

Evo.

Rynki i trendy

Czerwiec 2024



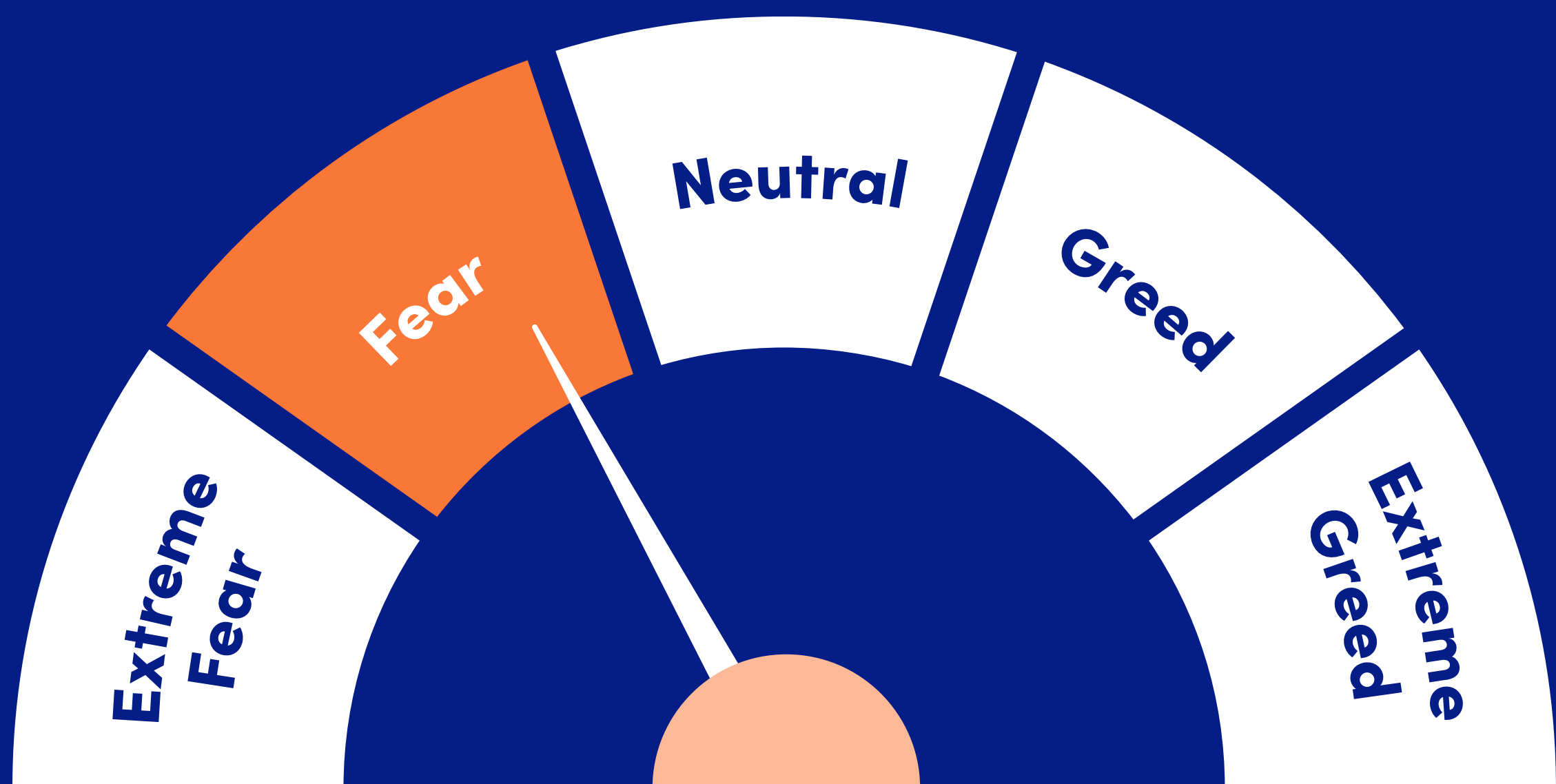
W obserwowanych

Evo.

Indeks Fear and Greed

04.06.2024

Indeks strachu znajduje się na niezmiennym poziomie vs poprzedni miesiąc (40 pkt).



Co to Fear and Greed?

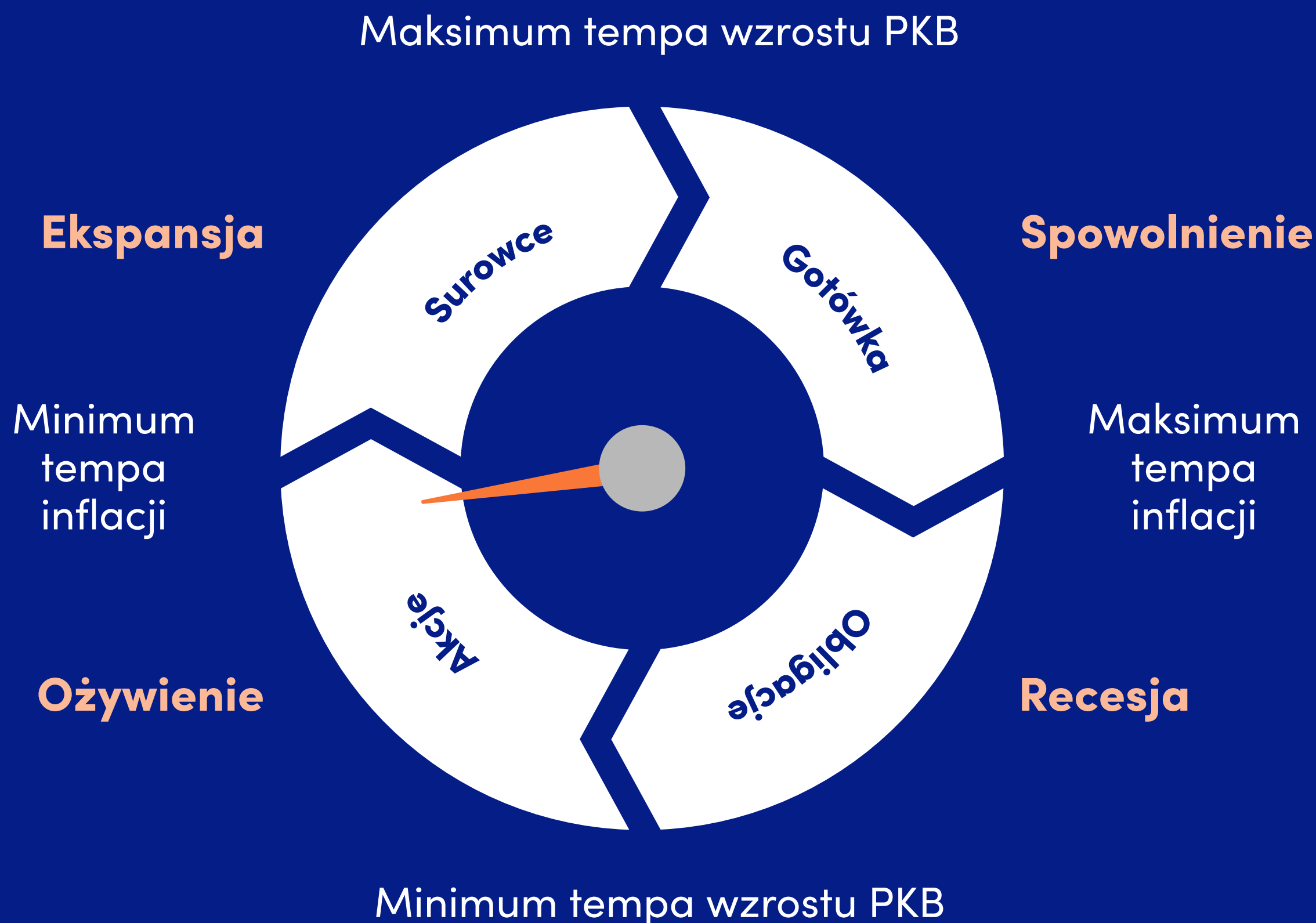
Tzw. indeks sentymentu inwestorów odnoszący się do rynku amerykańskiego. Wysoki poziom indeksu Fear and Greed może wskazywać na przesadzony optymizm i ryzyko przewartościowania, podczas gdy niski poziom indeksu może wskazywać na przesadzony pesymizm panujący na rynku.

