Evo. DOM MAKLERSKI

Rynki i trendy

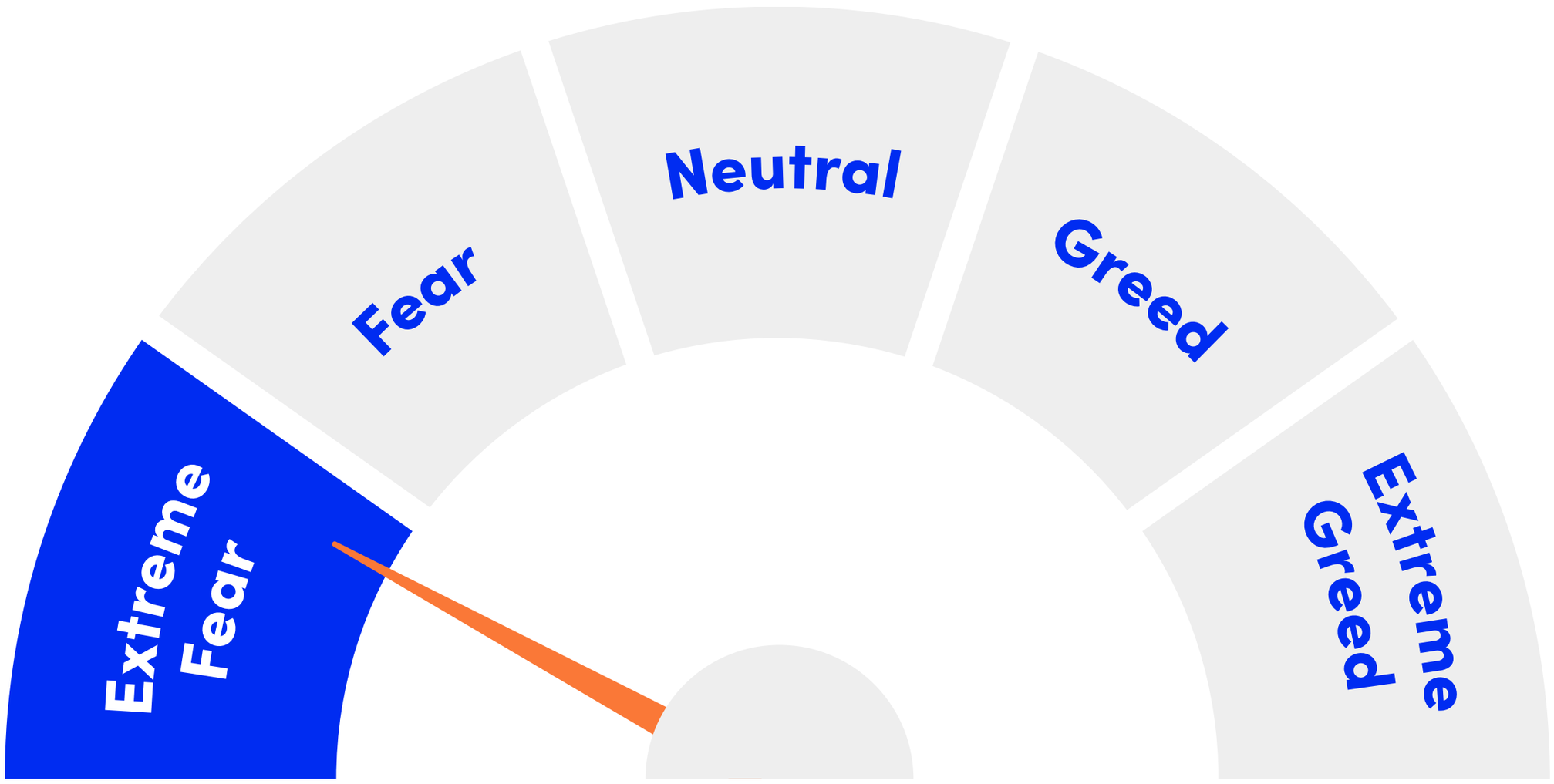
Listopad 2026



W obserwowanych

Indeks Fear and Greed 02.11.2026

Indeks Fear and Greed na dzień 2 listopada 2026 r. znajdował się w strefie ekstremalnego strachu (20 pkt), schodząc ze strefy strachu jeszcze przed miesiącem.



Źródło: CNN Business

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie wskazań TFI

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.

