

Evo.

Rynki i trendy

Marzec 2024



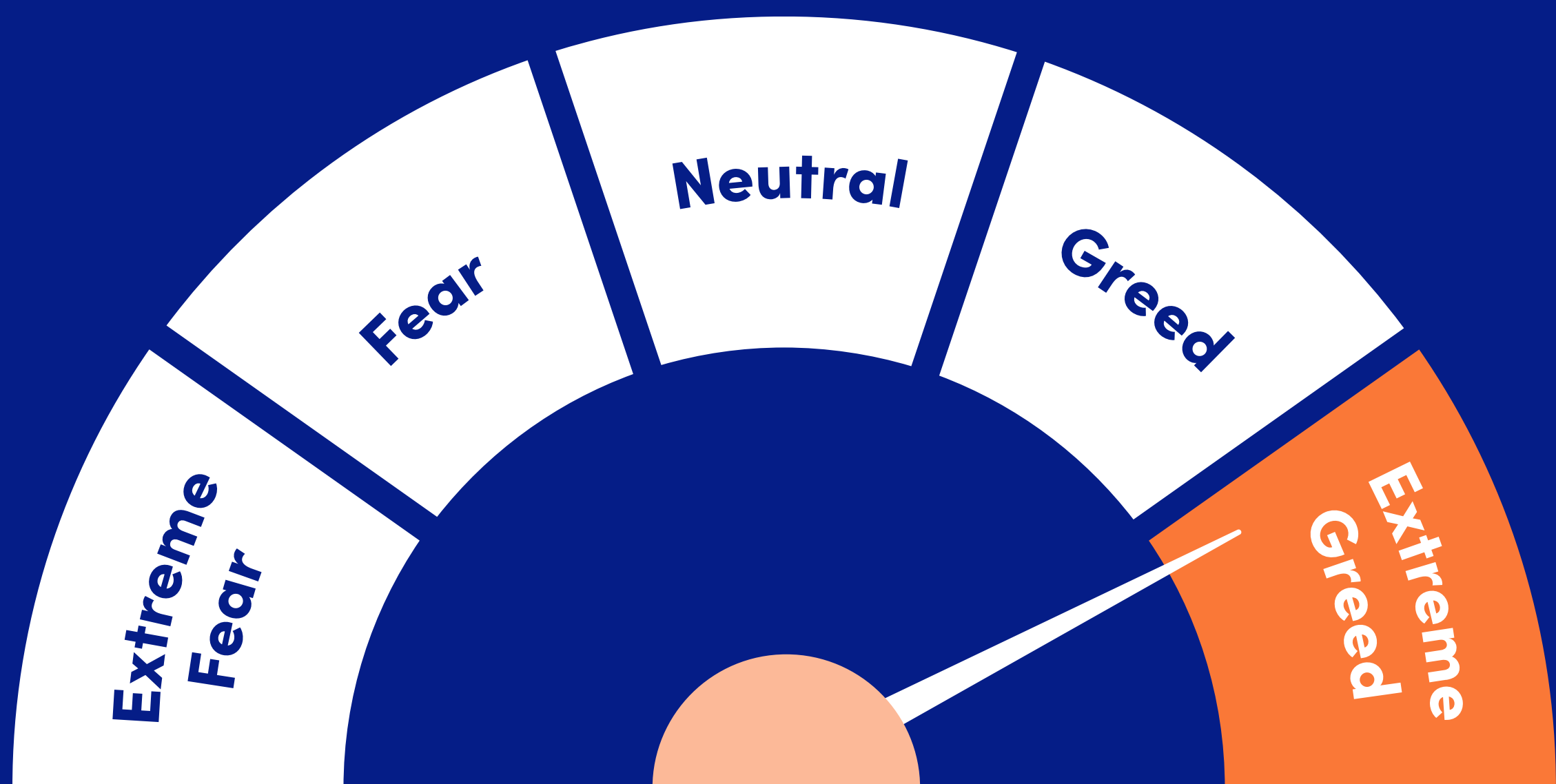
W obserwowanych

Indeks Fear and Greed

01.03.2024

Evo.