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 Polsce

Oczekiwania rynku co do poziomu 3M stopy procentowej za 6M wskazują na możliwą jedną obniżkę stopy referencyjnej przez RPP z końcem roku. Kontrakt FRA 6X9 jest 0,23 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Z początkiem roku te oczekiwania wynosiły 0,64 pkt procentowego.



Co to FRA?

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

Źródło: Bloomberg

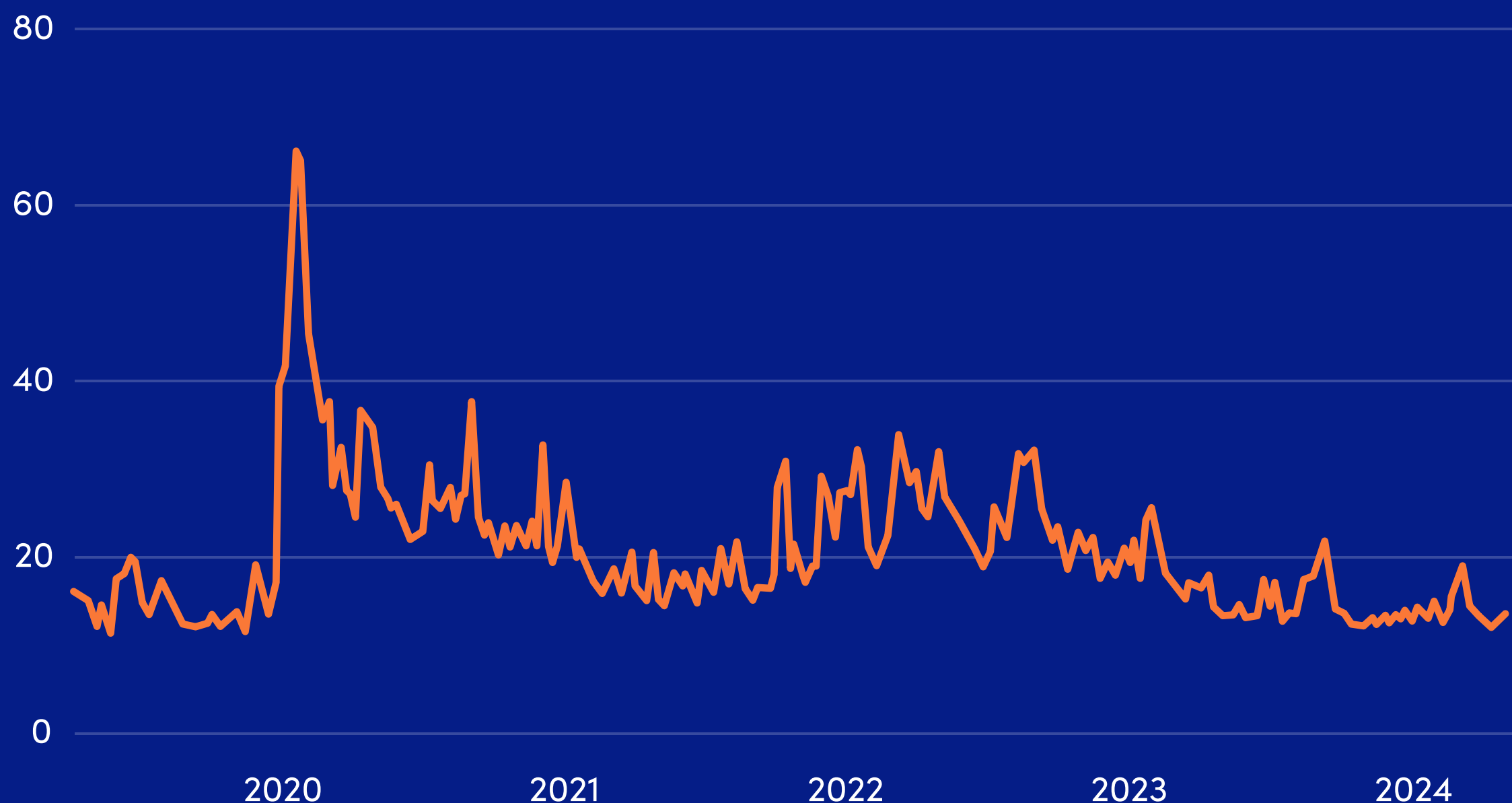
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na początek czerwca wynosił 13,7 pkt .
Historyczna średnia tego wskaźnika to 19,5 pkt.