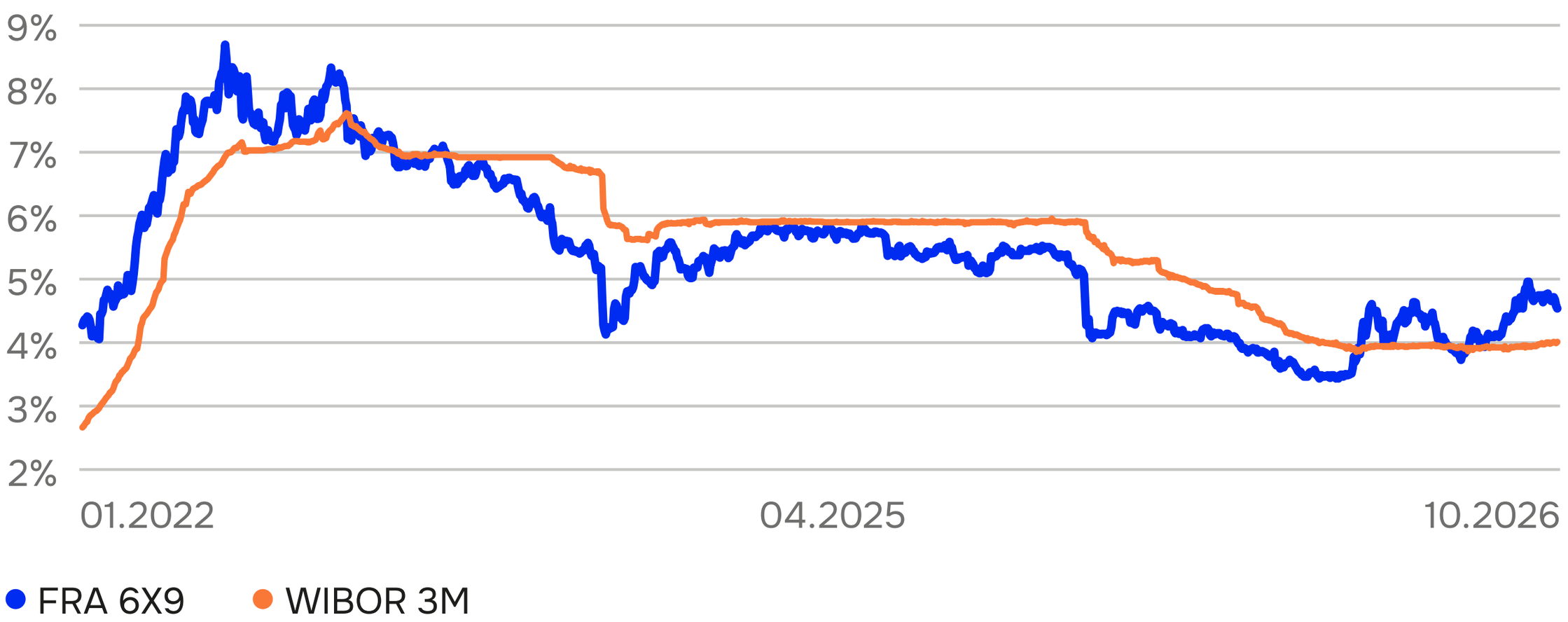
W obserwowanych

Kontrakty FRA

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 0,5 pkt bazowego wyższy od stawki WIBOR 3M. Rynek stopy procentowej zakłada co najmniej dwie podwyżki bazowej stopy procentowej w średnim terminie w Polsce.

Dla przypomnienia, na początku roku różnica ta wynosiła - 60 pkt bazowych sugerując obniżki stóp procentowych, a przed miesiącem + 0,9 pkt bazowych sugerując kilka podwyżek stóp procentowych.



Źródło: Bloomberg

Co to FRA?

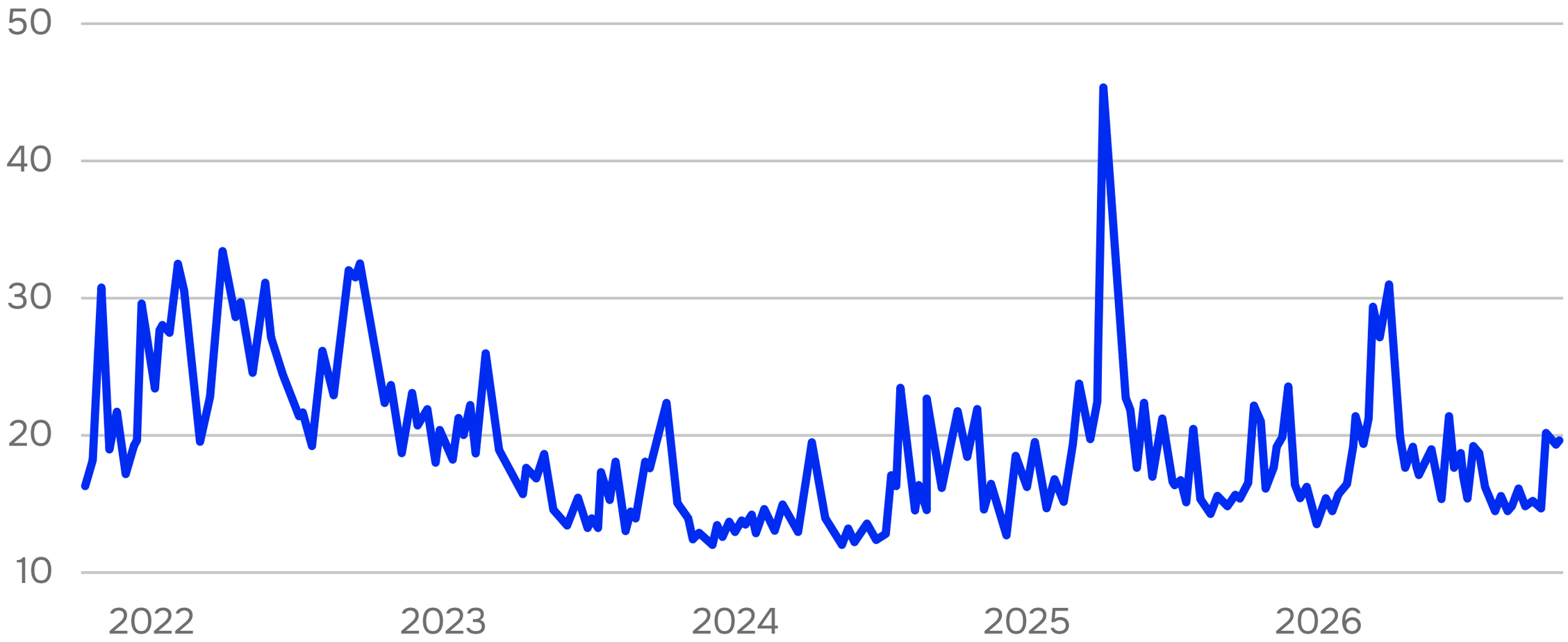
Kontrakt na stopę procentową, Forward Rate Agreement, Głównym przeznaczeniem kontraktów jest zabezpieczenie przyszłego poziomu stopy procentowej.