Indeks powrócił do poziomu ekstremalnej chciwości (77 pkt) z początkiem marca.



Co to Fear and Greed?

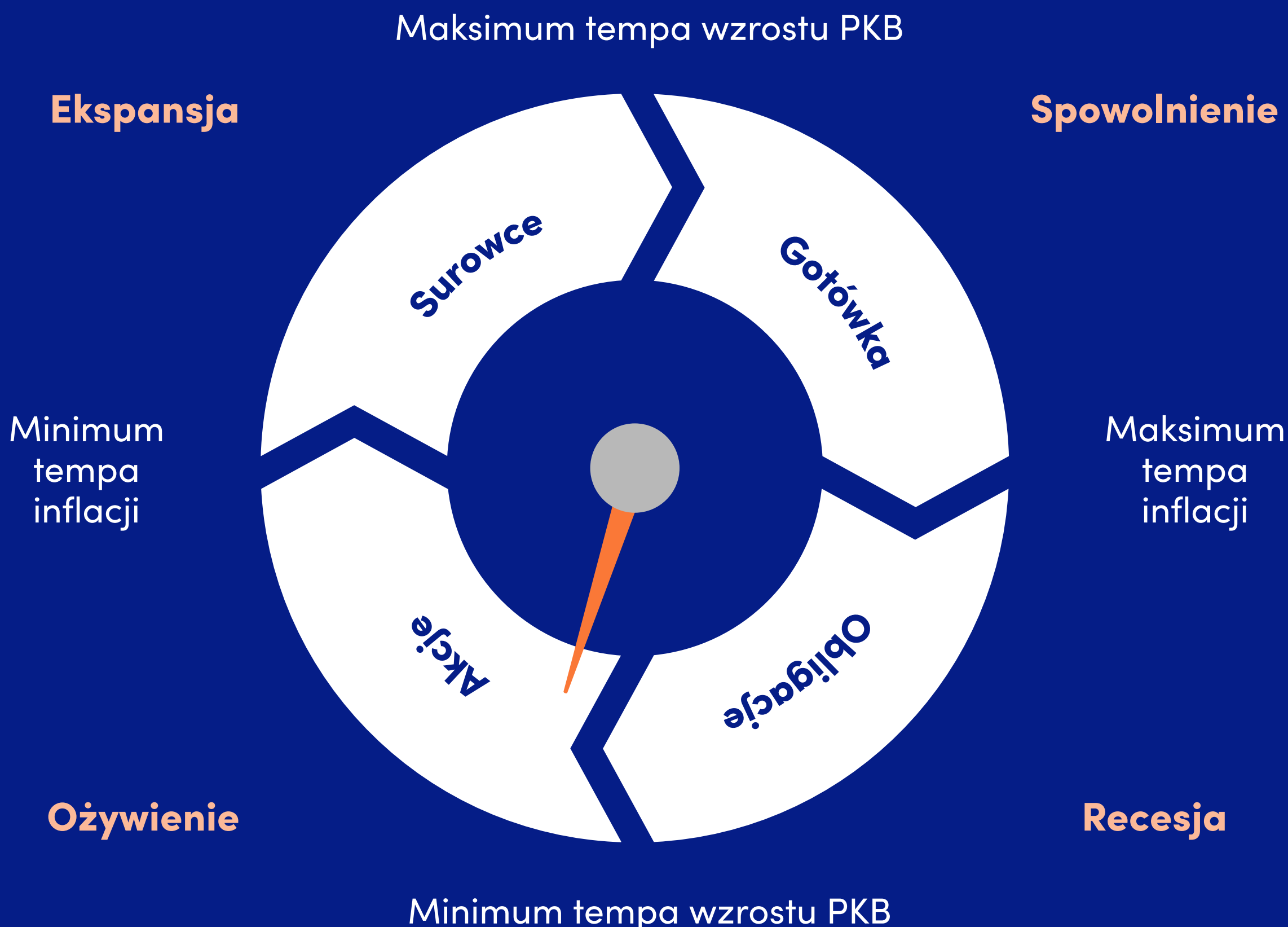
Tzw. indeks sentymentu inwestorów odnoszący się do rynku amerykańskiego. Wysoki poziom indeksu Fear and Greed może wskazywać na przesadzony optymizm i ryzyko przewartościowania, podczas gdy niski poziom indeksu może wskazywać na przesadzony pesymizm panujący na rynku.