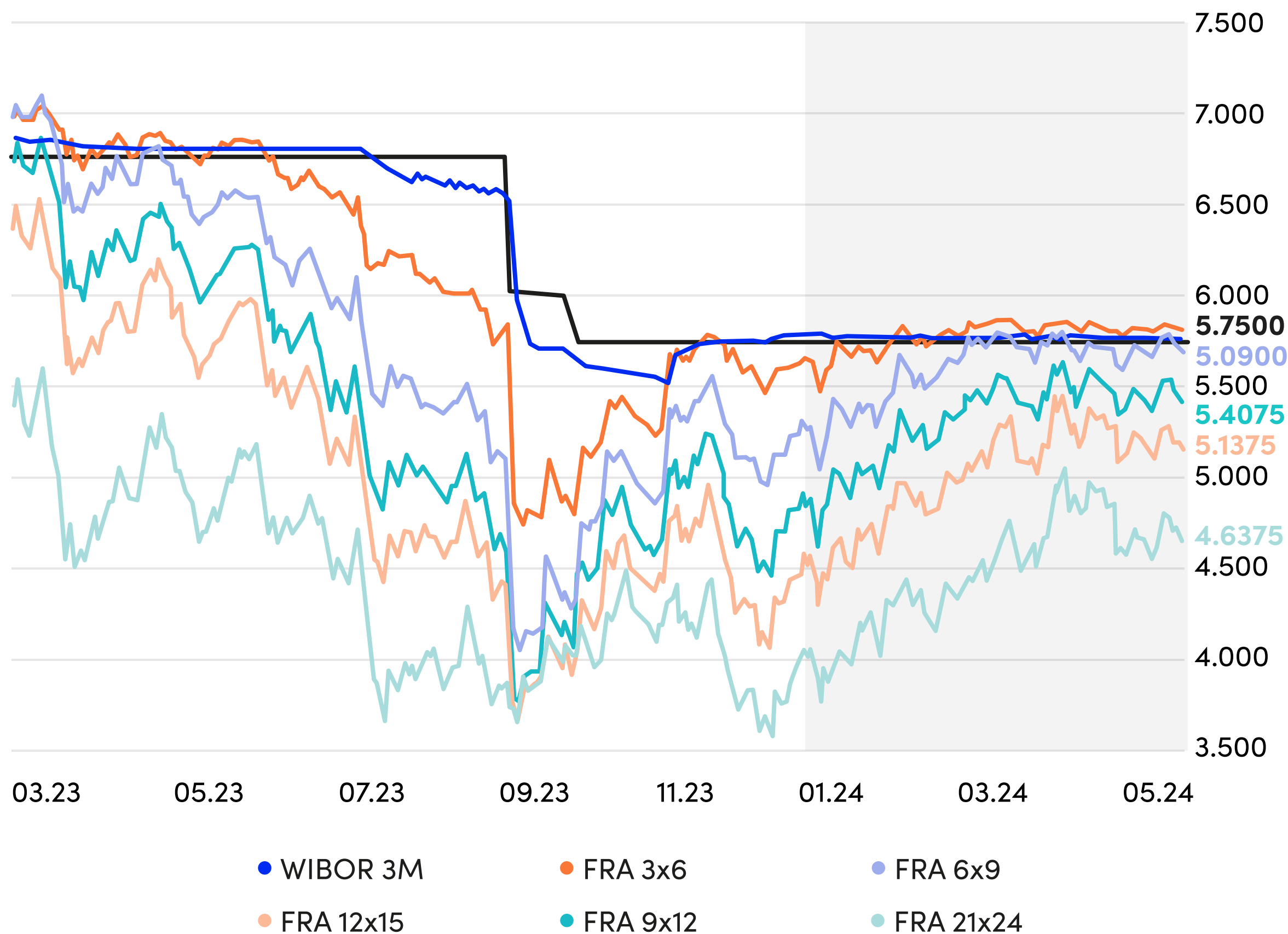


Co to VIX?

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

Co dalej ze stopami NBP?



Źródło: Bloomberg, Ipopema TFI



Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI

“

Rentowności FRA sukcesywnie rosną, choć maj przyniósł lekkie odreagowanie – inwestorzy porzucili nadzieję na to, że w tym roku może dojść do obniżek stóp w Polsce.

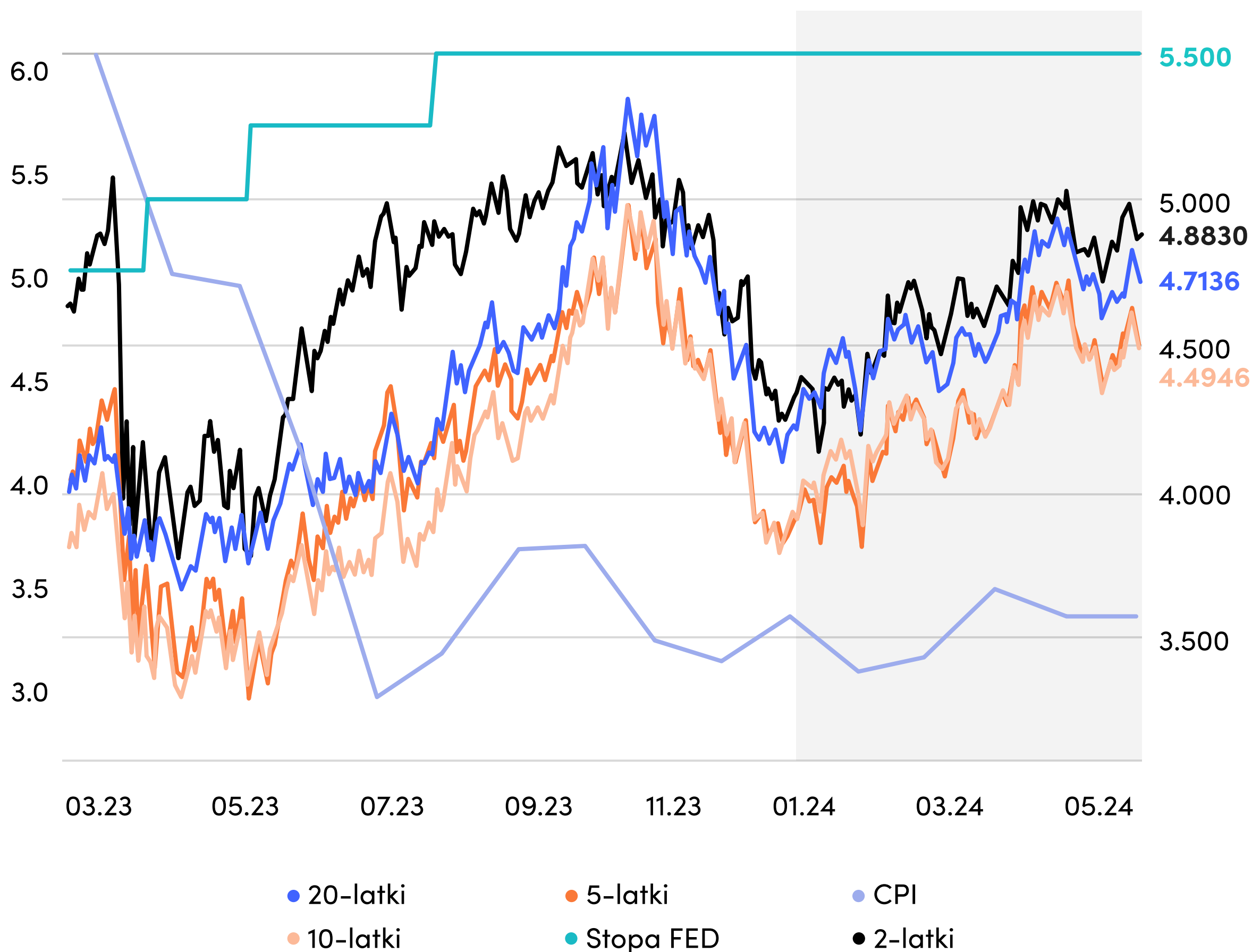
Rośnie dysonans pomiędzy NBP a bankami centralnymi regionu, które już przystąpiły do luzowania warunków monetarnych, co może sprzyjać złotemu.

Pierwsze pełne cięcie stóp NBP o 25pb wycenione jest na początek 2025 roku.

Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI



Inflacja PCE zwalnia, obniżki stóp FED już we wrześniu? Obligacje stałokupowne - USA



Źródło: Bloomberg, Ipopema TFI



Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI

“

Rynki oddalają perspektywę obniżek stóp w USA w czasie; szanse na obniżkę we wrześniu wyceniają na prawie 50%. Do końca roku uczestnicy rynku spodziewają się maksymalnie dwóch 25-punktowych obniżek.

Jastrzębie nastawienie FED w polityce monetarnej znajduje odzwierciedlenie we wzroście rentowności obligacji, które ponownie stają się bardzo atrakcyjne.

Pomocną dłoń wyciągnął ECB, który obniżył 6 czerwca stopy w strefie euro.

Krzysztof Bednarczyk
Zarządzający IPOPEMA TFI



Indeks ICE BofA 15+ Year Global Government Excluding Japan Index w okresie ostatnich 5 lat



Źródło: Bloomberg



Marek Kuczalski
Dyrektor ds. Strategii Skarbowych

“

Ostatnie dwa lata przyniosły konsolidację indeksu globalnych obligacji skarbowych o najdłuższych terminach zapadalności. W tym roku spodziewamy się poprawy sytuacji. Motorem wzrostu powinny być obniżki stóp procentowych na rynkach bazowych. Banki centralne Szwecji i Szwajcarii mają już pierwsze obniżki za sobą, ECB sygnalizuje możliwość obniżki już w czerwcu, a FED prawdopodobnie rozpocznie cykl na jesieni. Niższe stopy w połączeniu ze spodziewanym spowolnieniem gospodarczym powinny stanowić solidne wsparcie dla obligacji długoterminowych.