W obserwowanych

Indeks zmienności

VIX

Indeks zmienności na 2 listopada 2026 r. wynosił 20,46 pkt. Historyczna średnia tego wskaźnika to 19,5 pkt. Zmienność akcji pozostaje zaskakująco stonowana.



Źródło: Bloomberg

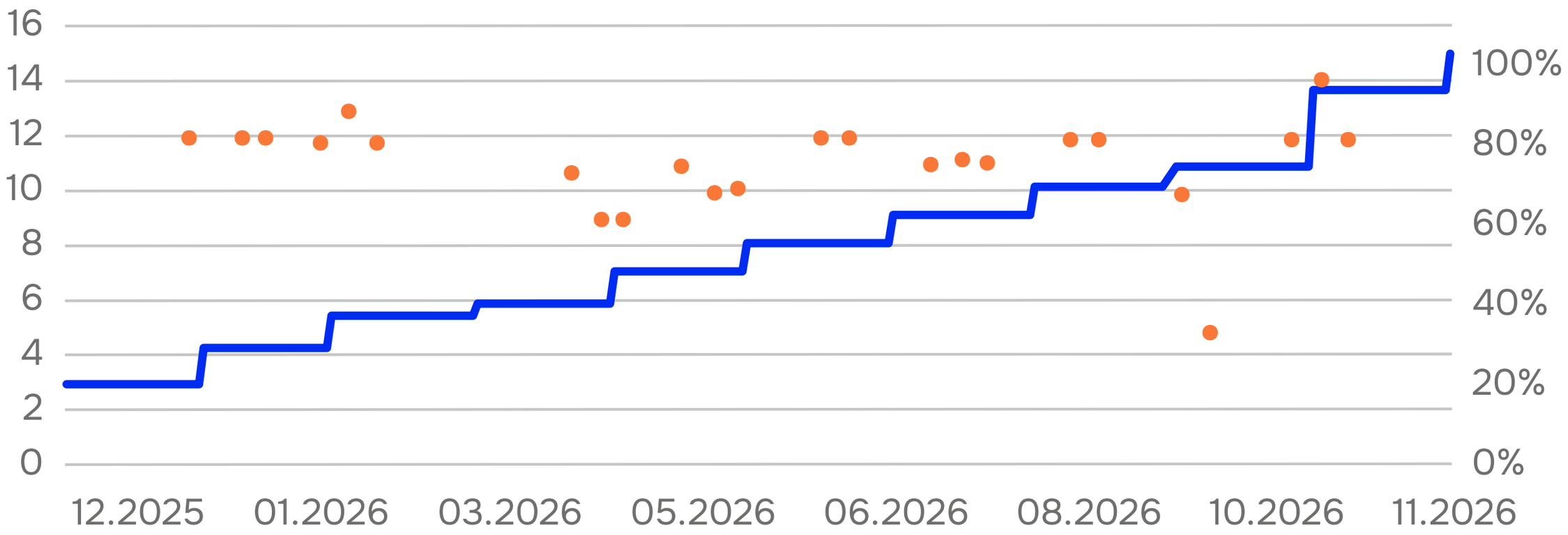
Co to VIX?

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 długu – Polska

Zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów finansowanie potrzeb pożyczkowych wynikające z przewidywanego wykonania budżetu osiągnęło poziom 103% na koniec października. Oznacza to rozpoczęcie prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych. Solidny popyt na rodzime obligacje skarbowe zgłaszany przez inwestorów instytucjonalnych i to pomimo rosnących rentowności daje ministerstwu większą swobodę w zarządzaniu długiem publicznym.

