pkt
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	27.10.2025	-	87.7 pkt
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	28.10.2025	-	94.2 pkt
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	29.10.2025	-	4.00-4.25%
Strefa Euro	PKB	30.10.2025	-	1.5% r-r
Strefa Euro	Stopa refinansowa	30.10.2025	-	2.15%



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.