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

Rynek oczekuje, że 3M stopa procentowa za 6M będzie o 0,23 pkt procentowego niższa. 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

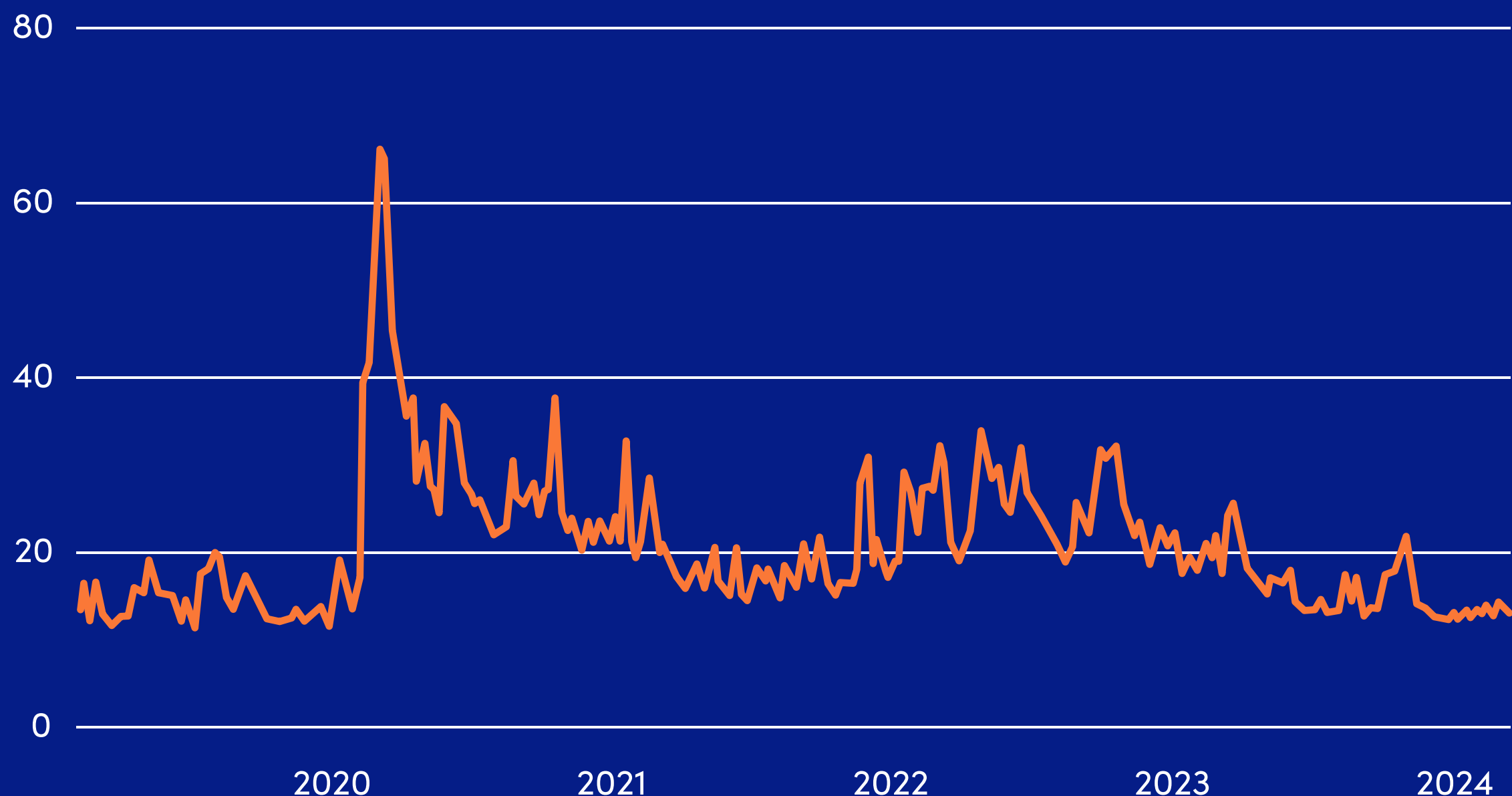
W obserwowanych

Indeks zmienności

Evo.

