

Evo.

Rynki i trendy

Grudzień 2025



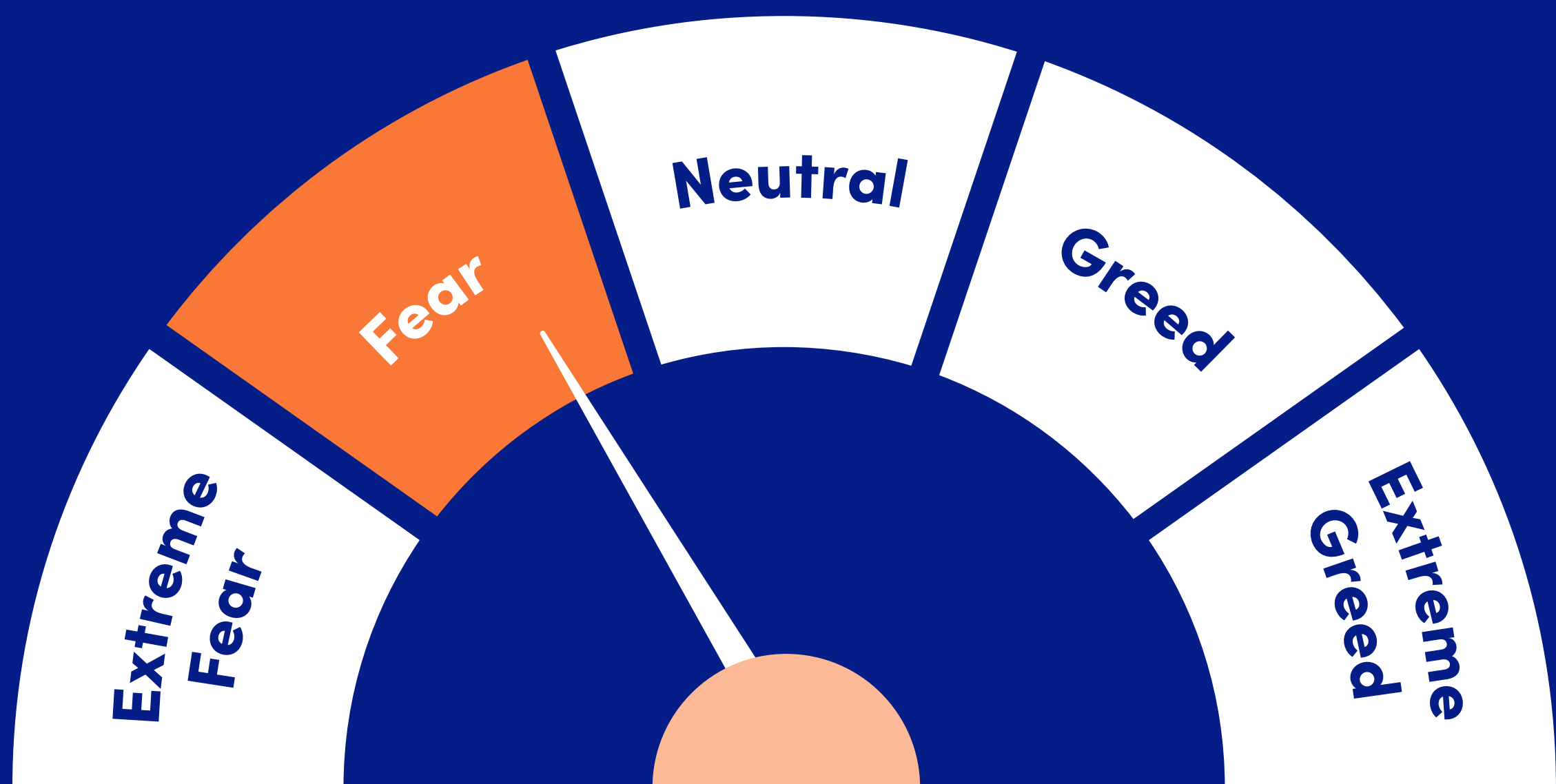
W obserwowanych

Evo.

Indeks Fear and Greed

05.12.2025

Indeks Fear and Greed na dzień 5.12.2025 znajdował się w strefie strachu (40 pkt). Przed miesiącem poziom ten wynosił 24 pkt i również znajdował się w tej strefie.