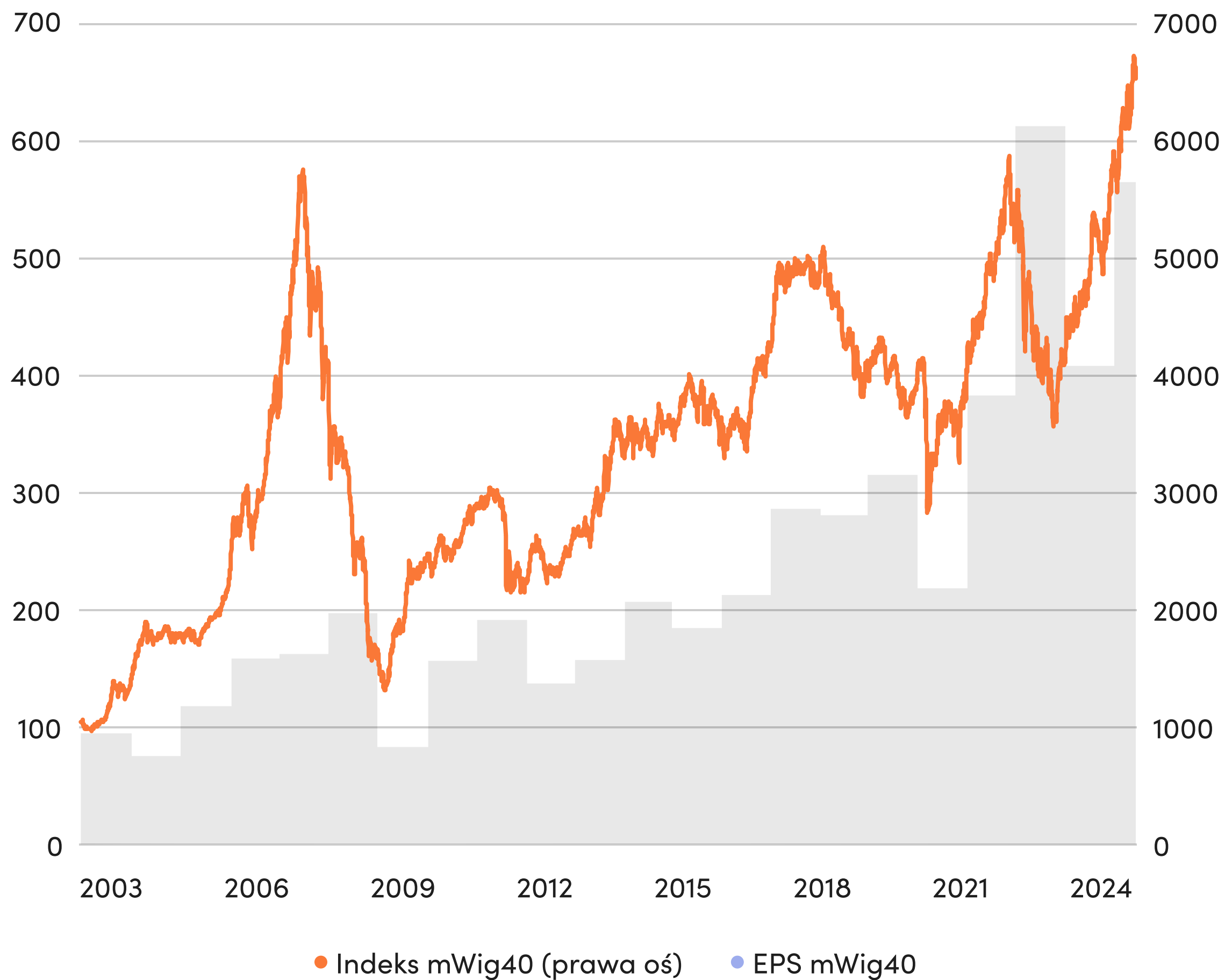
”



Marek Kuczalski

Dyrektor ds. Strategii Skarbowych

Zyski spółek z indeksu mWig40 vs zachowanie indeksu



Źródło: Bloomberg



Łukasz Siwek
Zarządzający Skarbiec TFI

“

Segment małych i średnich spółek jest w długim okresie bardzo ciekawym miejscem do lokowania środków i poszukiwania pomysłów inwestycyjnych.

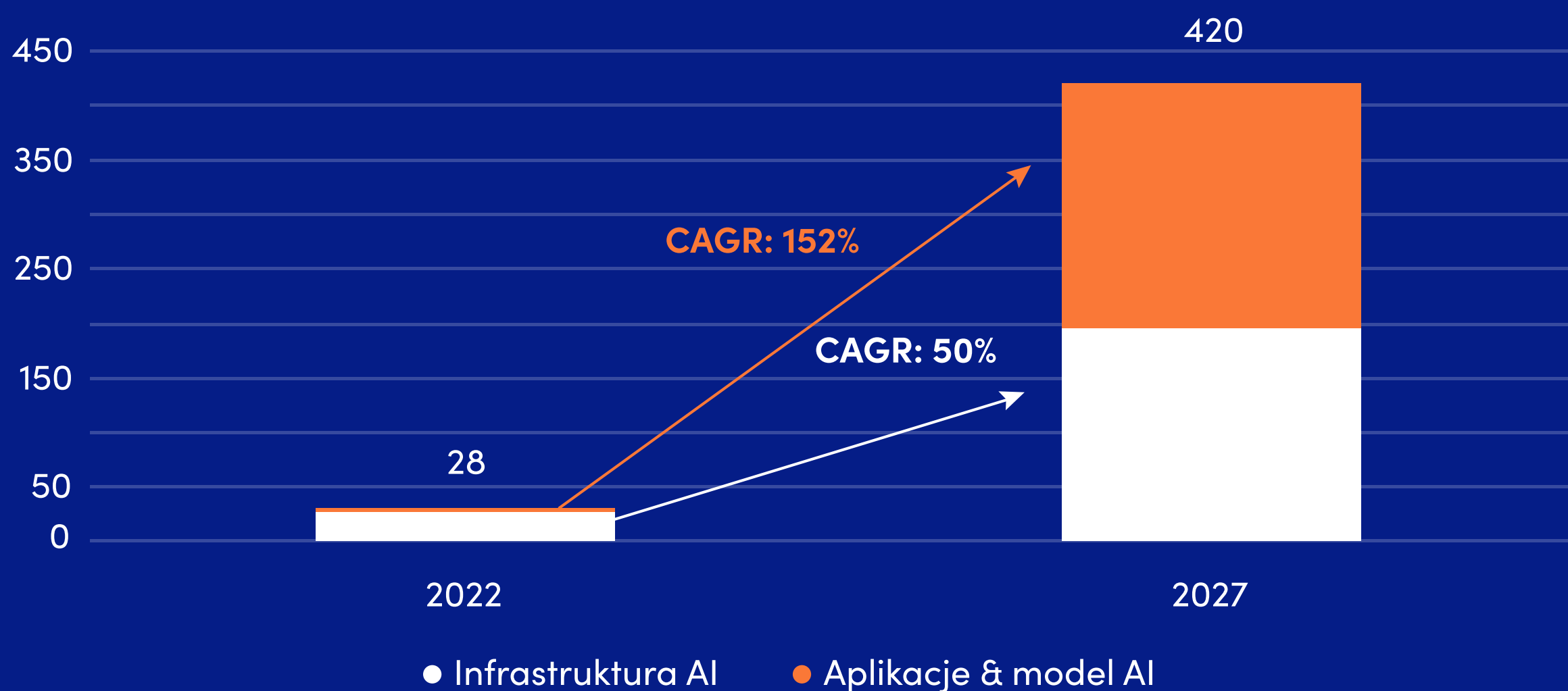
Wielu z jego przedstawicieli ma ekspozycję na bogacącego się polskiego konsumenta, ale znajdziemy tam również spółki których produkty i usługi mają zasięgi globalne. To właśnie w tym segmencie rynku wykluwają się przyszli czempioni z WIG20, którzy wcześniej dostrzeżeni dają szansę na wysokie stopy zwrotu.