VIX

Indeks zmienności praktycznie
bez zmian od początku roku.



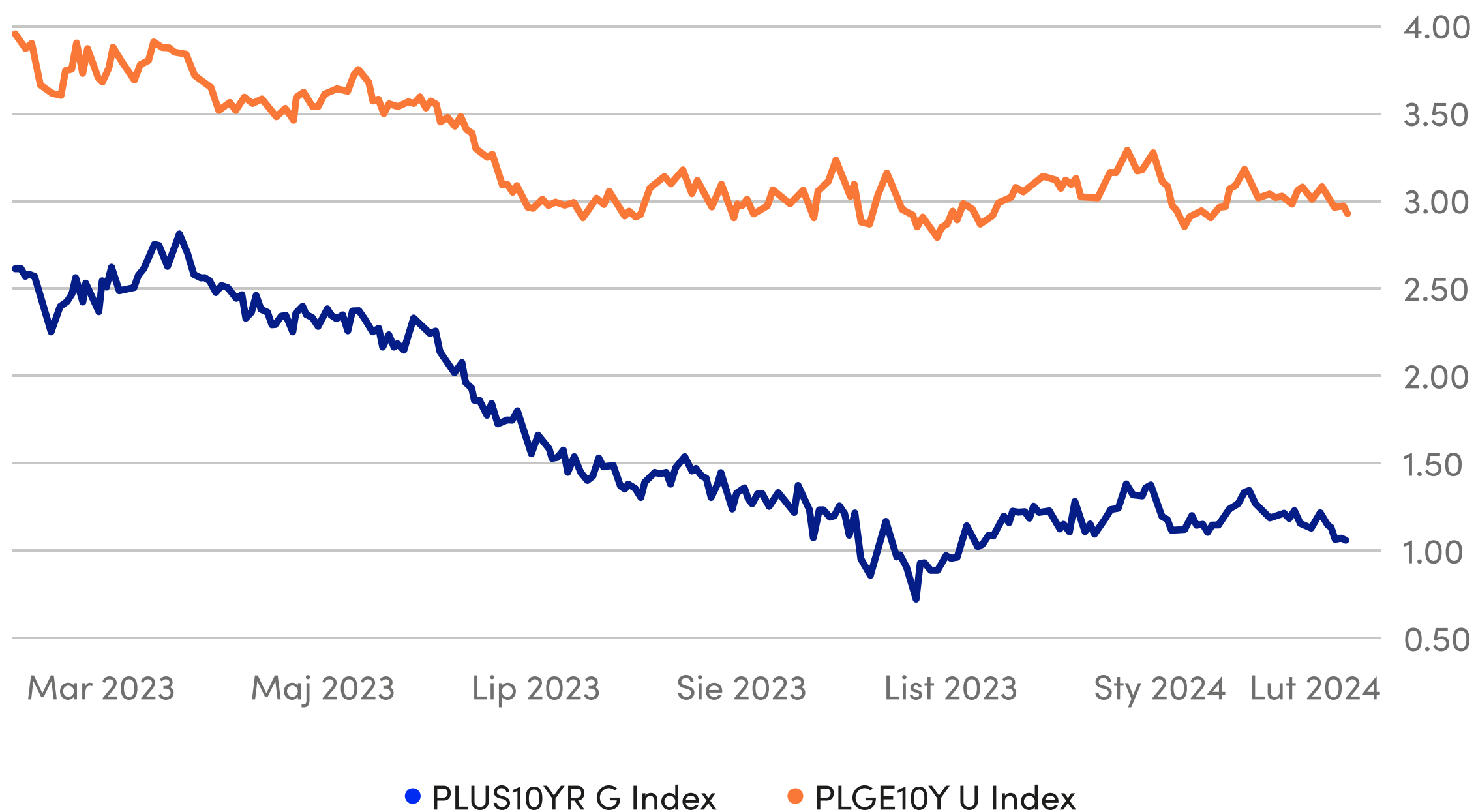
Co to VIX?

