

Evo.

Rynki i trendy

Listopad 2024

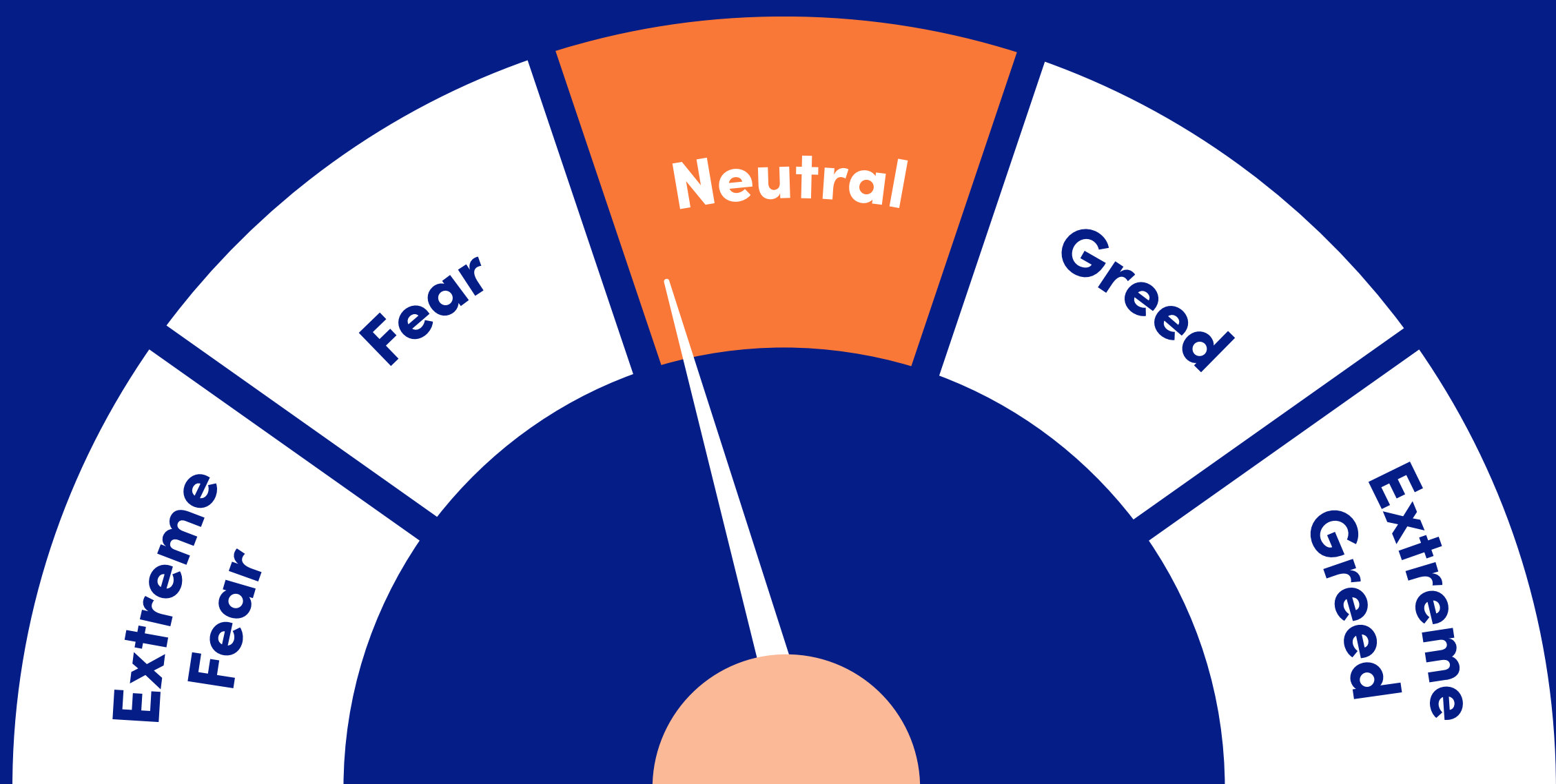


W obserwowanych

Evo.

Indeks Fear and Greed 02.10.2024

Indeks strachu na dzień 04.11.2024 znajduje się w strefie neutralnej (45 pkt). Jeszcze przed miesiącem wskaźnik ten był w strefie chciwości z odczytem 67 pkt.



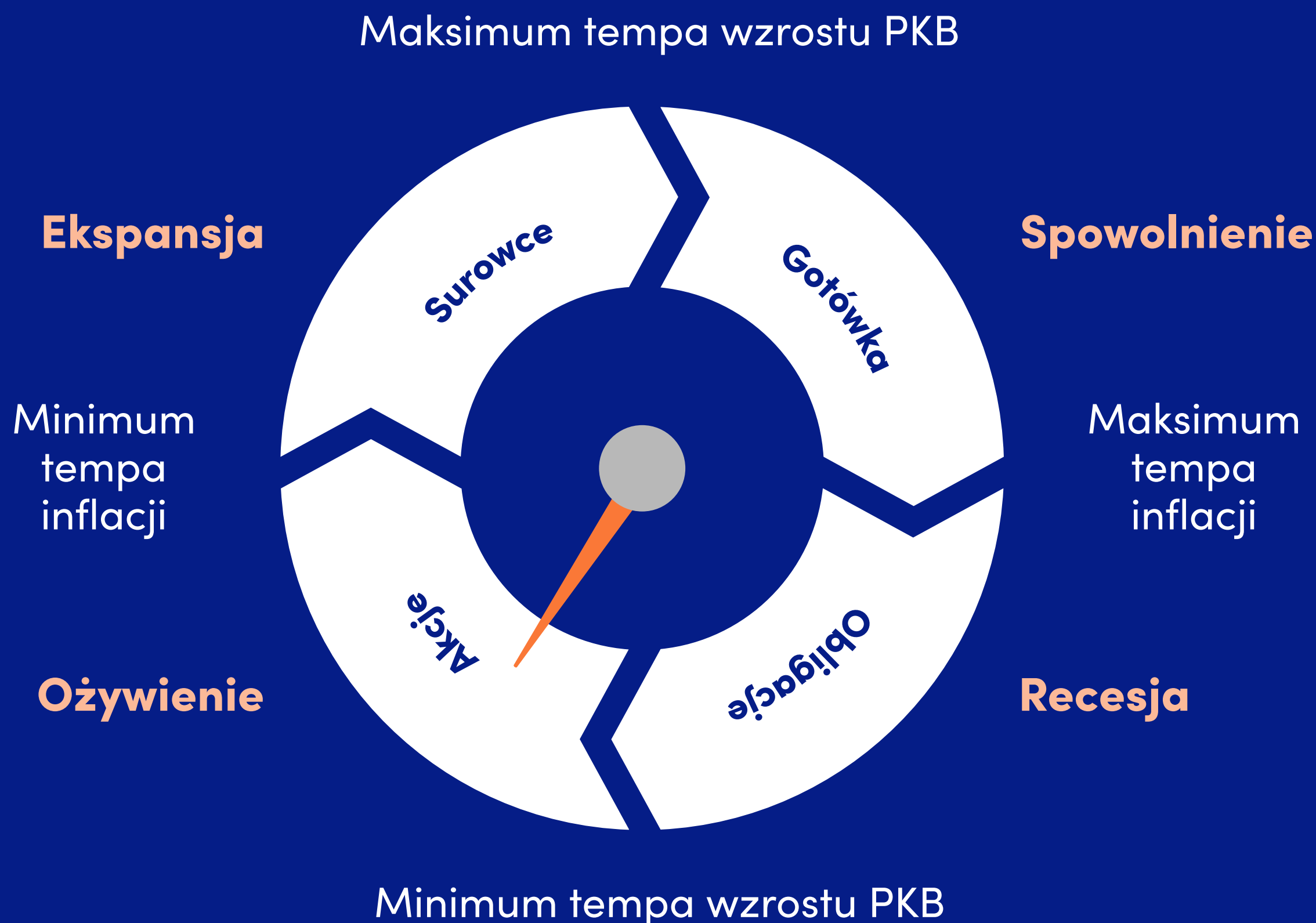
Co to Fear and Greed?