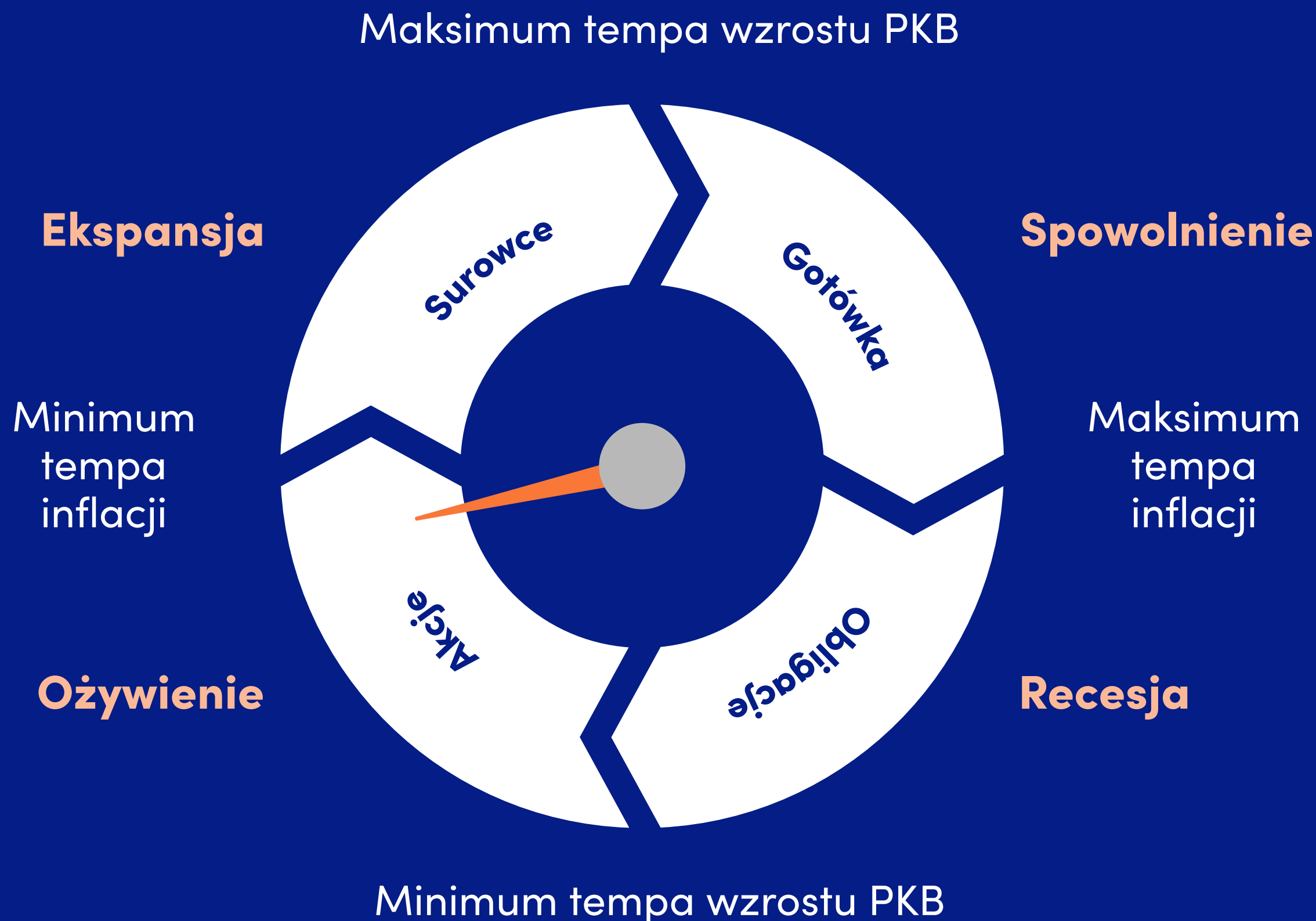
Co to Fear and Greed?

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 0,55 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce w średnim terminie.

Dla przypomnienia różnica ta wynosiła 0,71 pkt procentowego w listopadzie (jeszcze przed obniżką głównej stopy procentowej przez RPP dnia 03.12.2025).



Co to FRA?

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

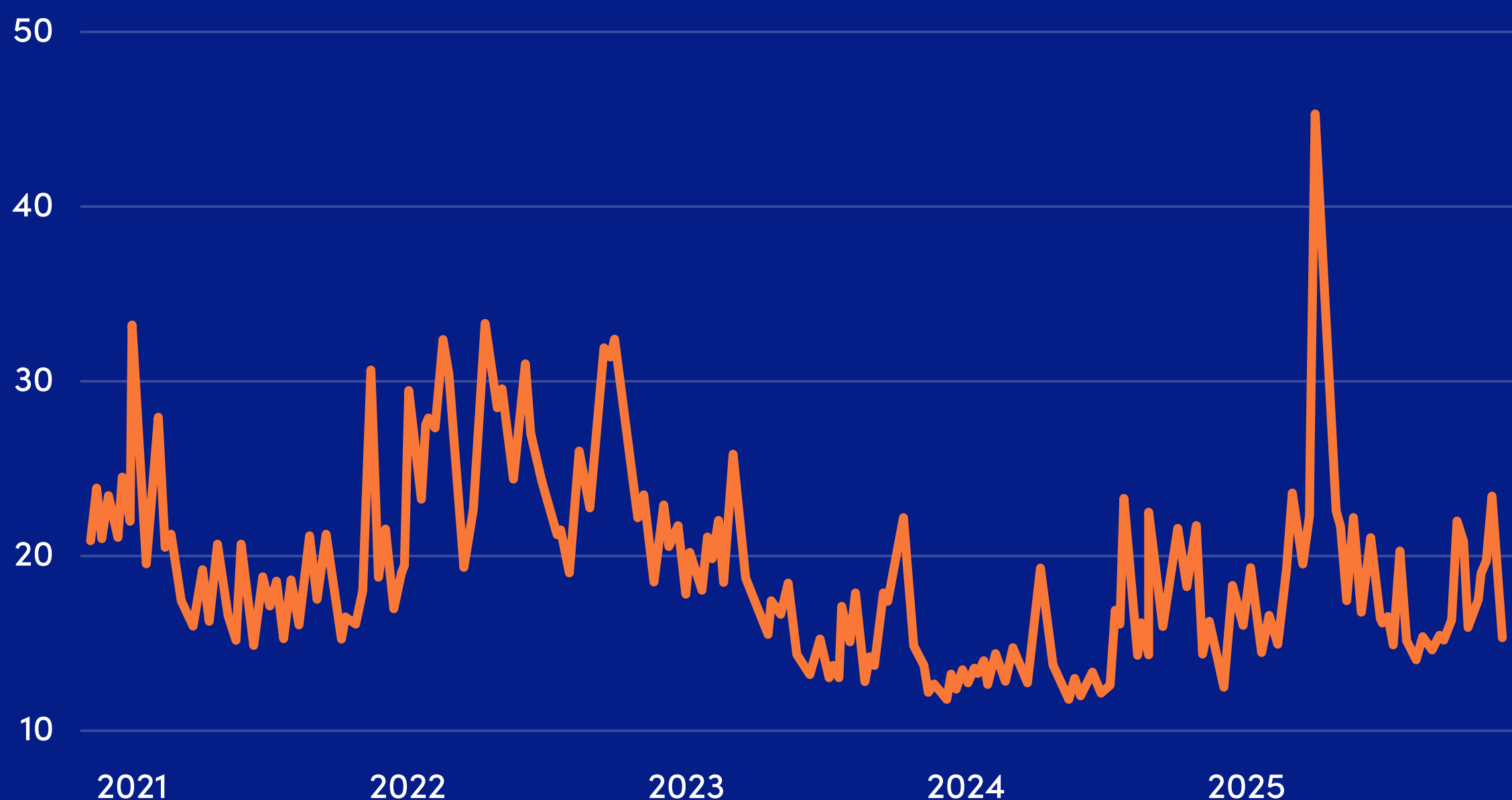
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na 5 grudnia wynosił 15,71 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?