Sprzedaż łączna (bez sprzedaży dodatkowej) na przetargach obligacji skarbowych na tle realizacji potrzeb pożyczkowych budżetu państwa w 2026 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Ministerstwa Finansów



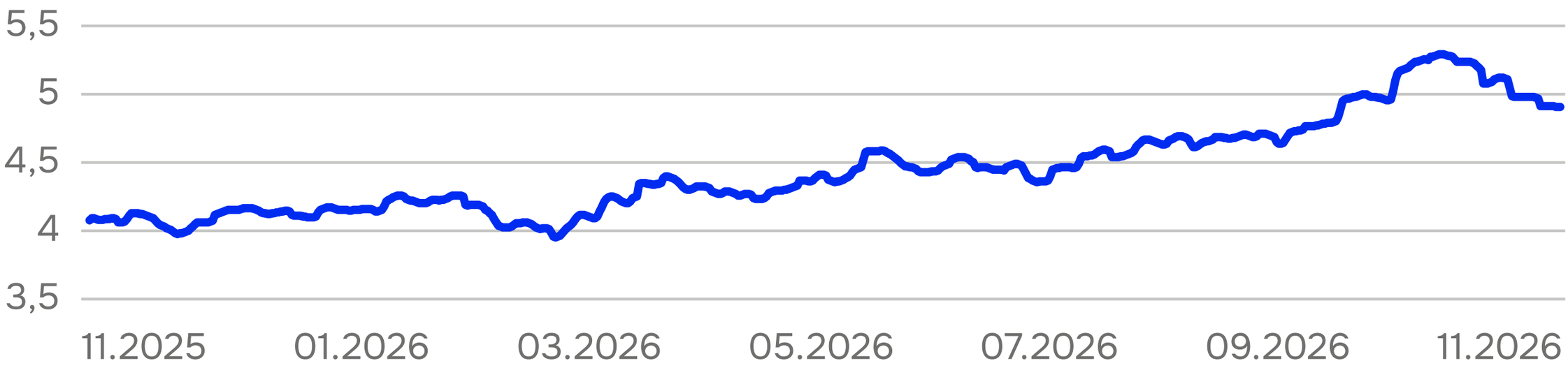
Igor Lenart, Zarządzający Funduszami VeloFunds TFI

Rynek długu – Świat

Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA, które na początku października przekroczyły poziom 5,3% (najwyższy od 2002 r.), obniżyły się do ok. 4,9%.

Do spadku rentowności przyczyniła się łagodniejsza, niż wcześniej oczekiwano, ocena perspektyw polityki monetarnej Fed oraz powrót popytu na amerykańskie obligacje skarbowe, których atrakcyjność wyraźnie wzrosła wraz ze wzrostem dochodowości. Dodatkowym wsparciem ruchu był spadek notowań spółek technologicznych i narastające wątpliwości dotyczące skali oraz efektywności inwestycji związanych z AI. Czynniki te uruchomiły klasyczny mechanizm „flight to safety", skutkujący przepływem kapitału z rynku akcji do obligacji.

Obligacje USA odzyskały status „safehaven"