Łukasz Siwek
Zarządzający
Skarbiec TFI



Uważamy, że największymi beneficjentami AI w dalszej kolejności będą spółki tworzące oprogramowanie i modele AI. Według Bloomberg Intelligence oraz UBS, CAGR wzrostu przychodów dla spółek oferujących aplikacje i modele to 152% vs. 50% dla spółek tworzących infrastrukturę AI. Uważamy, że w tym momencie taka dynamika przychodów nie jest uwzględniona przez rynek, i naszym zdaniem globalny kapitał będzie powoli płynął w stronę spółek software'owych.

Prognozy globalnych przychodów z AI (mld USD)



Źródło: Bloomberg Intelligence, szacunki UBS, VIG/C-QUADRAT TFI



Alan Witczak

Zarządzający portfelami w VIG/C-QUADRAT TFI

Oto przykład jak działa analiza międzyrynkowa i jak w inwestowaniu warto upraszczać. I tak na przykład – dobre rzeczy (czyli rosnące ceny) dzieją się na rynku surowcowym wtedy, gdy kurs dolara australijskiego (AUD) do amerykańskiego (USD) jest powyżej 500-dniowej średniej. W ostatnich dniach AUD walczy z tą średnią. Jak przebije ją trwale w górę będzie to kolejne ważne potwierdzenie, że surowce mają dalszy, dłuższy potencjał.

Kurs AUD/USD z 500-dniową średnią

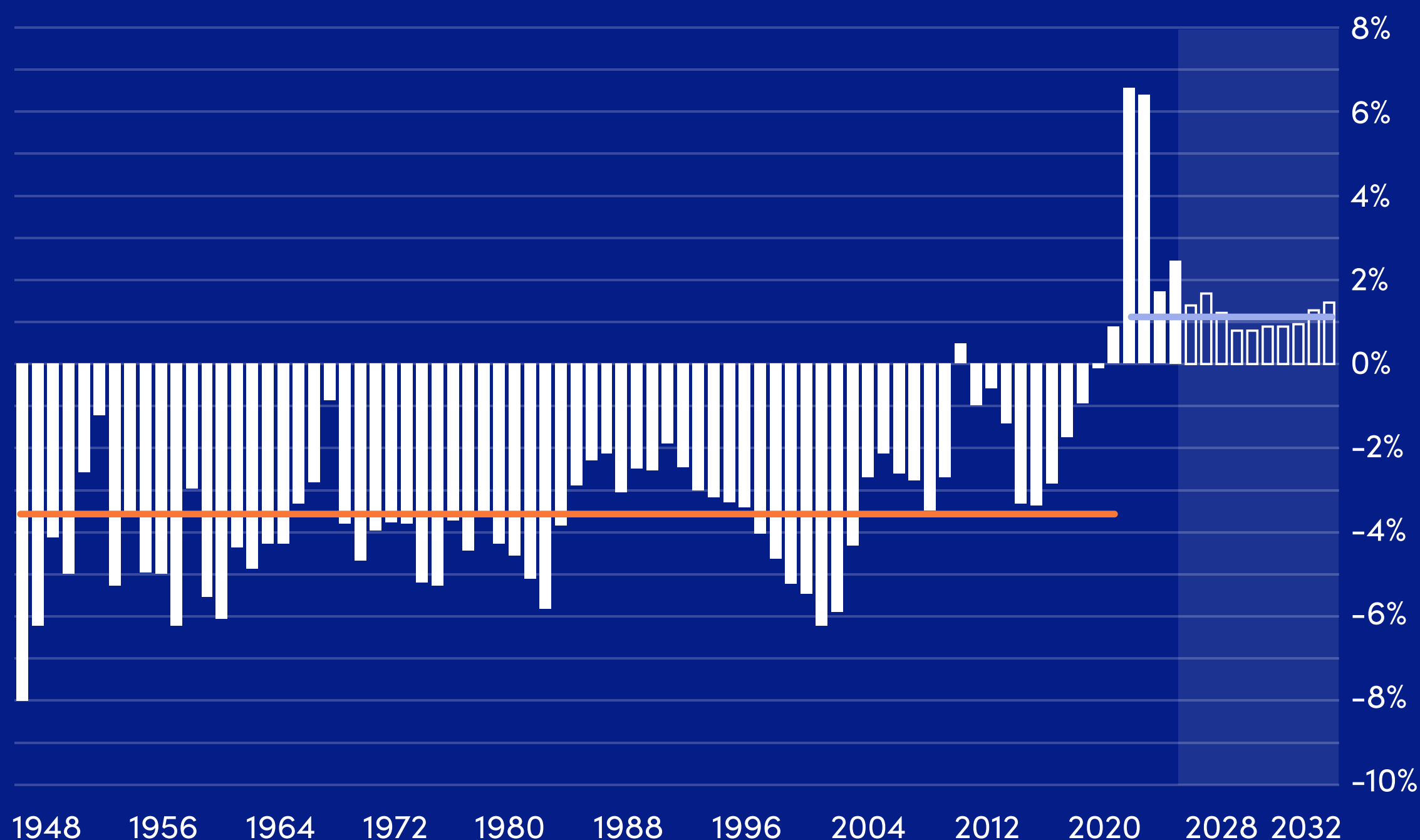


Źródło: stooq.pl



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Różnica między deficytem budżetowym/nadwyżką budżetową a poziomem bezrobocia w USA



• Deficyt budżetowy / nadwyżka budżetowa USA minus stopa bezrobocia

○ Deficyt budżetowy / nadwyżka budżetowa USA
minus stopa bezrobocia - projekcja 2024-2033*

• Średnia pre-Covid = -3,6%

• Średnia post-Covid = +2,1%

Źródło: VIG/C-QUADRAT TFI,
Federal Reserve St. Louise, CBO



Alan Witczak

Zarządzający portfelami w VIG/C-QUADRAT TFI

“

Wykres wskazuje, na najbardziej stymulującą politykę fiskalną w USA od 1948. Świadczy o tym fakt, że pomimo tak niskiego bezrobocia obserwujemy bardzo duże deficyty budżetowe w ostatnich latach.

Prognozy wskazują również, że taka sytuacja utrzyma się w kolejnych latach. Polityka monetarna powinna neutralizować taką ekspansję, lecz jest ona niewystarczająca biorąc pod uwagę, że gospodarstwa domowe oraz przedsiębiorstwa refinansowały się po niskich stopach procentowych.

”