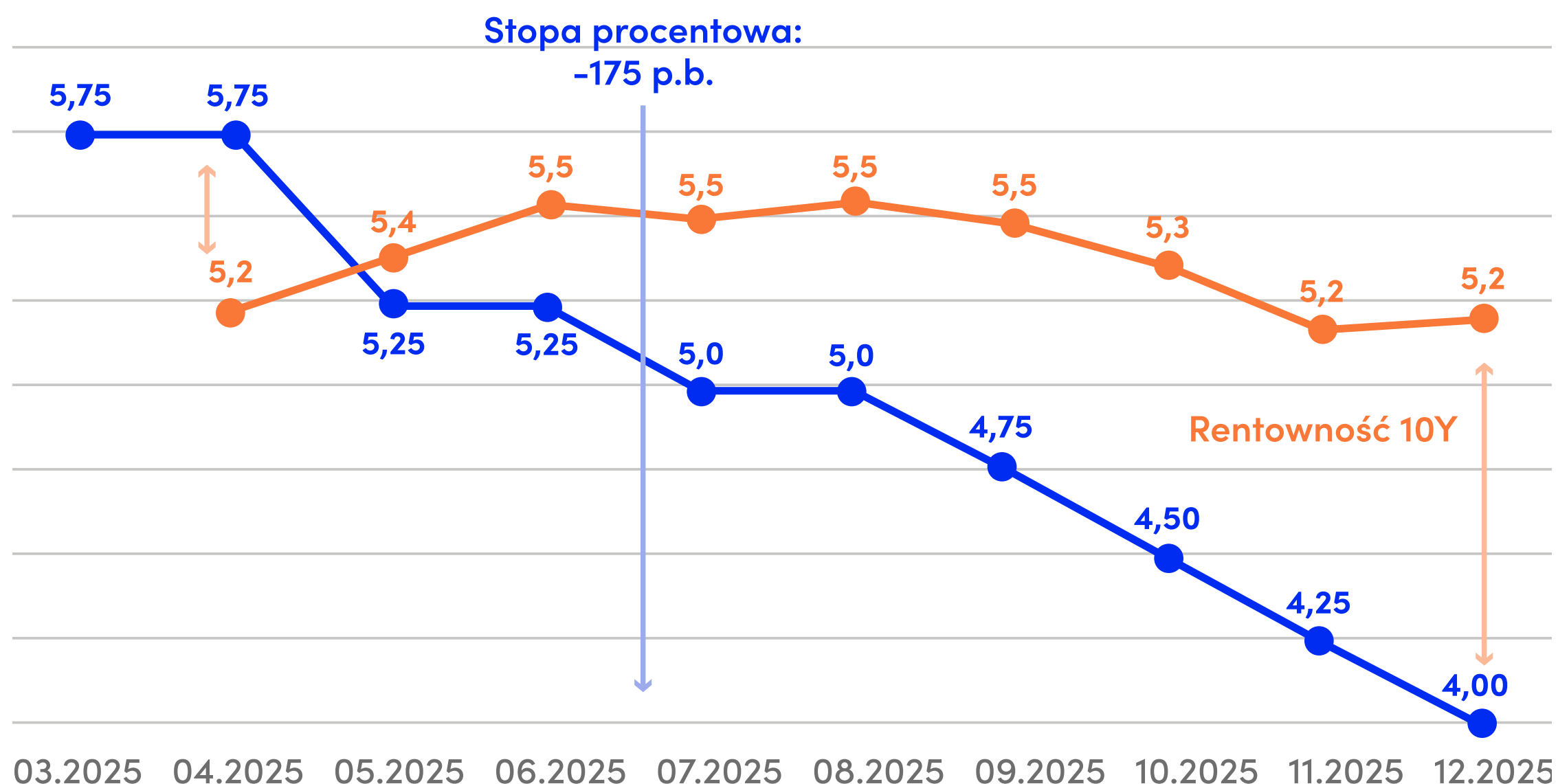
Nazywany indeksem strachu. Indeks ten odzwierciedla oczekiwania rynku co do prognozowanej zmienności indeksu S&P 500. Wartości indeksu poniżej 20 punktów procentowych są postrzegane jako oznaka stabilności, poziom powyżej 30 punktów, sygnalizuje dużą zmienność cen na rynku.