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne TFI PZU

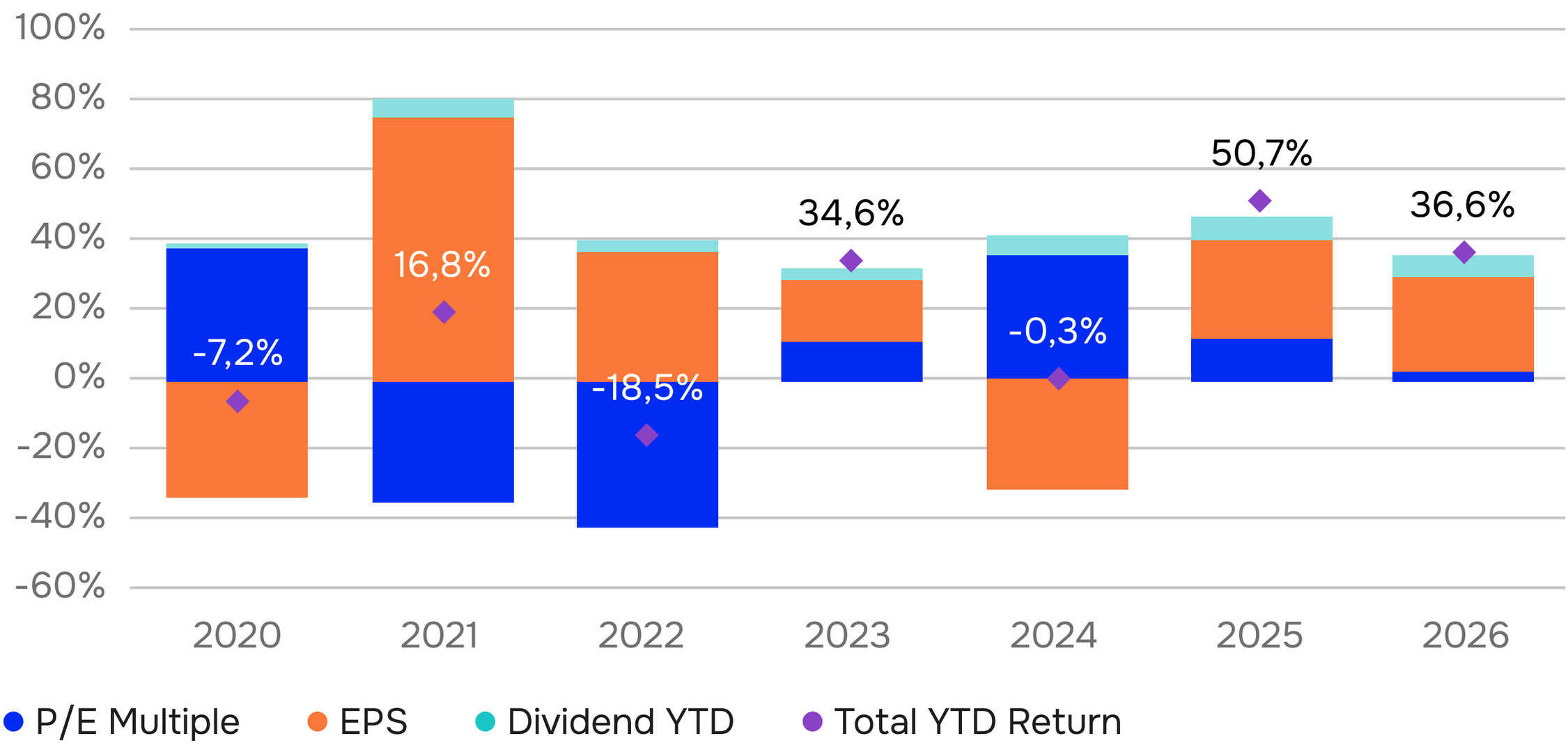


Jakub Taborowicz,
Zarządzający portfelami asset management w TFI PZU

Rynek akcji – Polska

WIG20 zyskał od początku roku ponad 35%, czemu towarzyszyła rewizja w górę prognoz wyników finansowych spółek na lata 2026-2028. Pomimo skali wzrostów, wycena indeksu mierzona wskaźnikiem P/E, pozostaje zbliżona do długoterminowej średniej. Sugeruje to, że tegoroczna hossa nie była efektem ekspansji mnożników wyceny, lecz w istotnej mierze odzwierciedlała poprawę oczekiwań fundamentalnych dotyczących perspektyw wynikowych spółek.

Atrybucje do wyniku WIG20 Total Return



Źródło: Bloomberg, obliczenia Eques Investment TFI

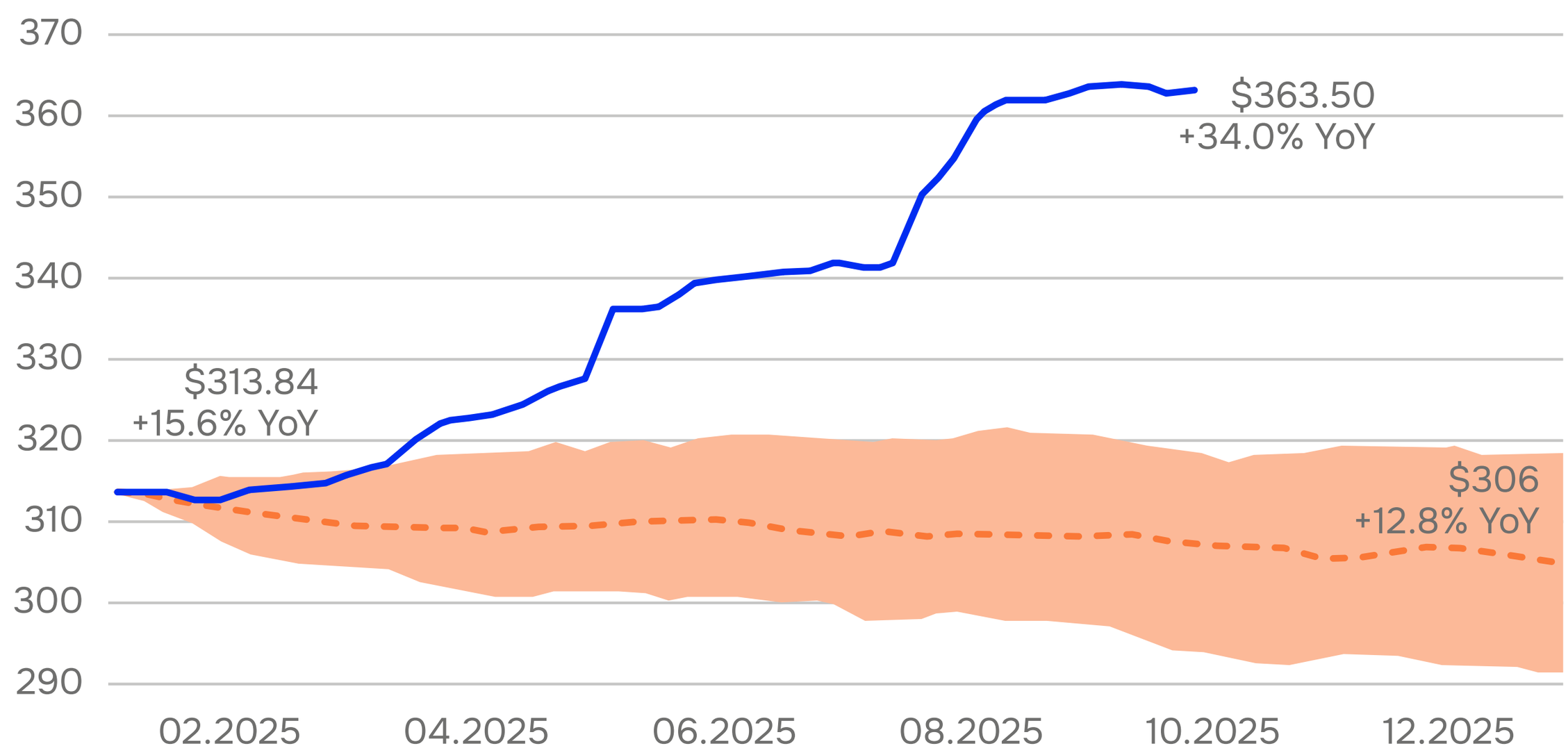


Jakub Liebhart, CFA, Wiceprezes Zarządu,
Zarządzający Funduszami Eques Investment TFI