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.

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 0,57 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten wskazuje na potencjalną jedną lub dwie obniżki stóp procentowych w średnim terminie.

Przed miesiącem różnica ta wynosiła 0,41 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

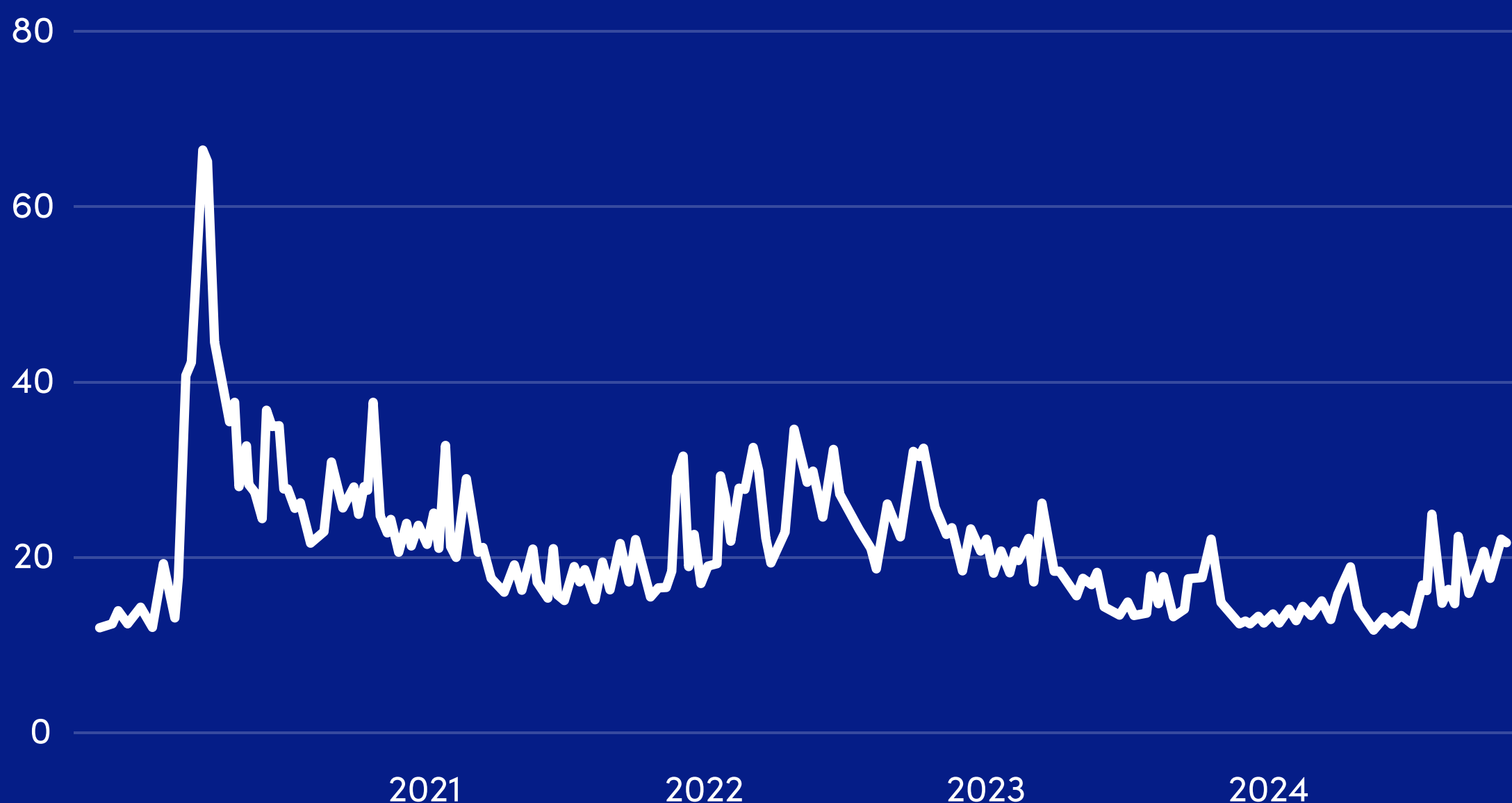
Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności na 4 listopada wynosił 22,19 pkt.

Historyczna średnia tego wskaźnika to 19.5 pkt.