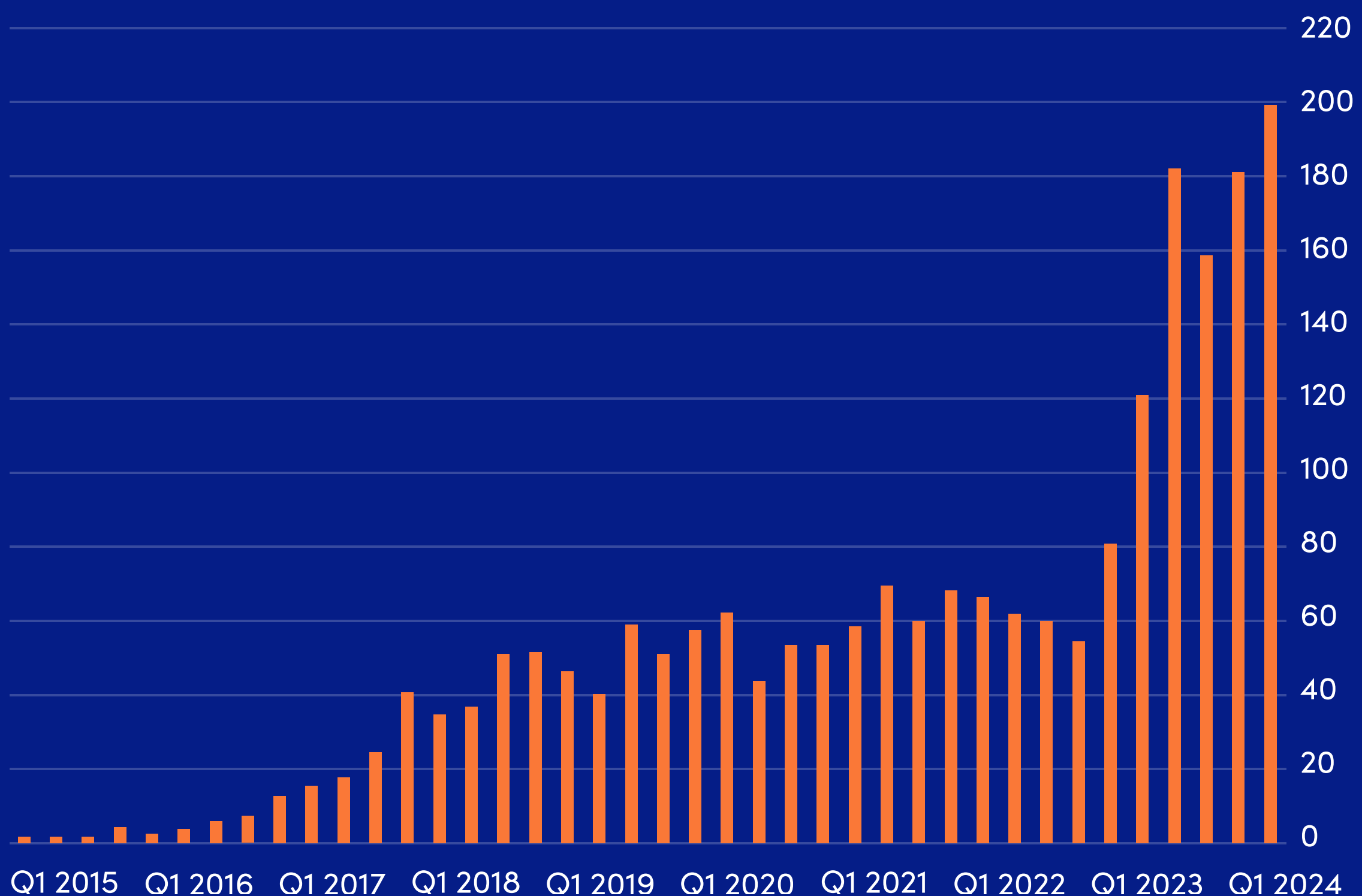


Alan Witczak

Zarządzający portfelami w VIG/C-QUADRAT TFI

S&P 500 omawia AI

Coraz więcej amerykańskich spółek na konferencjach wynikowych omawia AI i kontrolę kosztów, jednocześnie opisując AI jako potencjalne rozwiązanie.

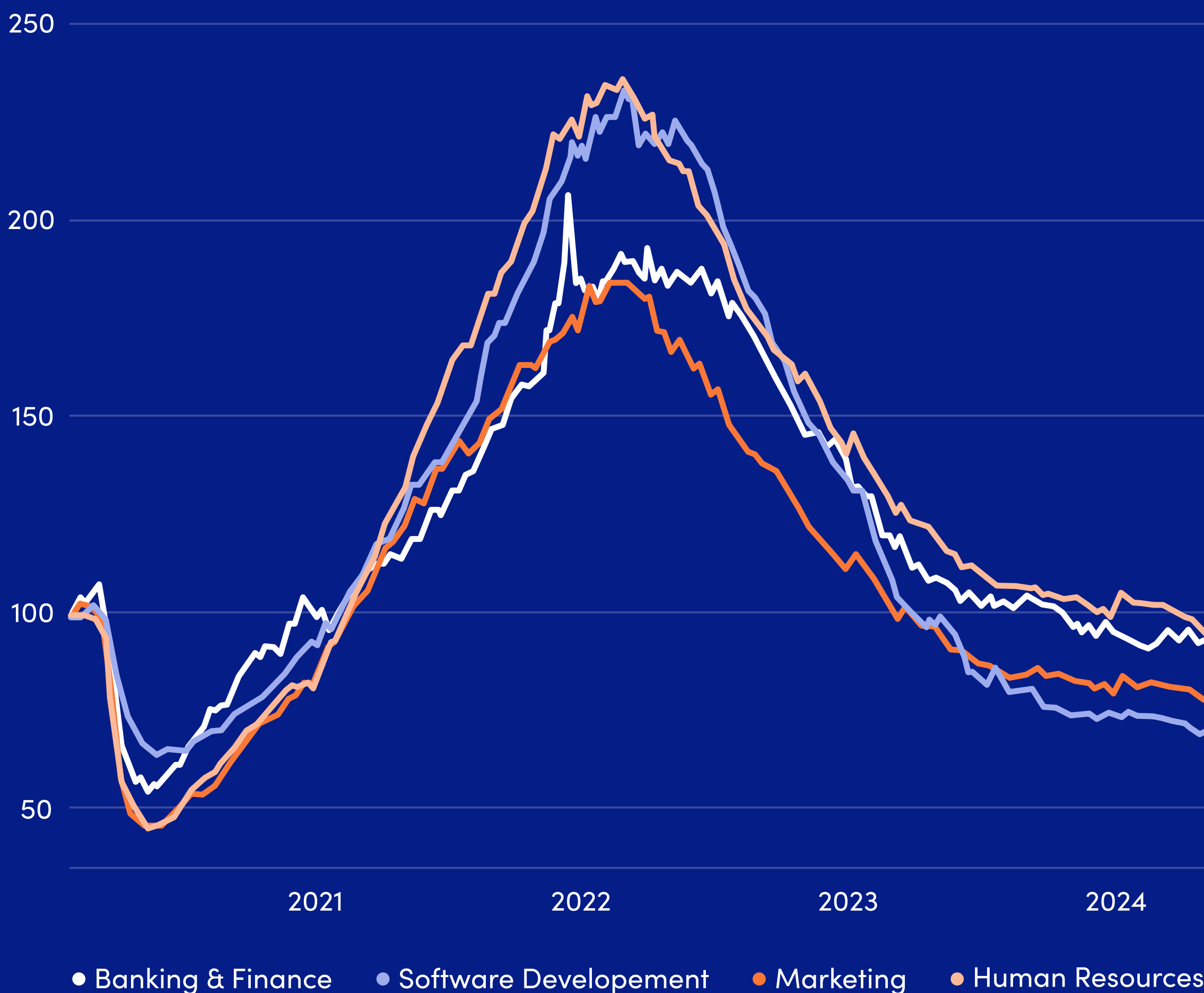


Źródło: Factset



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

Oferty pracy – zawody biurowe w USA od 2020 r.