Rentowności obligacji 10Y a stopa procentowa w Polsce

Mała ciekawostka z krajowego rynku obligacji.

Rentowności obligacji dziesięcioletnich na początku grudnia (4.12) znajdują się na zbliżonym poziomie (5,2%) jak pod koniec kwietnia (30.04). W międzyczasie RPP obniżyła stopy procentowe 6-krotnie o 175 punktów bazowych!

Ostatnia decyzja władz monetarnych również nie zmieniła obrazu dochodowości polskich obligacji długoterminowych?



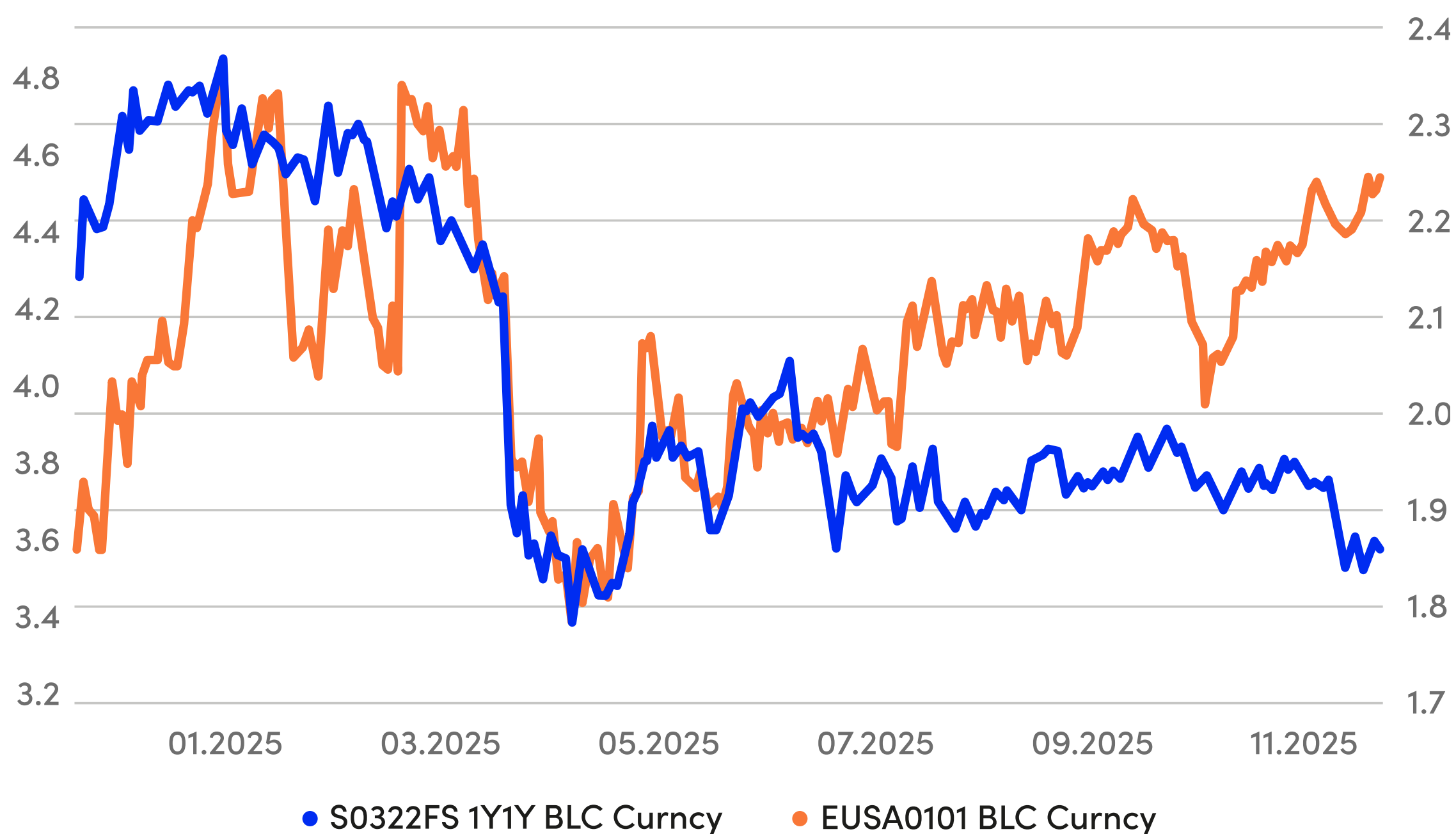
Źródło: Bloomberg, opracowanie VIG C-Quadrat TFI



Fryderyk Krawczyk
Dyrektor Inwestycyjny
VIG / C-QUADRAT TFI

Oczekiwana za rok 1-roczna stopa procentowa w koronie czeskiej i Euro

Zarówno krzywa Euro: Euribor 6M na poziomie 2,12%, jak i korona czeska (CZK): Pribor 6M na poziomie 3,59%, praktycznie wyceniają koniec cyklu.