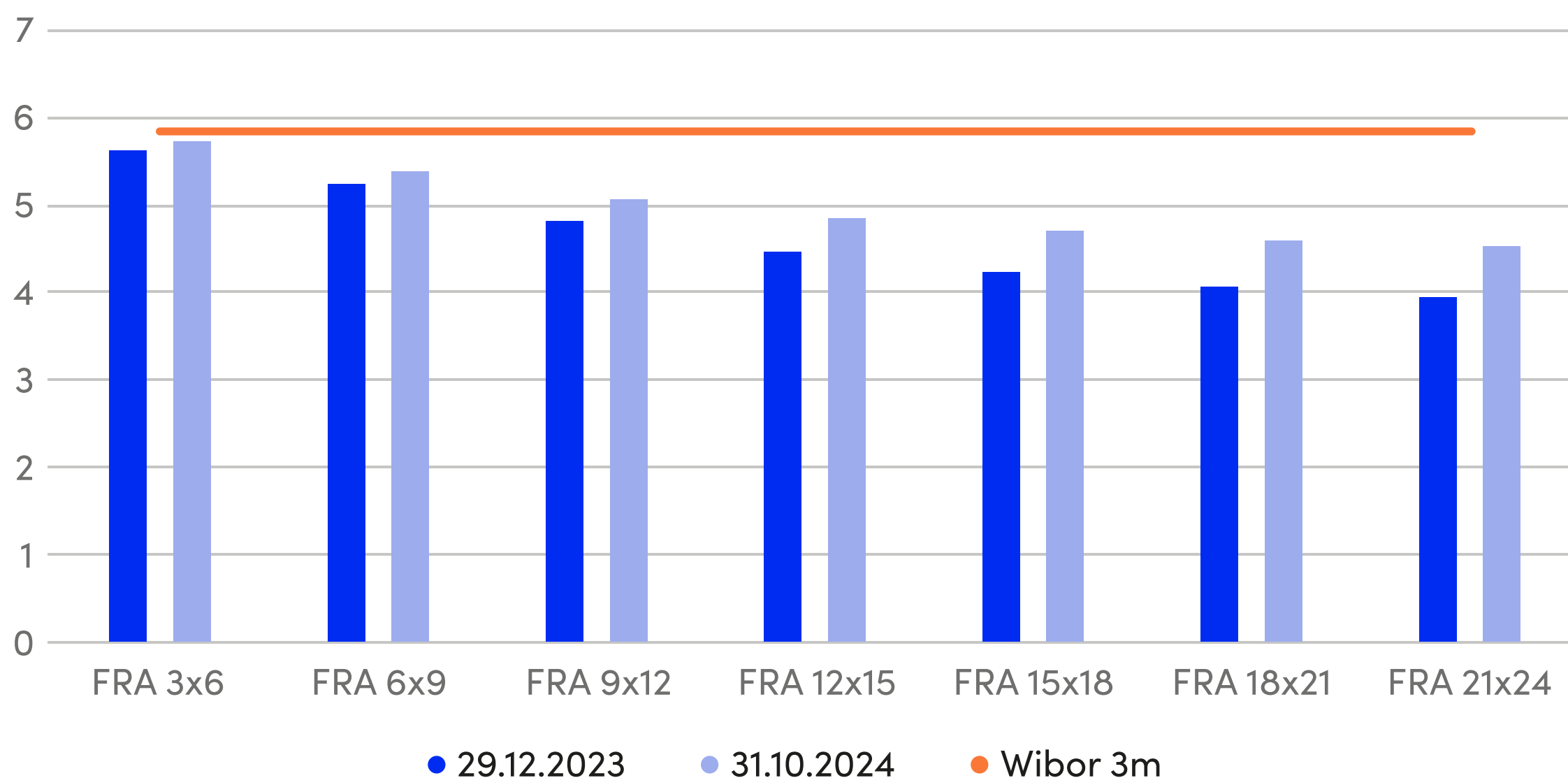


Co to VIX?

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.

Rynek dyskontuje wolniejsze tempo obniżek stóp NBP

Październikowa korekta rentowności papierów skarbowych uatrakcyjniła ich potencjał na najbliższe miesiące. Cezurą będą wybory prezydenckie w USA i niezależnie od ich wyniku rynki uspokoją się i powrócą do obserwacji trendów makroekonomicznych. Główne banki centralne rozpoczęły już cykl luzowania polityki monetarnej, NBP dołączy do nich niedługo, a to okoliczności sprzyjające obligacjom o stałym oprocentowaniu.



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne



Piotr Zygmunt
Dyrektor Inwestycyjny ESALIENS TFI

Notowania obligacji Amerykańskich na tle stopy FED

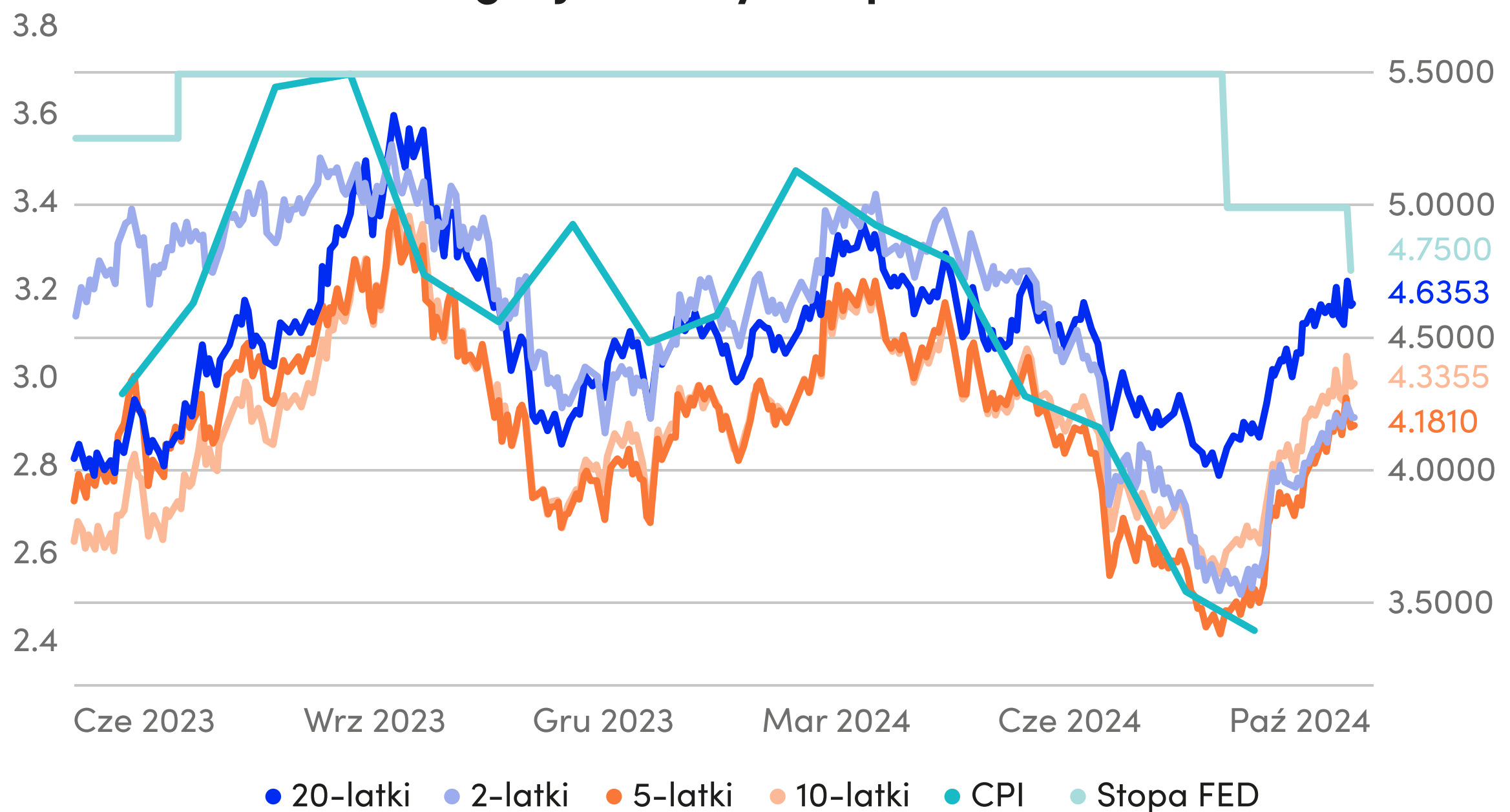
FED się dopiero rozkręca. Wnioski z wykresu:

Stopy procentowe są wysoko. Inflacja bliska celu.

Obligacje amerykańskie są tanie.

FED spóźnił się z obniżkami!!! W 2024r. możemy spodziewać się jeszcze jednej obniżki stóp procentowych o 25 bp.

Obligacje o stałym kuponie - USA



Źródło: Bloomberg, Ipopema TFI, dane za okres 02.2023 – 11.2024



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

Indeks WIG

Faza konsolidacji na polskiej giełdzie zbliża się do rozstrzygającego momentu.