Rynek akcji – Świat

Analitycy z Wall Street przewidują, że zyski największych spółek z indeksu S&P 500 wzrosną w 2026 roku do rekordowego poziomu ponad 363 dolarów na akcję. Warto pamiętać, że przeważająca część wyniku generowana jest przez sektory związane z wydatkami na AI. Słabo zachowują się sektory nakierowane na konsumenta.

Szacunki zmiany EPS indeksu S&P500 za 2026 rok vs dane historyczne



Źródło: William Blair Equity Research

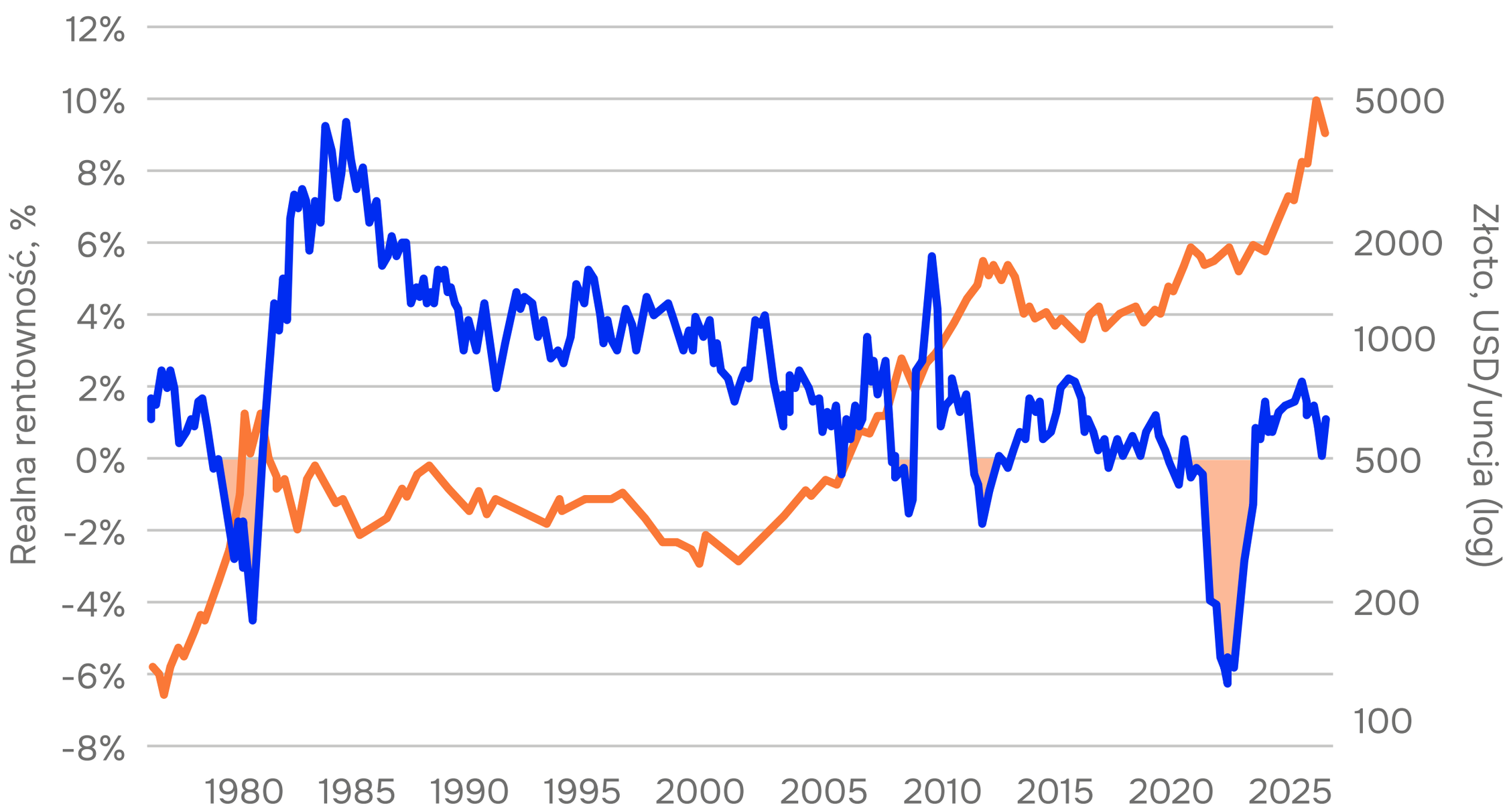


Andrzej Lis, Zarządzający Funduszami Rockbridge TFI

Rynek Surowców – złoto

Wysokie realne stopy procentowe, liczone jako różnica pomiędzy rentownością 10-letnich obligacji skarbowych USA a inflacją CPI, nie sprzyjają notowaniom złota.