Źródło: Bloomberg

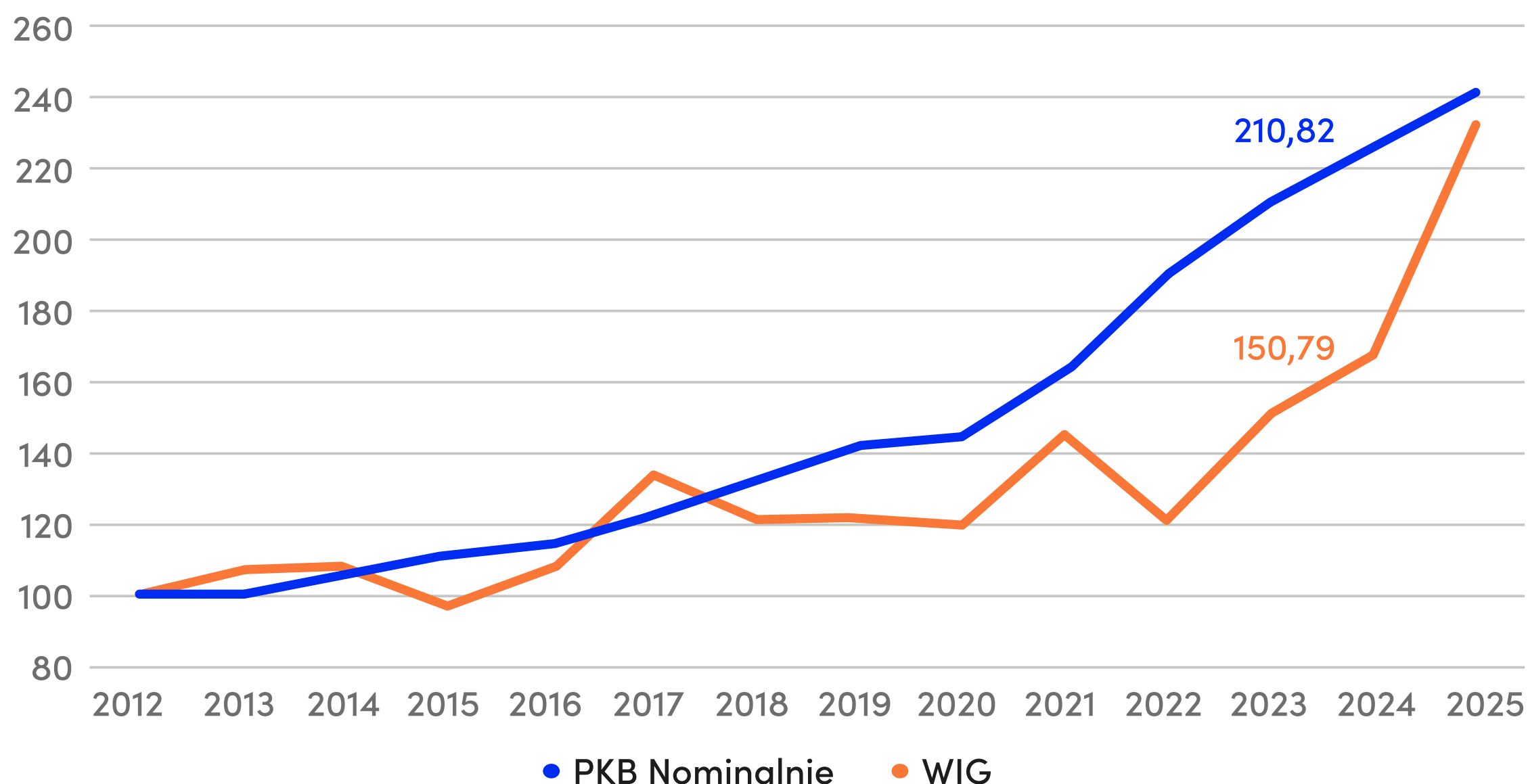


Witold Chuć
Główny Ekonomista Rockbridge TFI

WIG vs nominalne PKB Polski

Od kilku lat zwracaliśmy uwagę, że od roku 2012 (reforma OFE), indeks WIG, będący odzwierciedleniem gospodarki rośnie wolniej niż sama gospodarka (nominalne PKB).

W ostatnich kwartałach widać wyraźnie, że ta luka się zamyka, co jest zgodne z opinią, że polska giełda pomimo wzrostów nie jest jeszcze przewartościowana, natomiast już znaczne bliżej wartości „fair” niż w poprzednich latach.