Źródło: Indeed



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

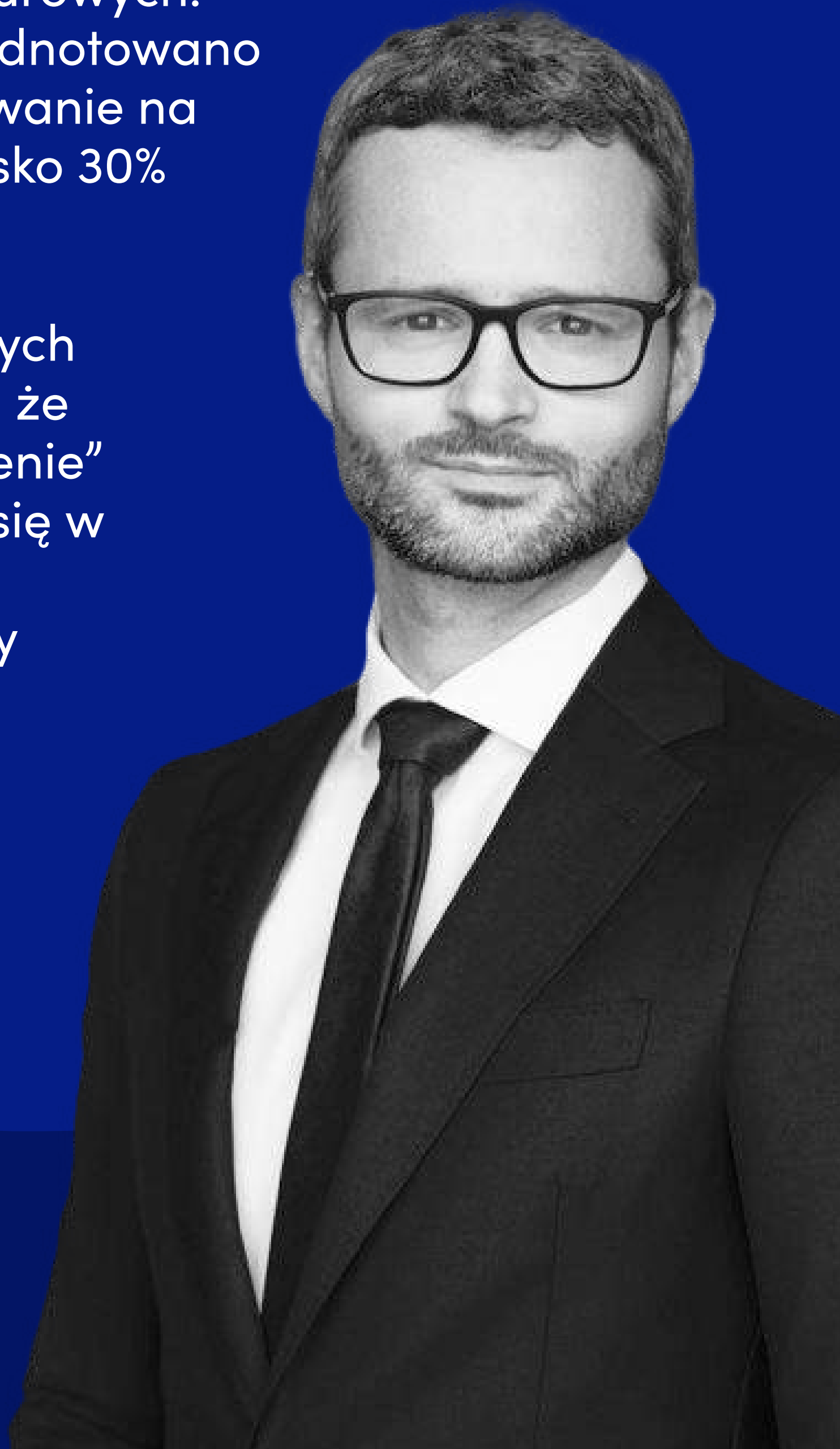
Evo.

“

Obserwujemy zmniejszającą się liczbę ofert pracy w USA, przede wszystkim w zawodach biurowych. Największy spadek ofert odnotowano w branży IT – zapotrzebowanie na programistów spada o blisko 30% od początku 2020 r.

Dalszy spadek liczby wolnych miejsc zwiększyłby ryzyko, że obecne „łagodne schłodzenie” na rynku pracy przerodzi się w bardziej bolesny wzrost bezrobocia, co przyspieszy decyzję FED o cięciu stóp.

Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI



US Personal Consumption Expenditure Core Index - wskaźnik średniego wzrostu cen dla krajowej konsumpcji osobistej w USA



Źródło: Bloomberg



Piotr Grzybowski
Dyrektor Inwestycyjny Esaliens TFI

“

PCE Core jest najważniejszym wskaźnikiem, na który patrzy FED przy podejmowaniu decyzji o stopach procentowych. Dopóki nie pojawią się widoki na spadek wskaźnika do celu 2% FED pozostanie najprawdopodobniej bardzo ostrożny w luzowaniu polityki monetarnej.

Póki co wskaźnik ten znacząco spowolnił tempo spadku, co może oddalać upragniony przez inwestorów moment rozpoczęcia cyklu obniżek.

”



Piotr Grzybowski
Dyrektor Inwestycyjny Esaliens TFI

Wyniki spółek za 1Q'24

Sezon wyników za 1Q zbliża się ku końcowi. Wyniki polskich spółek cały czas zaskakują inwestorów pozytywnie, co wpiera obecne wyceny i pozwala na dalsze wzrosty ich kursów.

	WIG20	mWIG40	sWIG80
Zaraportowano	95%	90%	80%
Powyżej oczekiwań	50%	30%	28%
Neutralnie	40%	38%	36%
Poniżej oczekiwań	5%	22%	16%

Źródło: opracowanie własne



Marek Straszak

Dyrektor Inwestycyjny, Esaliens TFI

Warte uwagi

Evo.

Widzimy pierwsze oznaki poprawy sentymentu do sektora game dev w Polsce – wzrosty na CDR, 11Bit czy Playway w ostatnim okresie. Zwracamy uwagę na zbliżające się dwie duże premiery gier od 11Bit Studios – „Frostpunk 2” oraz „The Alters”.

Premiery tych gier mogą w znaczącym stopniu zdeterminować sentyment do sektora.