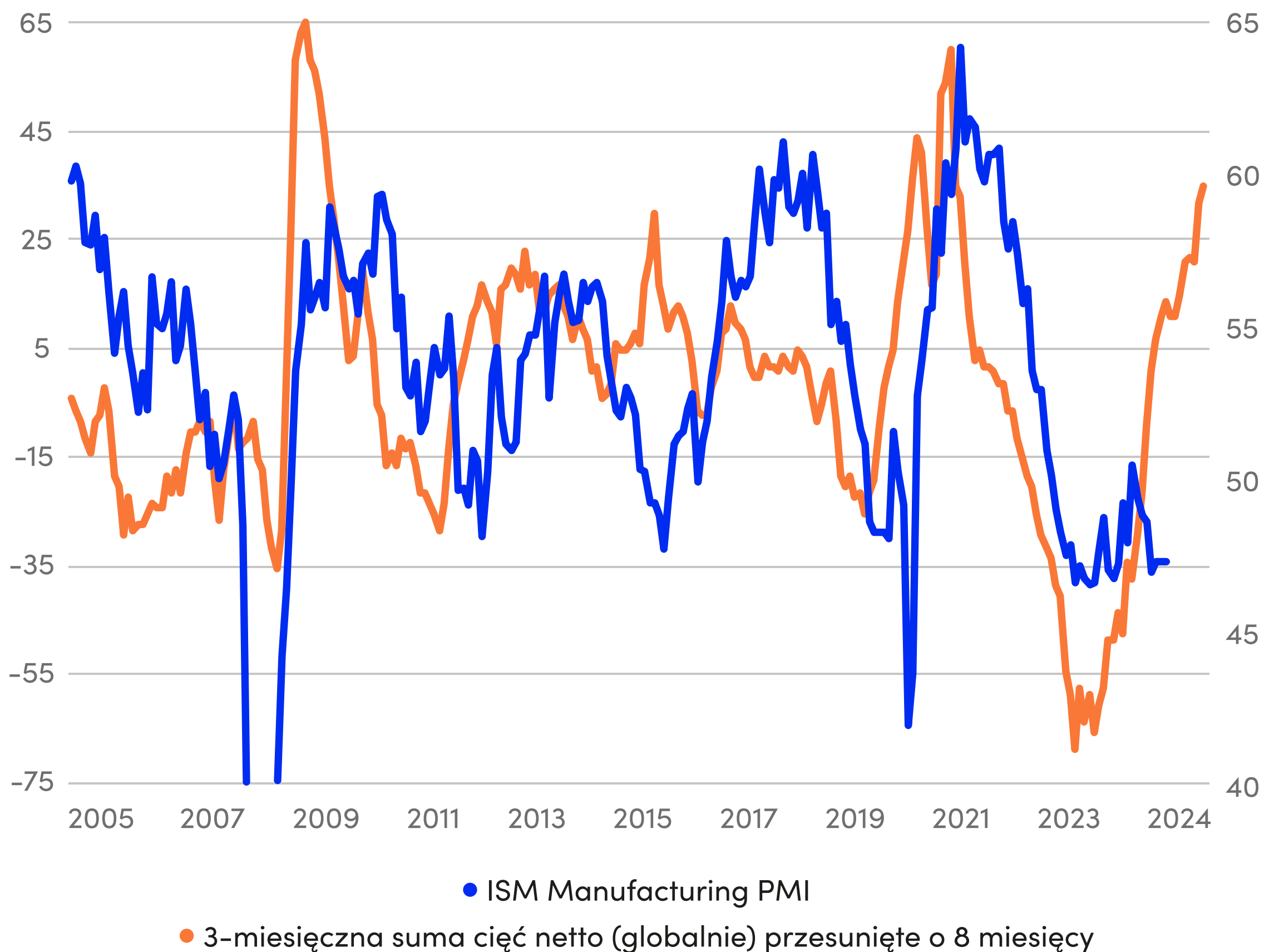


Źródło: Bloomberg



Jędrzej Łukomski
Zarządzający, Rockbridge TFI

ISM Manufacturing PMI - USA na tle 3-miesięcznej sumy cięć stóp procentowych na świecie (cięcia netto) - przesunięte o 8 miesięcy



Źródło: Bloomberg, Goldman Sachs



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

“

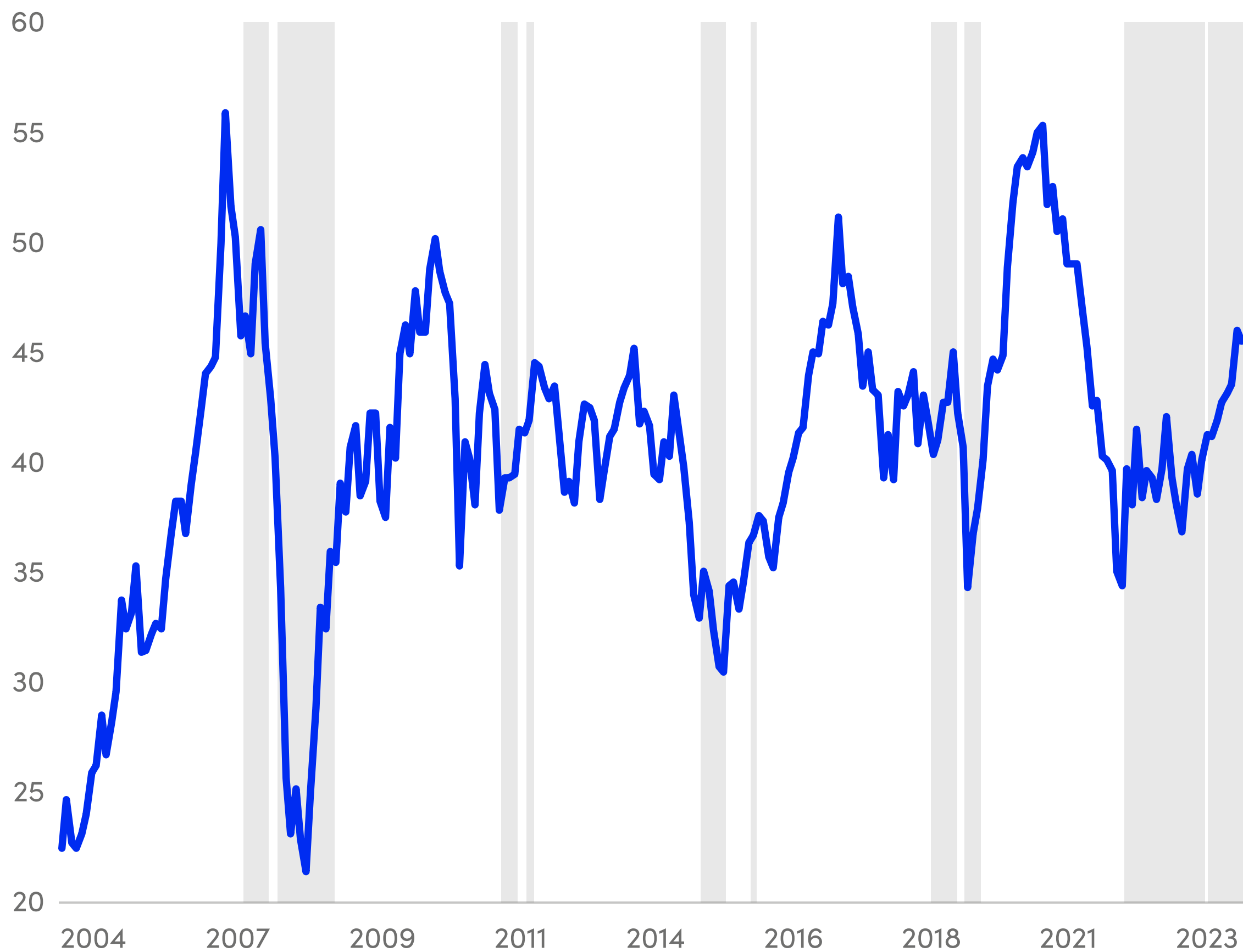
Indeks ISM Manufacturing PMI to kluczowy wskaźnik oceniający kondycję sektora przemysłowego.