Źródło: GUS, GPW

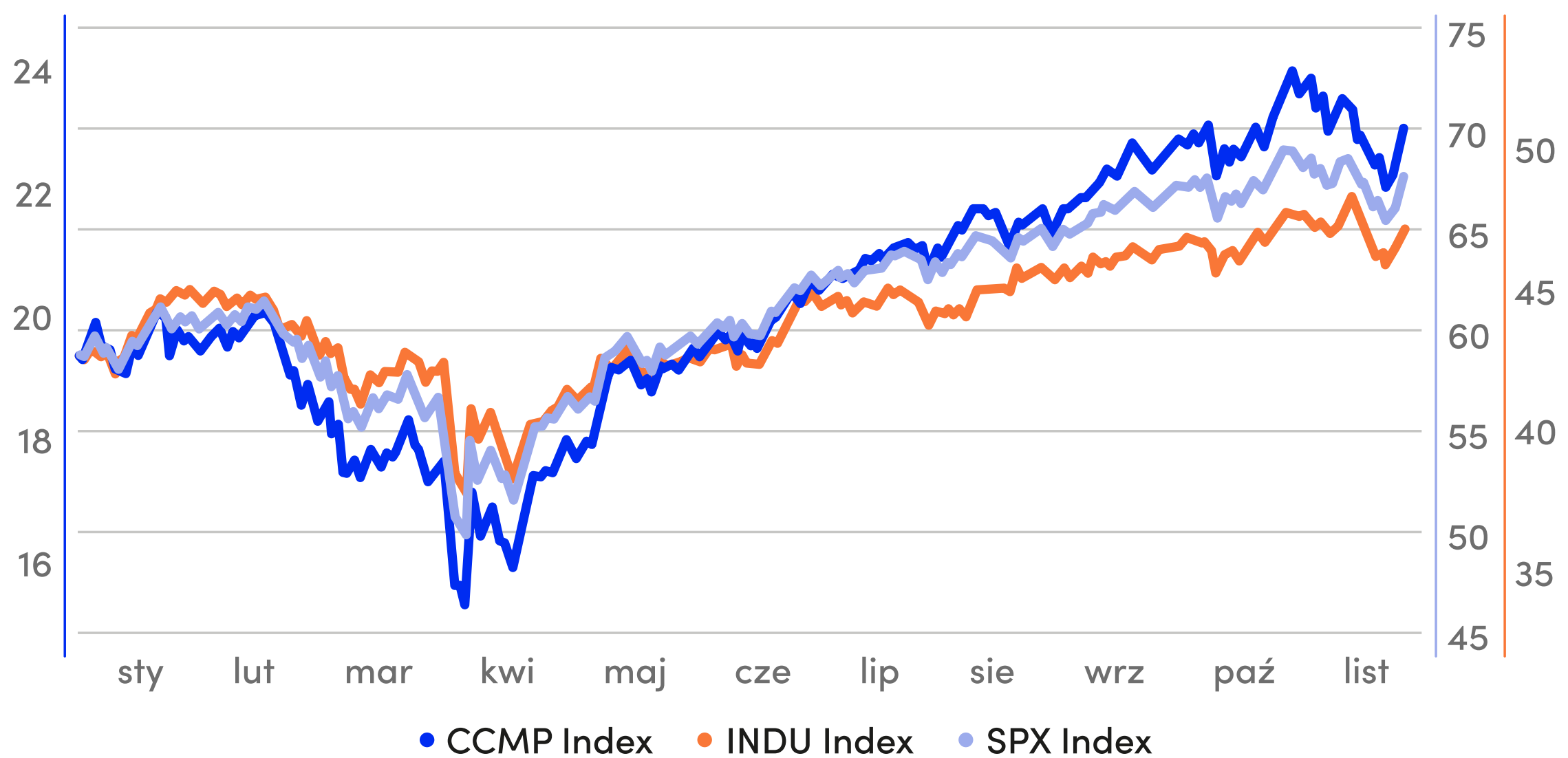


Dawid Czopek
Zarządzający POLARIS FIZ

Najważniejsze indeksy w USA, YTD

Rynek akcji w USA – możliwe scenariusze:

- Rynki coraz częściej wyceniają możliwość cięcia stóp procentowych przez FED w grudniu.
- Pomimo podwyższonej zmienności i nieprzewidywalności administracji Trumpa, wiele spółek ma stabilne fundamenty, solidne bilanse i szybko adaptuje się do nowych warunków.
- Po silnych ruchach w 2025 roku grudzień może być miesiącem konsolidacji bądź odbicia.



Źródło: Bloomberg, wyliczenie własne



Andrzej Bieniek
Dyrektor Inwestycyjny, Esaliens TFI

Kluczowa waluta surowcowa – dolar australijski zмага się z dwoma rzeczami jednocześnie. Z czteroletnią linią trendu spadkowego oraz 500 sesyjną średnią. W takiej konfiguracji dalsze wzrosty oznaczałyby trwałą zmianę trendu na wzrostowy, co stanowiłoby istotny sygnał potwierdzający korzystne otoczenie dla rynku surowców.



Źródło: stooq.pl



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Kredyty na zakup akcji w USA

Potencjalne ryzyko gwałtownych spadków przy wymuszonej sprzedaży.