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

Od początku roku spready krajowych dziesięciolatek względem rynków bazowych systematycznie zawężają się. Dobre informacje dotyczące funduszy z UE będą wspierały ten trend.

Spready polskich 10-letnich obligacji skarbowych vs rynki bazowe (USA i Niemcy)



Źródło: Bloomberg



Katarzyna Rokicka
Zarządzająca Rockbridge TFI
(rynek pieniężny)

Choć w swoim podstawowym scenariuszu PIMCO nie zakłada spadku rentowności obligacji do poziomów bliskich zera obserwowanych tuż po rozpoczęciu pandemii, ich zdaniem nadal pozostaje duża przestrzeń do dalszego spadku rentowności i wzrostu cen obligacji.

Rentowności 10-letnich obligacji Stanów Zjednoczonych, Niemiec i Wielkiej Brytanii



Źródło: Bloomberg, PIMCO, dane na 31.01.2024 r.



Grzegorz Latała

Dyrektor Departamentu Zarządzania
Portfelami Dłużnymi w TFI Allianz Polska

Indeks WIG z kolejnym rekordem



Źródło: Bloomberg, dane na 26.02.2024



Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku Akcji TFI PZU

“

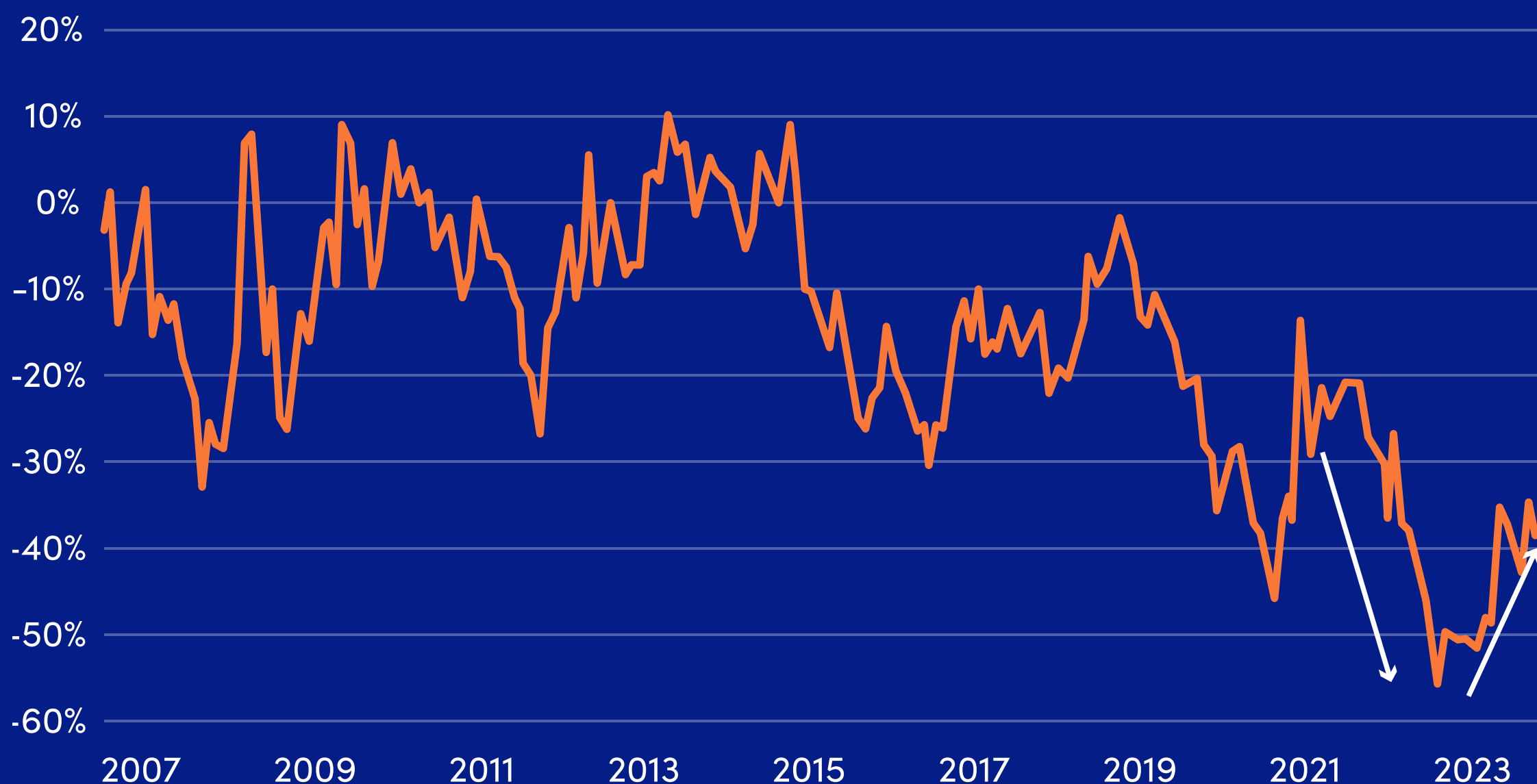
Po krótkim odpoczynku na początku tego roku polskie akcje powróciły do wzrostów. W lutym po raz pierwszy w historii **indeks WIG przebił barierę 80 000 punktów**. Do pobicia przez główny indeks warszawskiej giełdy ustanowionego w ub.r. rekordu wszech czasów przyczyniła się zwłaszcza bardzo dobra dyspozycja średnich spółek skupionych w indeksie mWIG40. Od początku obecnej hossy rozpoczętej w październiku 2022 r. WIG urósł o ponad 80%.