Historyczna analiza wskazuje, że obniżki stóp procentowych przez banki centralne często poprzedzały wzrosty PMI, co sugeruje pozytywne efekty luzowania polityki monetarnej na aktywność przemysłową. Kolejne kwartały pomogą zweryfikować czy relacja się powtórzy również w tym cyklu koniunkturalnym.



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

MSCI Emerging Markets na tle okresów z PMI manufacturing <50 pkt



Źródło: Bloomberg



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

“

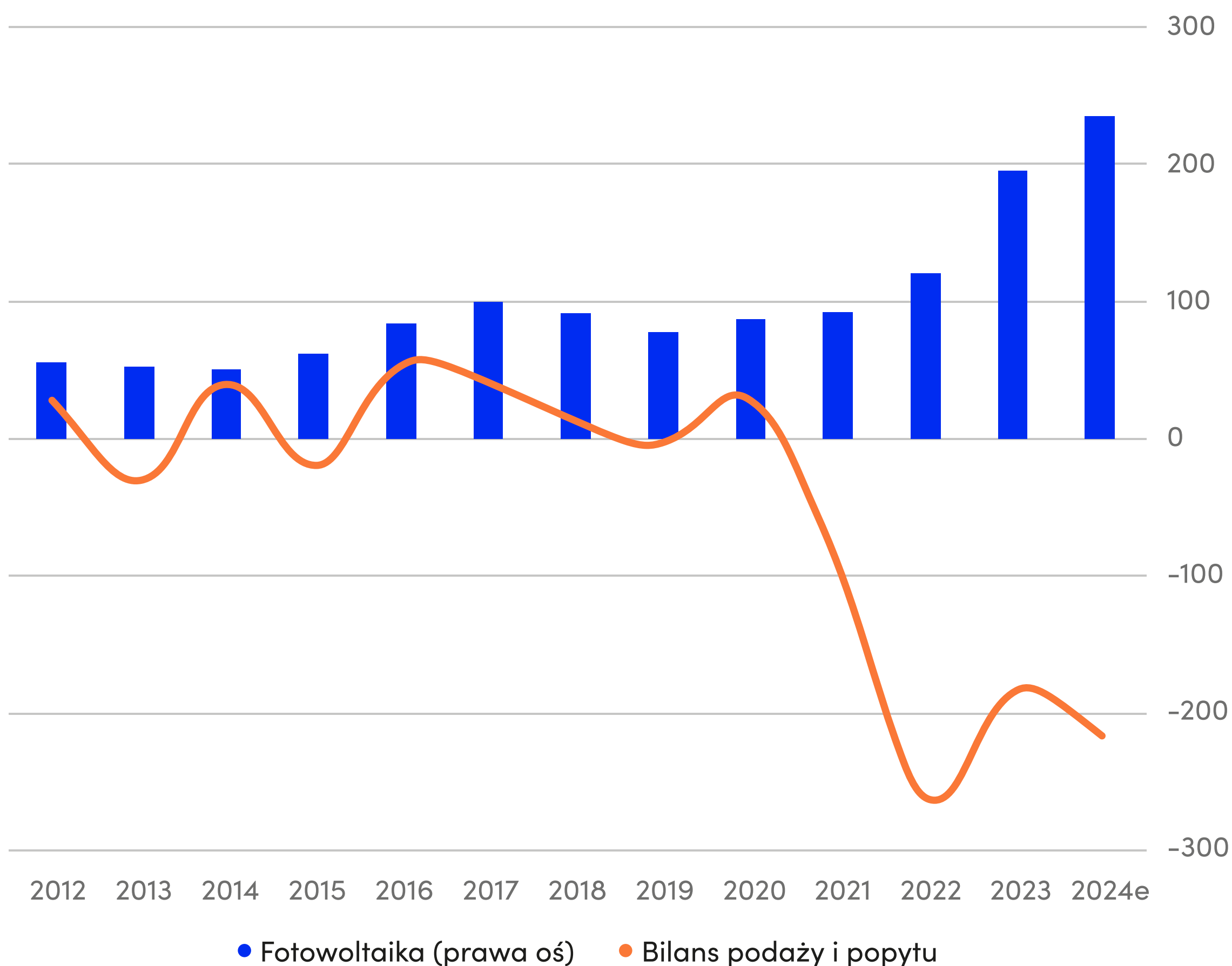
Indeks MSCI Emerging Markets, analizowany na przestrzeni lat, zazwyczaj odzwierciedlał przewidywania nadchodzącej dekoniunktury w przemyśle (wskaźnik PMI przemysłowy <50).

W przypadku materializacji korzystnych skutków obniżonych stóp procentowych dla sektora przemysłowego, można oczekiwać wzrostu zainteresowania akcjami rynków rozwijających się, w tym GPW.



Jakub Liebhart, CFA
EQUES Investment TFI

Bilans podaży i popytu na rynku srebra oraz popyt z segmentu fotowoltaiki w mln uncji srebra