Margin debt provided by broker-dealers (\$B)



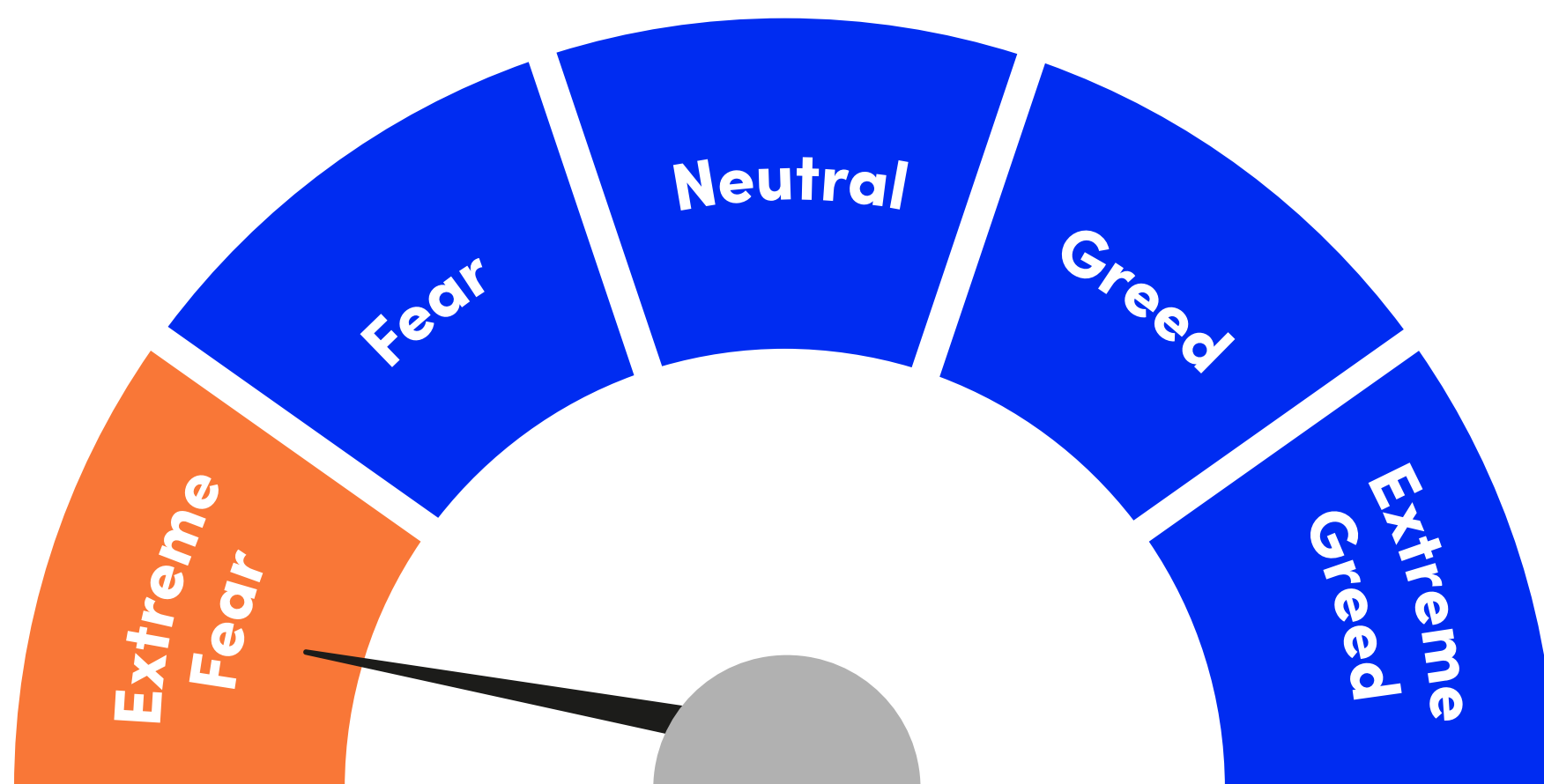
Źródło: FINRA



Jakub Bentke
Zarządzający funduszami AGIO FUNDS TFI

W ramach aktualnego dynamicznego spadku cen Bitcoina jego cena spadła od szczytu aż o 36%, co doprowadziło do najniższego sentymentu od roku.

Od tego momentu zarówno cena jak i sentyment zaczęły się poprawiać.



Teraz	Wczoraj	W zeszłym tygodniu	W zeszłym miesiącu
Extreme Fear - 20	Extreme Fear - 19	Extreme Fear - 11	Fear - 40

Źródło: Alternative.me



Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu Rockbridge TFI

Warto obserwować

Evo.

Warto wykorzystywać takie momenty do startu budowy ekspozycji na Bitcoina lub zwiększanie tej ekspozycji w ramach założonej docelowej alokacji w portfelu.