Tomasz Matras
Dyrektor Biura
Rynku Akcji TFI PZU



Relatywna siła krajowej giełdy może utrzymać się dłużej – wskazują na to zarówno czynniki wewnętrzne (nadchodzące odbicie konsumpcyjne i dobre perspektywy gospodarcze) oraz zewnętrzne (dalej atrakcyjne wyceny i stopniowy powrót zagranicznych inwestorów).

Wycena akcji polskich spółek w relacji do spółek europejskich i spółek z rynków wschodzących (indeksy MSCI, średnia dla ceny do zysku i wartości księgowej)

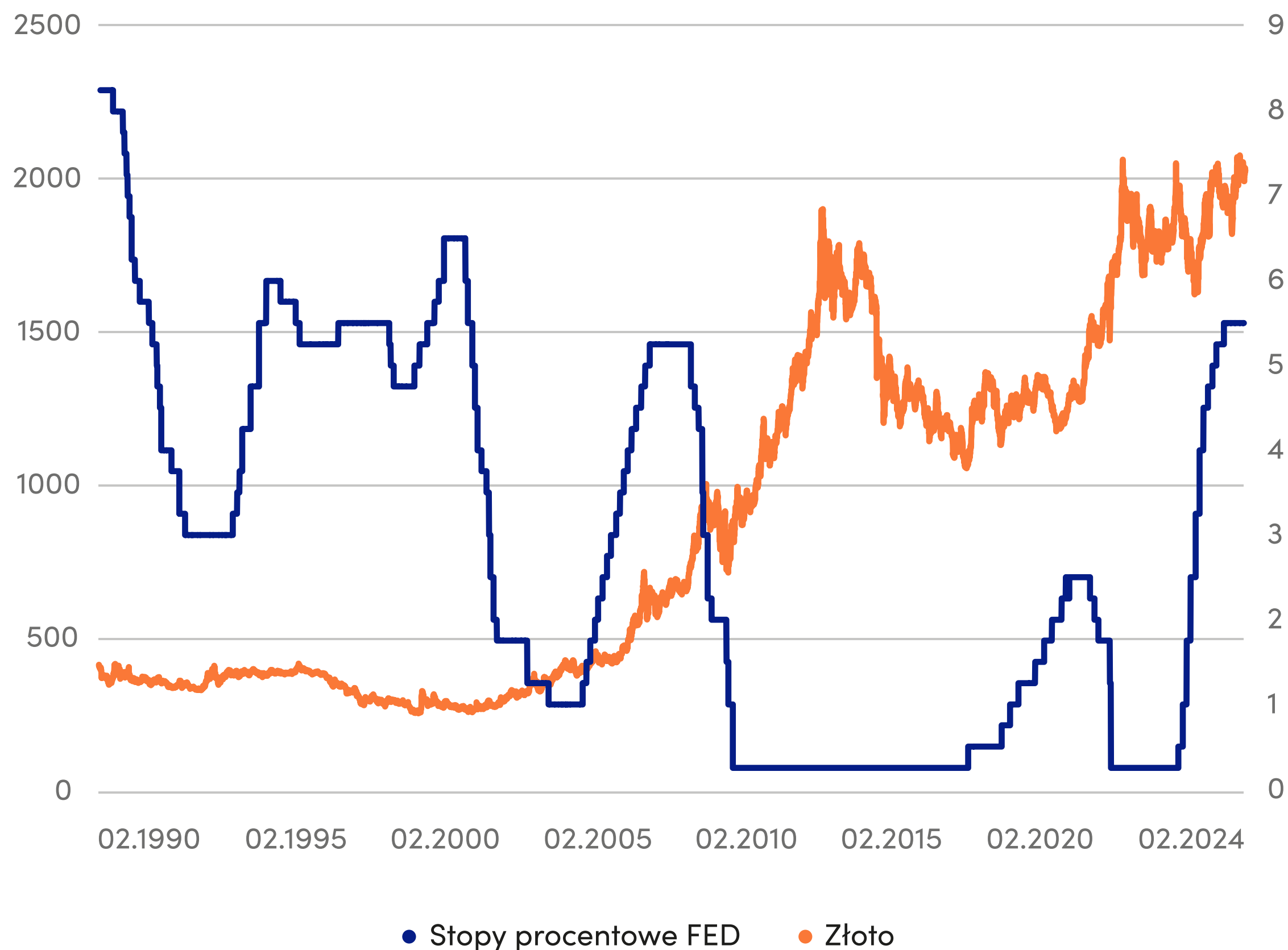


Źródło: Bloomberg



Grzegorz Czekał, CFA
Zarządzający Investors TFI

Nadchodzi hossa na rynku złota?



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne



Adam Czorniej
Zarządzający funduszem
Skarbiec Rynków Surowcowych



- Złoto to dobry pomysł na zabezpieczenie portfela inwestycyjnego w obliczu trwających napięć geopolitycznych,
- Historycznie cykle obniżek stóp procentowych istotnie umacniały wyceny złota:, na przykład w latach 2001r-2003r => ca 55% i 2007r – 2009r => ca 75%,
- Od czasu wybuchu wojny w Ukrainie banki centralne na świecie realizują najwyższe w historii zakupy kruszcu szukając dywersyfikacji poza lokatami w USD,
- To wszystko dzieje się w otoczeniu niskich wolumenów wydobywania kruszcu,
- Obserwujemy postępującą deflację i komentarze banków centralnych dotyczące stóp procentowych

Adam Czorniej
Zarządzający funduszem
Skarbiec Rynków
Surowcowych



Ilość obniżek stóp do końca b.r. w USA wyceniana przez rynek jest już spójna z forward guidance FED z ostatniej projekcji (75 p.b.)

Na początku roku rynek oczekiwał, że amerykański bank centralny obniży stopy łącznie aż o ok 150 p.b. Rynek długu w Stanach staje się tym samym coraz bardziej atrakcyjny.