Źródło: Silver Institute, Metal Focus, RBC



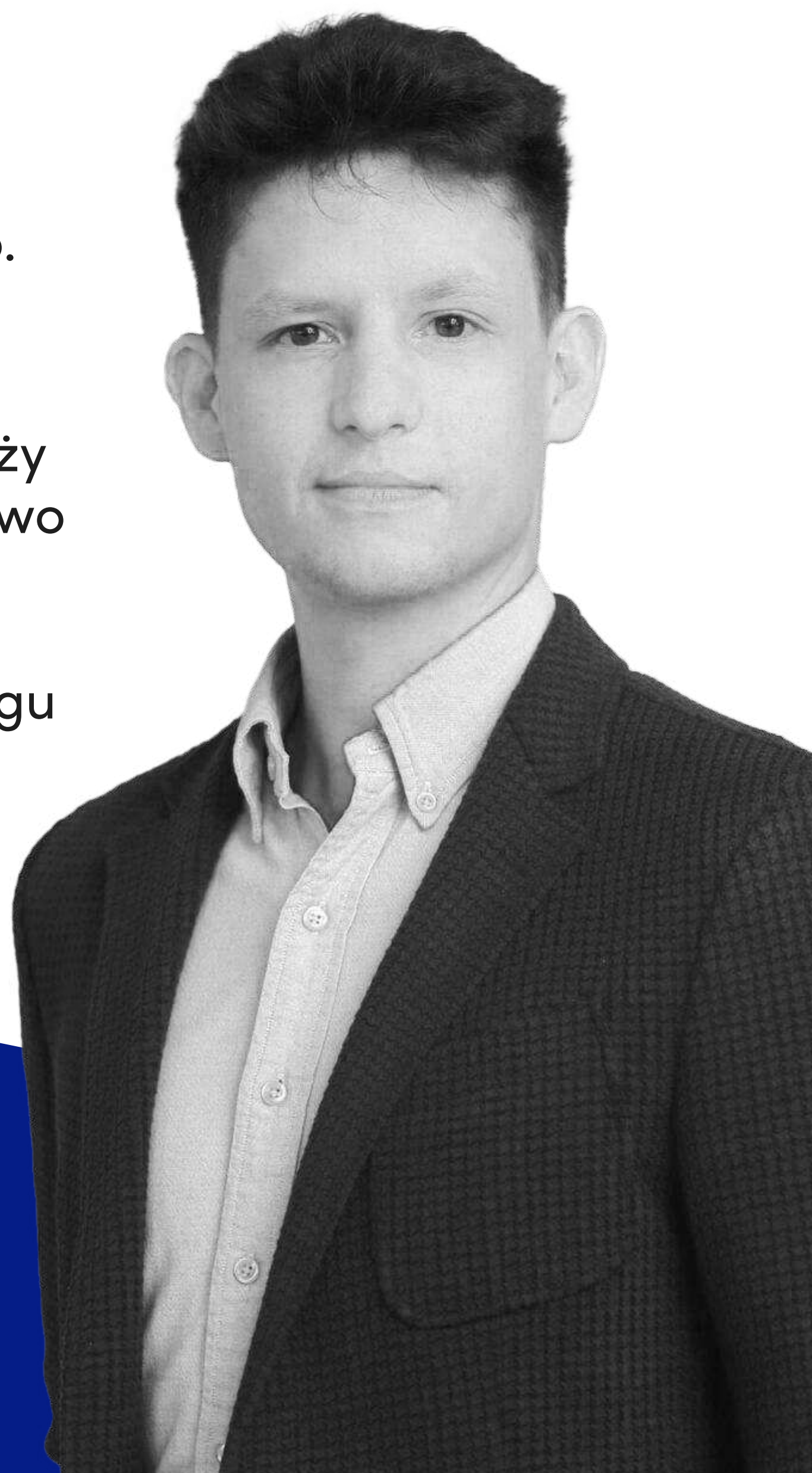
Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszami, IPOPEMA TFI



Od 2021 roku obserwujemy utrzymujący się deficyt na rynku srebra wynoszący -183 mln uncji na koniec 2023 roku.

Przez ostatnią dekadę udział popytu energii słonecznej zwiększył się z 51 do 194 mln uncji, odpowiadając za 16% globalnego popytu na srebro.

Prognozy na 2024 rok zakładają w dalszym ciągu utrzymujący się deficyt podaży w relacji do popytu. Dodatkowo możemy zauważyć, że nominalny popyt na energię słoneczną ma w dalszym ciągu rosnąć osiągając wartość 232 mln uncji złota.



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający
funduszami,
IPOPEMA TFI

Cena ropy WTI blisko poziomów z 2021 roku

Brak większej eskalacji na linii Izrael-Iran spowodował spadek cen ropy WTI w okolice tegorocznego minimum. W dłuższym terminie notowania czarnego złota pozostają pod presją większego wydobycia (zarówno z krajów w OPEC jak i z innych rynków) oraz niepewności gospodarczej.



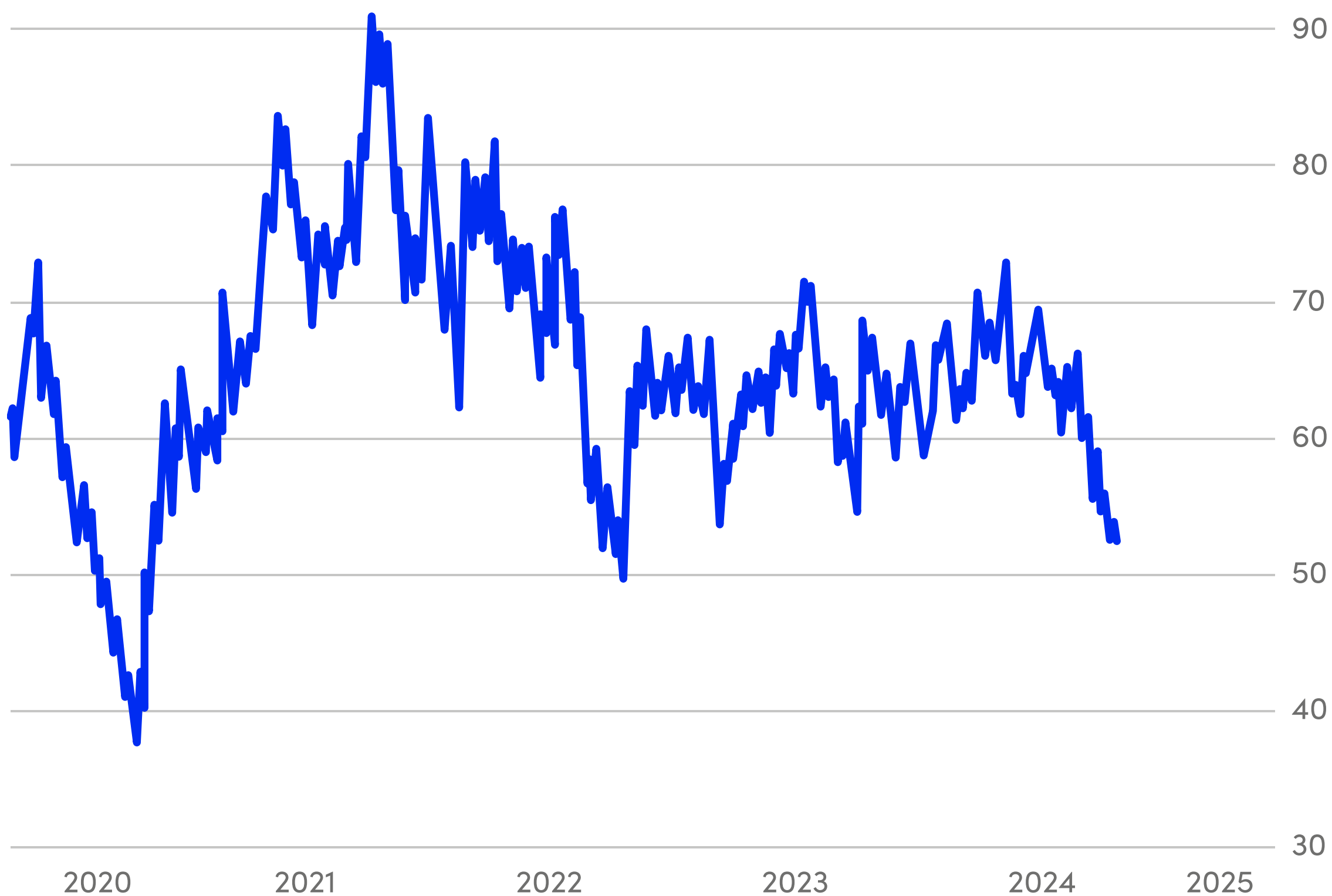
Źródło: Bloomberg; obliczenia własne



Jarosław Niedzielewski
Zarządzający i Dyrektor
Departamentu Inwestycji Investors TFI

PKN Orlen

Ogromne inwestycje w nierentowne projekty spychają kurs PKN coraz niżej. Czy prezentacja nowej strategii w grudniu zmieni sentyment inwestorów?