Crypto Fear & Greed Index Over Time



Źródło: Alternative.me



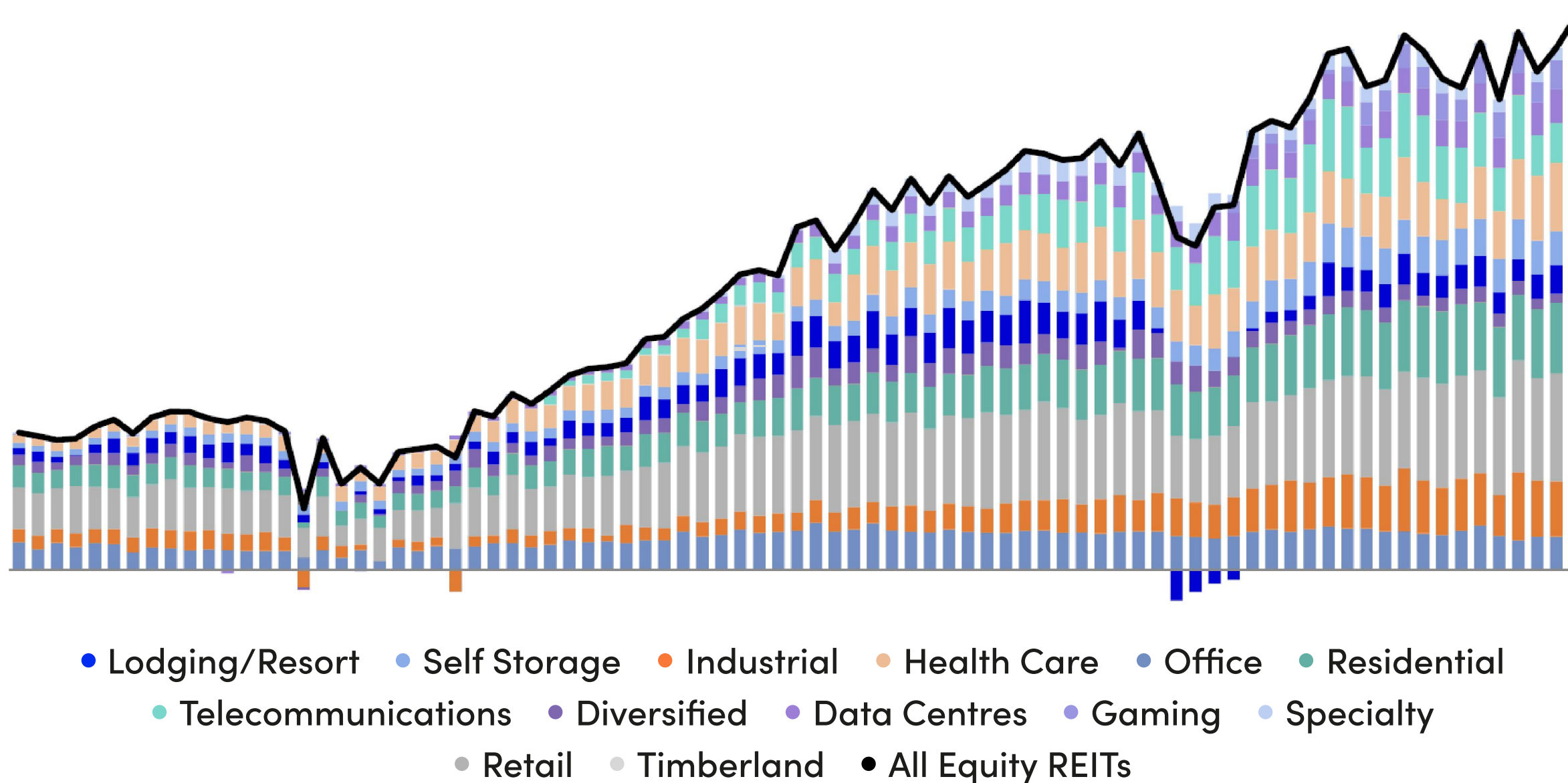
Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu Rockbridge TFI

Mocne wyniki operacyjne US-REIT-ów w 3Q25

Nareit – główna amerykańska organizacja branżowa US-REIT-ów i standardowe źródło danych dla sektora – podaje, że FFO (fundusze z operacji) amerykańskich REIT-ów wzrosło w 3Q25 o 17,3% r/r, a NOI (zyski operacyjne) o 5,2% r/r, co oznacza jeden z najlepszych wyników kwartalnych w ostatnich latach. Dane świadczą o silnych fundamentach i potencjale dywidend tej klasy aktywów.

Funds From Operations (FFO)

All listed U.S. equity REITs



Źródło: www.reit.com, Nareit



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

“

Średnia occupancy (obłożenie najemcami) US-REIT-ów wyniosło 93%, z najwyższymi poziomami w retail (96,9%), apartments (95,7%) oraz industrial (94,5%); najniższy był office – 85,3%.

Bilanse US-REIT-ów pozostają stabilne: lewarowanie według wartości rynkowych ok. 33%, średnia zapadalność długu powyżej 6 lat, ponad 90% długu na stałej stopie, a koszt finansowania nieco powyżej 4%.

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



Spadki Bitcoina

Ryzyko spadków na Bitcoinie się zmaterializowało.
Umorzenia w ETF plus zamykanie pozycji na kredyt.
Od tegorocznego szczytu spadek o 30%.



Źródło: Stooq



Jakub Bentke
Zarządzający funduszami AGIO FUNDS TFI

Kalendarz na grudzień



Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Stopa referencyjna	03.12.2025	4,00%	4,25%
Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	04.12.2025	-	-
Strefa Euro	PKB	05.12.2025	1.4% r-r	1.5% r-r
Niemcy	Produkcja przemysłowa	08.12.2025	-	1.3% m/m
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)	10.12.2025	-	-
Chiny	Podaż pieniądza M2	10.12.2025	-	8,20% r/r
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	10.12.2025	3.50-3.75%	3.75-4.00%
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	11.12.2025	-	191 tyś.
Chiny	Produkcja przemysłowa	12.12.2025	-	4.9% r/r
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	17.12.2025	-	88.1 pkt
Polska	Produkcja przemysłowa	18.12.2025	-	5.4% m/m
Polska	Wynagrodzenie	18.12.2025	-	6.6% r/r
USA	Sprzedaż detaliczna	22.12.2025	-	7.1% r/r
USA	PKB (annualizowane III kw)	23.12.2025	-	3.8%
USA	Produkcja przemysłowa	23.12.2025	-	1.6% r/r
USA	Protokół z posiedzenia FOMC	30.12.2025	-	-



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.