Cena złota na tle realnych rentowności 10-letnich obligacji USA



- Realna rentowność 10Y USA, % (lewa oś)
- Złoto, USD/uncja skala log. (prawa oś)
- Realna stopa ujemna

Źródło: Stooq.pl, Opracowanie własne POLARIS FIZ



Dawid Czopek, Zarządzający POLARIS FIZ

Rynek Surowców – złoto

“

W okresie ostatnich 50 lat, wzrostowi cen złota pomagały albo istotne spadki realnych rentowności w kierunku zera, albo wręcz poniżej tego poziomu.

Zgodnie z tym rozumowaniem, obecnie aby cena złota mogła kontynuować swoje wzrosty potrzebny jest wzrost inflacji, bez wzrostu rentowności obligacji, lub spadek rentowności obligacji USA.

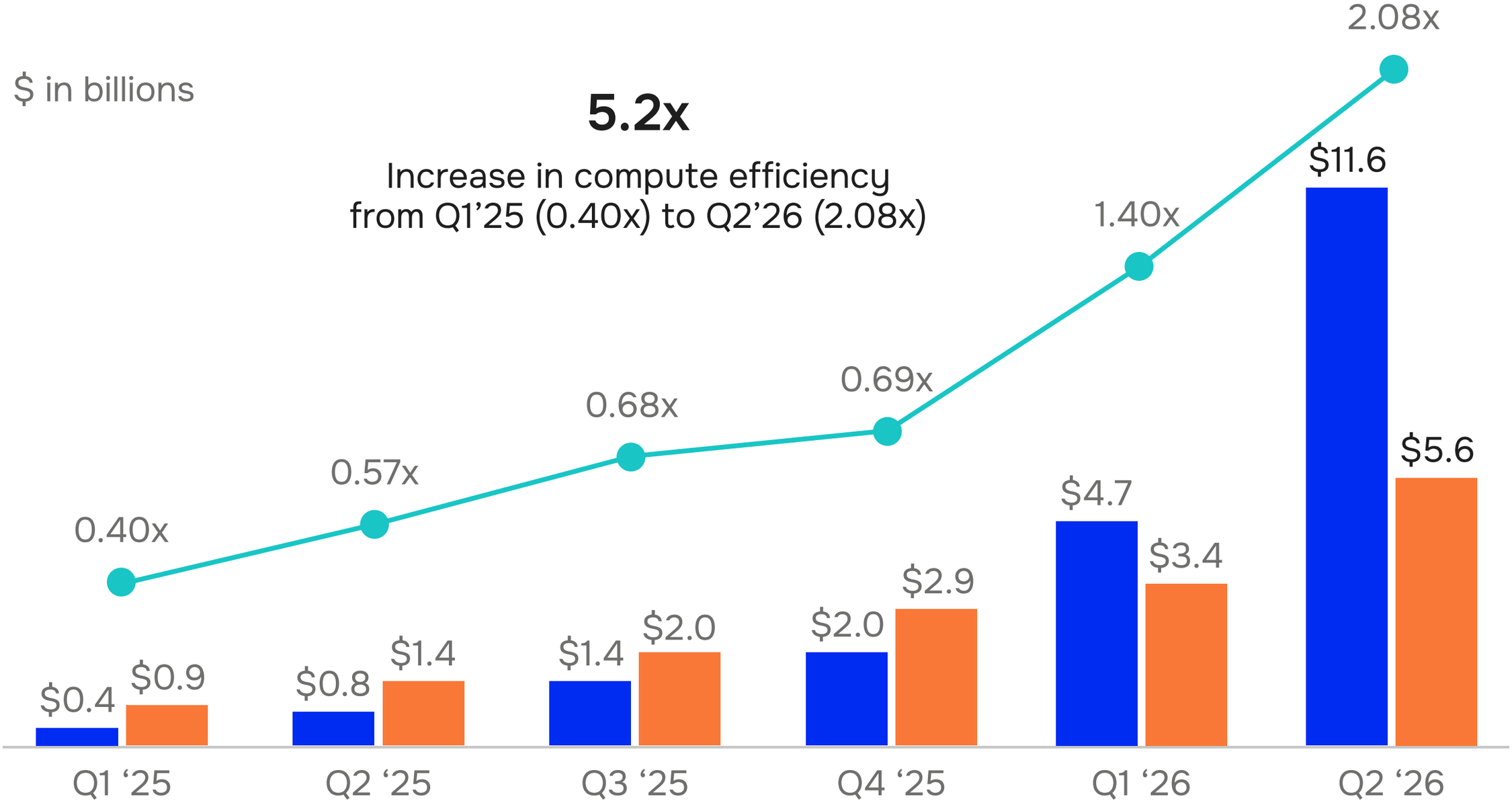


Evo. DOM MAKLERSKI

Warto Obserwować

Spółka Anthropic, będąca jednym z liderów AI, szykuje się na giełdę. Będzie to jedno z największych IPO w historii. Ostatnie dwa kwartały pokazują ogromny wzrost przychodów. Czy kolejne kwartały potwierdzą utrzymanie tej tendencji?