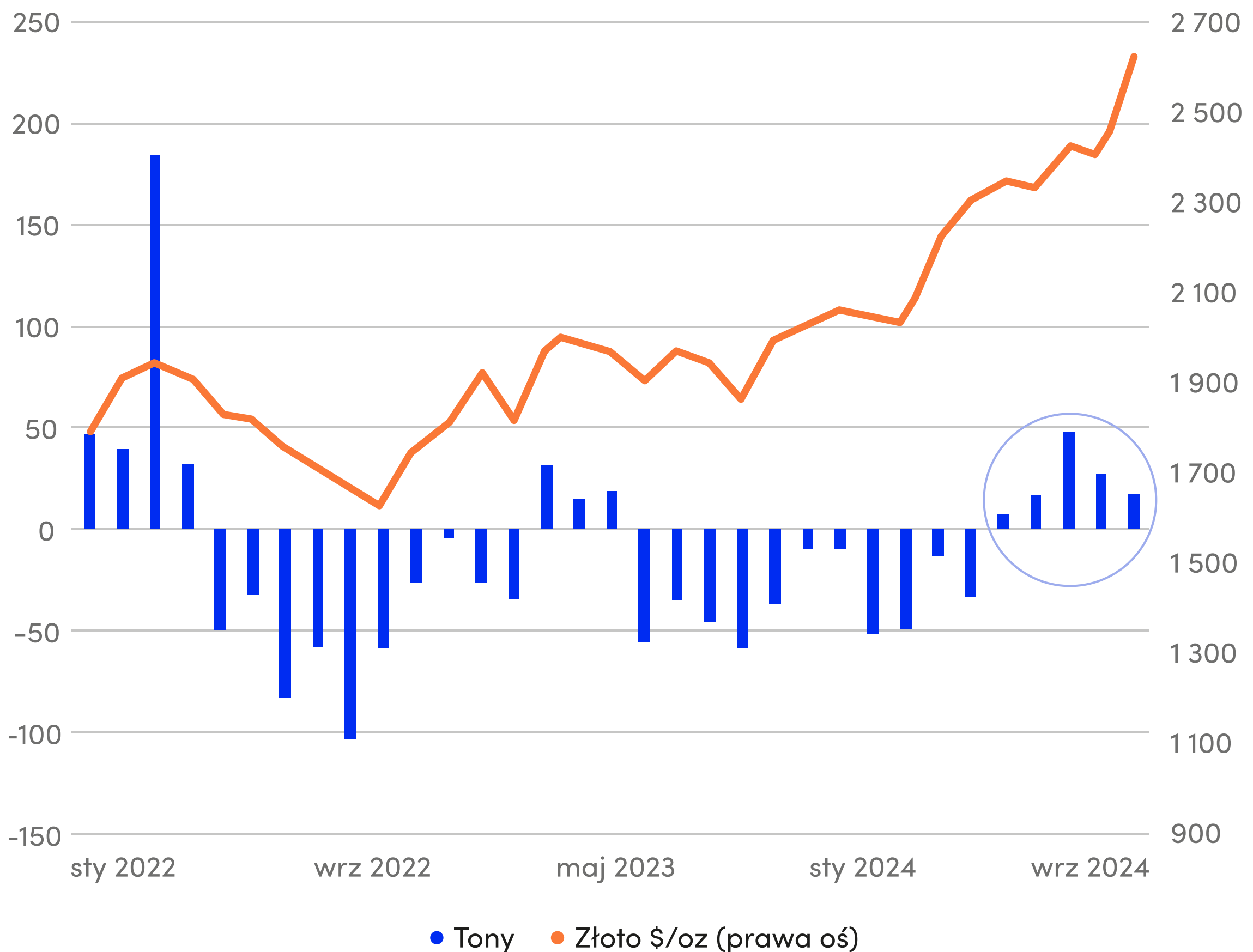


Źródło: Bloomberg



Jędrzej Łukomski
Zarządzający, Rockbridge TFI

Miesięczne przepływy w funduszach (ETF) zabezpieczonych w złocie (w tonach złota) vs cena złota (USD za uncję)



Źródło: World Gold Council, Bloomberg, Analiza własna



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszami, IPOPEMA TFI



Kolejne historyczne szczyty notowań złota zostały osiągnięte przy minimalnym zaangażowaniu finansowych inwestorów detalicznych.

Od 2022 roku, z kilkoma wyjątkami jak min. inwazja Rosji na Ukrainę w marcu 2022 roku, obserwujemy sukcesywne odpływy z funduszy złota.

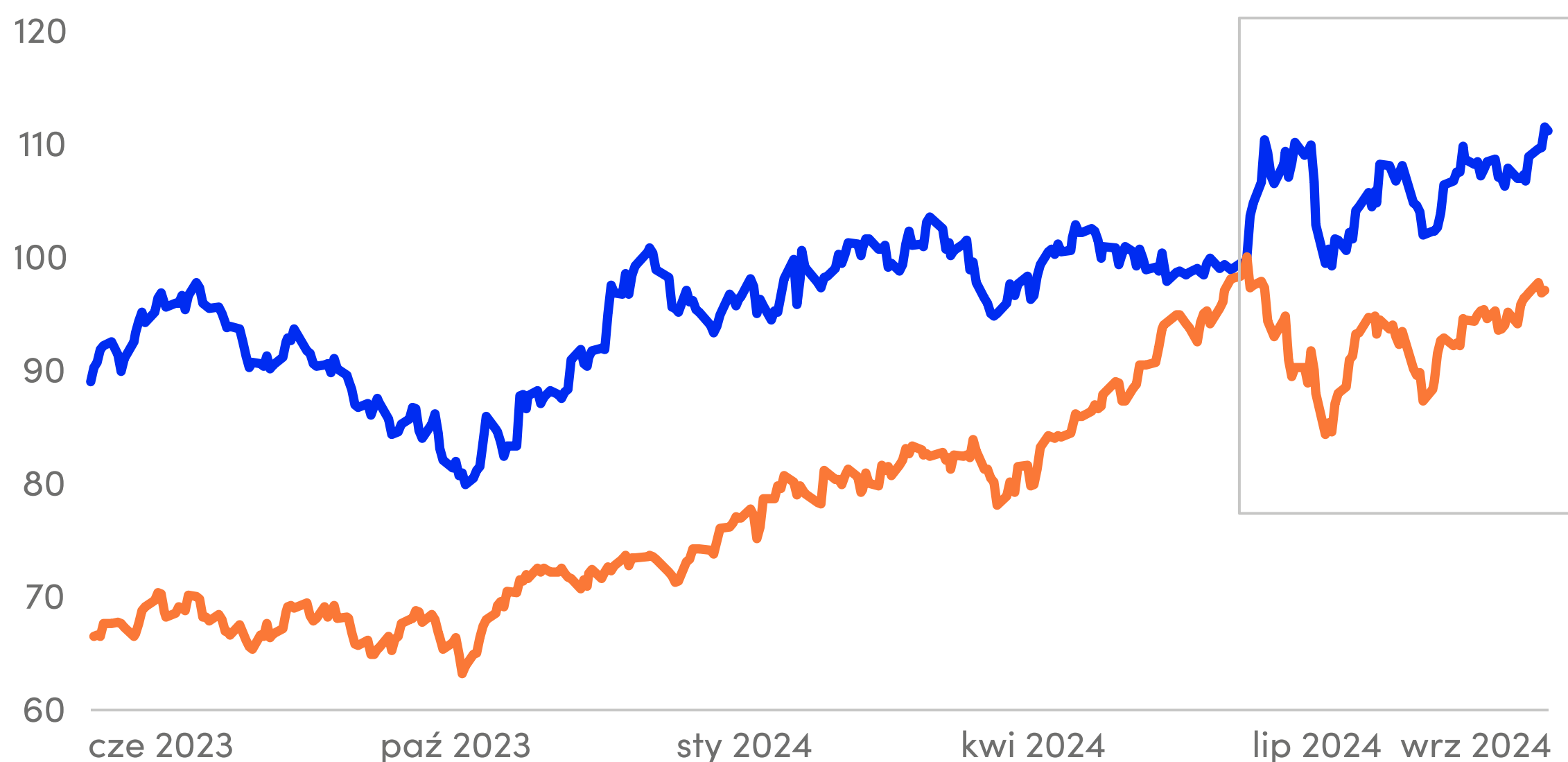
W ostatnich miesiącach, podczas których obserwowaliśmy obniżki rentowności obligacji skarbowych, odnotowaliśmy długo wyczekiwane napływy do funduszy złota. Dalsze obniżki stóp procentowych wraz z dalszą presją na rynkowe rentowności, mogą przełożyć się na wzmożony popyt inwestycyjny na złoto.