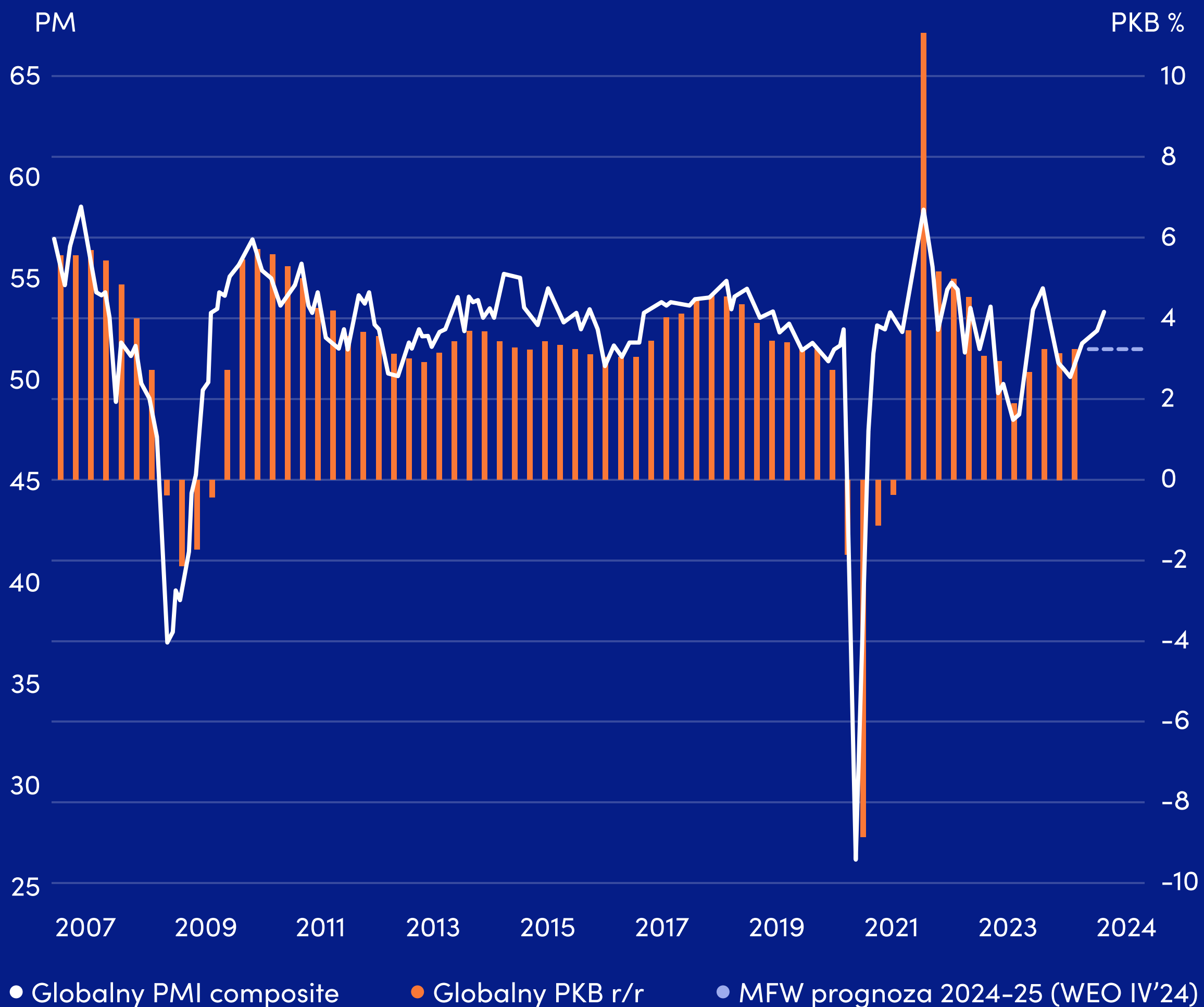


Źródło: stooq.pl



Roch Pietroń
Zarządzający Infinity Akcji FIZ

Koniunktura gospodarcza na świecie



Źródło: MFW, urzędy statystyczne, S&P Global,
obliczenia własne TFI PZU



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

“

Według naszych szacunków w maju globalny PMI composite – wskaźnik wyprzedzający koniunktury na świecie – wzrósł o 0,9, do 53,3 pkt. To poziom najwyższy od maja 2023 r., a także powyżej przedcovidowej średniej.

Podczas gdy odczyty z Azji i Europy wypadły umiarkowanie pozytywnie, rewelacyjny okazał się wynik PMI composite dla USA, który podbił łączny globalny wskaźnik o blisko 1 pkt.

Wynik majowego badania PMI wyraźnie odbiega od wymowy ostatnio publikowanych „twardych” danych, które w większości zaskakiwały negatywnie. Trudno przesądzać, czy to jakiś przełom, ale z pewnością odsuwa to ryzyka dla światowej gospodarki, chociaż wciąż możliwe jest wyhamowanie jej wzrostu w bieżącym kwartale.

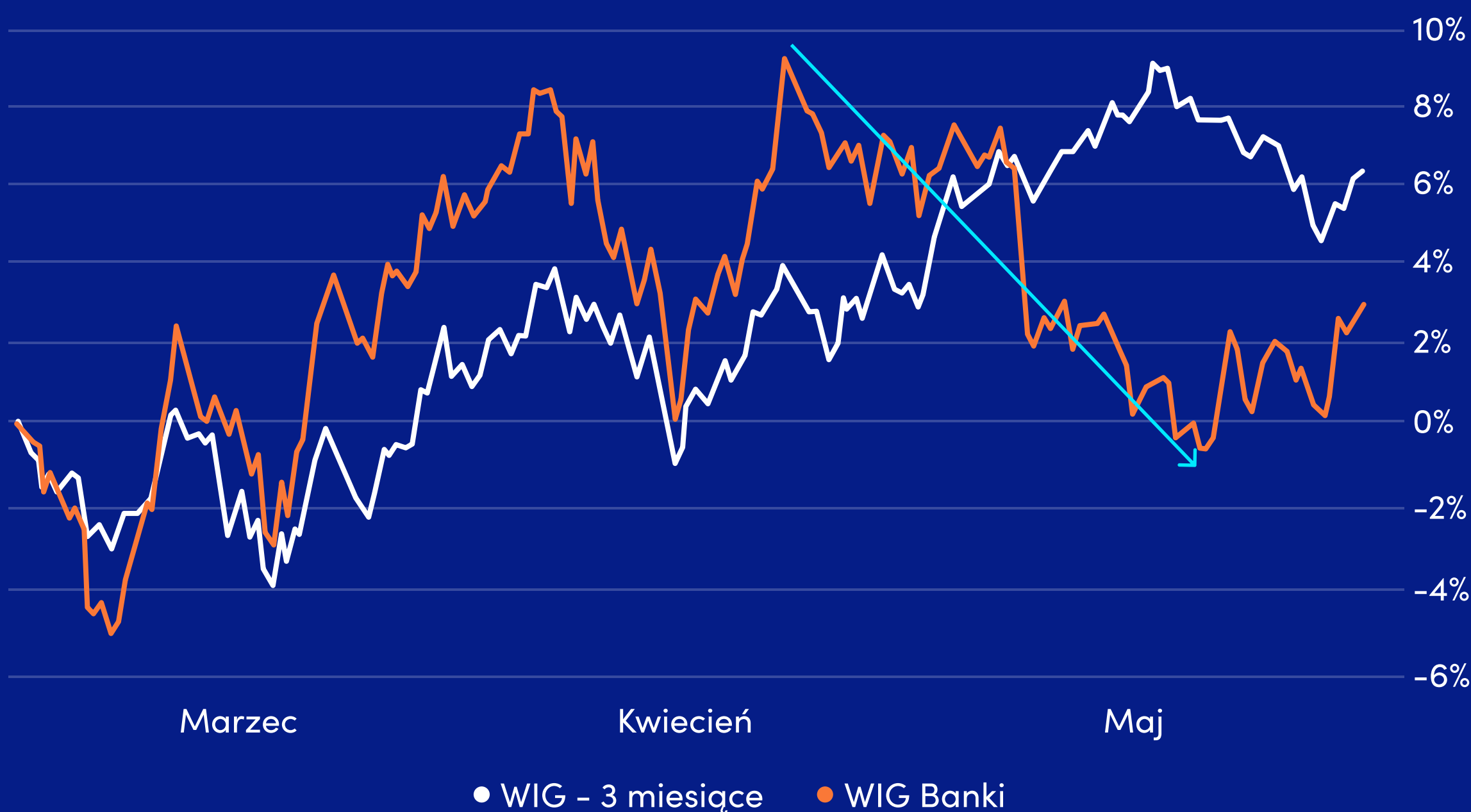
”



Maciej Drzewucki
Główny ekonomista TFI PZU

Słabość WIG_BANKI względem WIG

Wyraźna słabość banków od drugiej połowy kwietnia dobiega końca. Ostatnia korekta na szerokim rynku mierzona spadkiem indeksu WIG dla WIG_BANKI była już tylko trendem bocznym. Możliwe, że ponownie „drajwerem” dla krajowego rynku będą wzrosty właśnie w tym segmencie, szczególnie, że pokazały kolejny raz świetne wyniki kwartalne.



Źródło: stooq.pl



Mariusz Jagodziński
Zarządzający Mount Polskich Akcji FIZ

Warte uwagi

Kalendarz na czerwiec

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Stopa referencyjna	05.06.2024	5.75%	5.75%
USA	Indeks ISM dla usług	05.06.2024	50.8	49.4
USA	Stopa bezrobocia	05.06.2024	3,90%	3,90%
Strefa EURO	PKB	07.06.2023	0.4% r/r	0.1% r/r
USA	Inflacja CPI	12.06.2024	0.3% m /m	0.4% m /m
Polska	Inflacja CPI	14.06.2024	2.5%	2.4%
USA	Sprzedaż detaliczna	18.06.2023	0.0% m/m	0.4% m/m
Polska	Produkcja przemysłowa	20.06.2023	1.7% r/r	7.9% r/r
Strefa EURO	Indeks PMI dla przemysłu	21.06.2023	-	47.3
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	24.06.2023	-	89.3

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.