Kwartalne przychody i wydatki firmy Anthropic



Źródło: Anthropic Form S-1



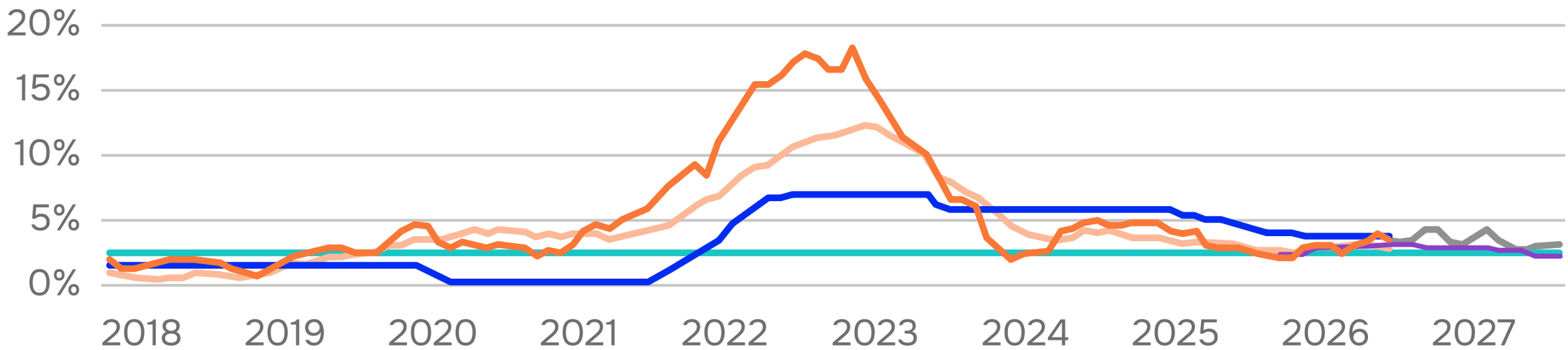
Andrzej Lis, Zarządzający Funduszami Rockbridge TFI

Warto Obserwować

W październiku inflacja CPI w Polsce obniżyła się do 3,5% r/r, powracając do pasma celu inflacyjnego NBP. To efekt oczekiwanego spadku cen paliw przy wznowionym programie CPN, ale też obniżenia się inflacji bazowej. Przypuszczamy, że jej szczegóły, które poznamy niebawem, potwierdzą, że szok paliwowy nie „rozlewa się" szerzej na inne kategorie towarów i usług.

Tempo i trwałość wygasania presji cenowej w Polsce będą jednak uzależnione od sytuacji na Bliskim Wschodzie i decyzji administracyjnych w 2027 r. (przedłużenie CPN, taryfy URE).

Inflacyjna niespodzianka nad Wisłą



Źródło: GUS (wstępna inflacja CPI X'26), NBP, prognozy inflacyjne TFI PZU; opracowanie własne TFI PZU



Maciej Drzewucki, Główny ekonomista TFI PZU

Warto Obserwować

60/40 potrzebuje wsparcia

Przez lata ujemna korelacja akcji i obligacji wzmacniała atrakcyjność portfela 60/40: akcje miały zarabiać, a obligacje łagodzić ich spadki. Szok inflacyjny w 2022 r. obnażył słabość tego podejścia. Portfel złożony w 60% z S&P 500 i w 40% z amerykańskich obligacji dziesięcioletnich stracił około 18% – najwięcej od 1937 r.

Po szoku korelacja wciąż dodatnia



- SPY (S&P 500) i IEF (US Treasury 7-10Y); USD, ceny skorygowane o wypłaty
- Okres szoku inflacyjnego

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych A. Damodarana, NYU Stern (wynik portfela 60/40; historia 1928–2025) oraz Yahoo Finance (korelacja SPY i IEF; dane do 30.10.2026). SPY odwzorowuje S&P 500, a IEF amerykańskie obligacje skarbowe o terminach zapadalności 7–10 lat. Stopy zwrotu w USD, z uwzględnieniem wypłat.



Tomasz Wilczęga, Dyrektor Biura Doradztwa Inwestycyjnego

Warto Obserwować

Dodatnia korelacja nie jest wyłącznie śladem tamtego szoku. W okresie listopad 2023–październik 2026 korelacja amerykańskich akcji i obligacji skarbowych, mierzona miesięcznymi stopami zwrotu ETF-ów SPY i IEF, wyniosła +0,34. Choć ostatnio maleje, nie wróciła do ujemnych poziomów. Przy utrzymującej się presji inflacyjnej ten sam czynnik może uderzać jednocześnie w obie części portfela.

Rozwiązaniem mogłoby być poszerzenie portfela o dodatkowe źródła dywersyfikacji: surowce, złoto oraz strategie aktywne, które mogą zarabiać również na spadkach. Ich dobór powinien odpowiadać konkretnym zagrożeniom — sama etykieta „alternatywne” nie zapewnia ochrony. Obligacje nadal mają miejsce w portfelu, ale nie powinny być jego jedynym zabezpieczeniem.



Evo. DOM MAKLERSKI

Nota prawna

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 któregokolwiek 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.