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający
funduszami,
IPOPEMA TFI

Od początku wakacji małe spółki w USA wygrywają z dotychczasowymi liderami

Po rajdzie na największych (głównie technologicznych) spółkach z USA przyszedł czas na ich mniejsze odpowiedniki. Jeśli zyski spółek będą rosnać zgonie z prognozami, to właśnie spółki spoza „wspaniałej siódemki” mogą okazać się koniem pociągowym kolejnej fazy hossy na Wall Street.



- Przebieg indeksu małych spółek w USA (Russell 2000)
- Przebieg indeksu 10 największych spółek z indeksu S&P500 (S&P500TOP10)

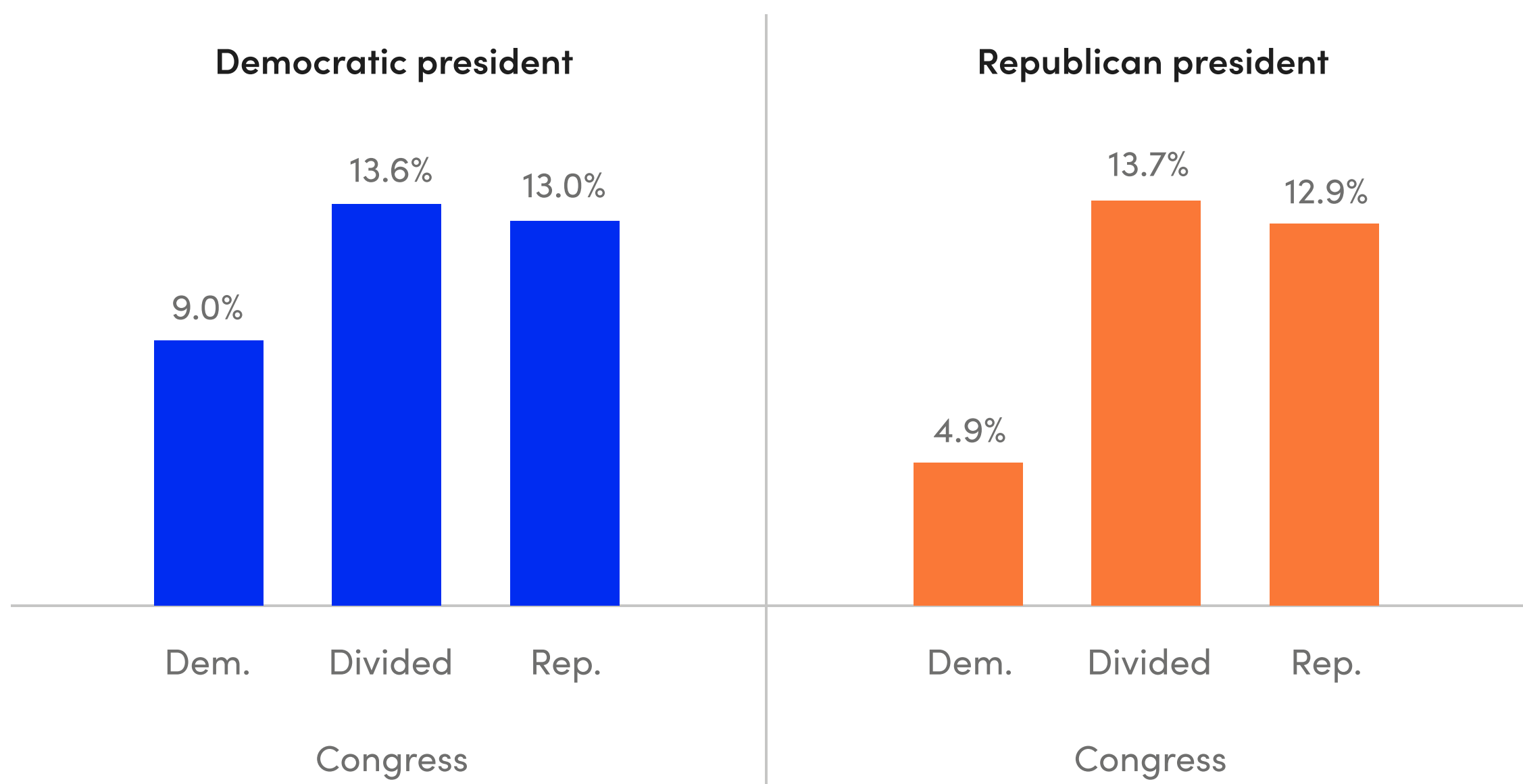
Źródło: Bloomberg; obliczenia własne



Jarosław Niedzielewski
Zarządzający i Dyrektor
Departamentu Inwestycji Investors TFI

Average annual S&P 500 performance (1933-2022, excluding 2001-2002)

Podział kongresu historycznie miał największe znaczenie
na zachowanie S&P.



Źródło: <https://www.fidelity.com/learning-center/trading-investing/election-market-impact>



Piotr Pochwała, CFA
Prezes Zarządu Evo Dom Maklerski S.A

Kalendarz na listopad

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Indeks ISM dla usług	05.11.2024	53.3	54.9
USA	Wybory prezydenckie	05.11.2024	Donald Trump vs Kamala Harris	-
Polska	Stopa referencyjna	06.11.2024	5,75%	5,75%
Wielka Brytania	Stopa procentowa	07.11.2024	4,75%	5,00%
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	07.11.2024	4.50-4.75%	4.75-5.00%
USA	Inflacja CPI	13.11.2024	-	2,4% r-r
Polska	PKB	14.11.2024	-	3,2% r/r
USA	Sprzedaż detaliczna	16.11.2024	-	0.4% m/m
Niemcy	PKB	22.11.2024	0,2% k/k	-0,1% k/k
USA	Indeks PMI dla przemysłu	22.11.2024	-	48.5 pkt
Polska	Produkcja przemysłowa	25.11.2024	-	-0,3% r.r.
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	25.11.2024	-	86.5 pkt
USA	PKB	27.11.2024	2.8%	3%
Polska	Inflacja CPI	29.11.2024	-	-



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.