Ilość obniżek stóp do końca 2024 w USA wyceniana przez rynek



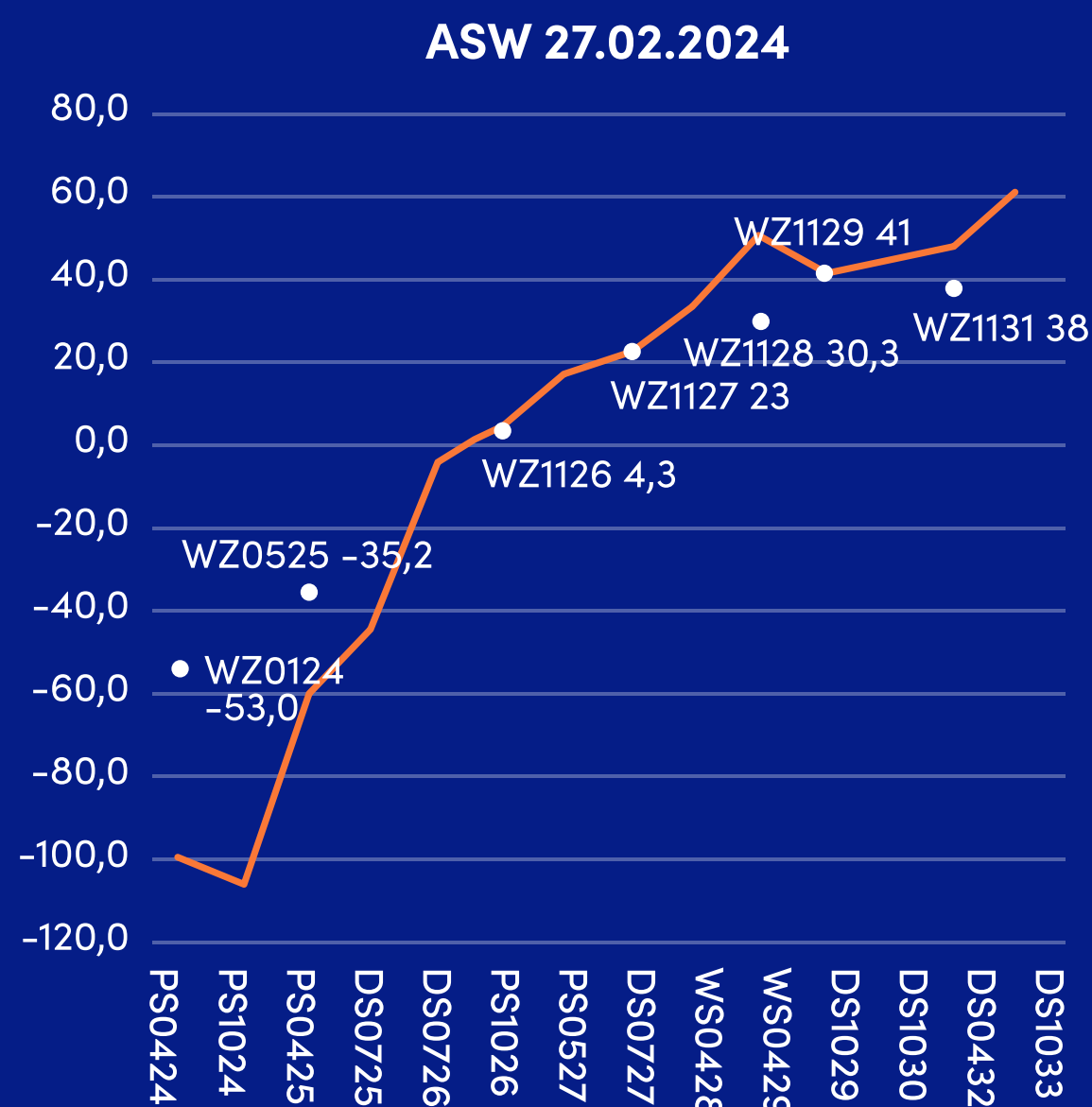
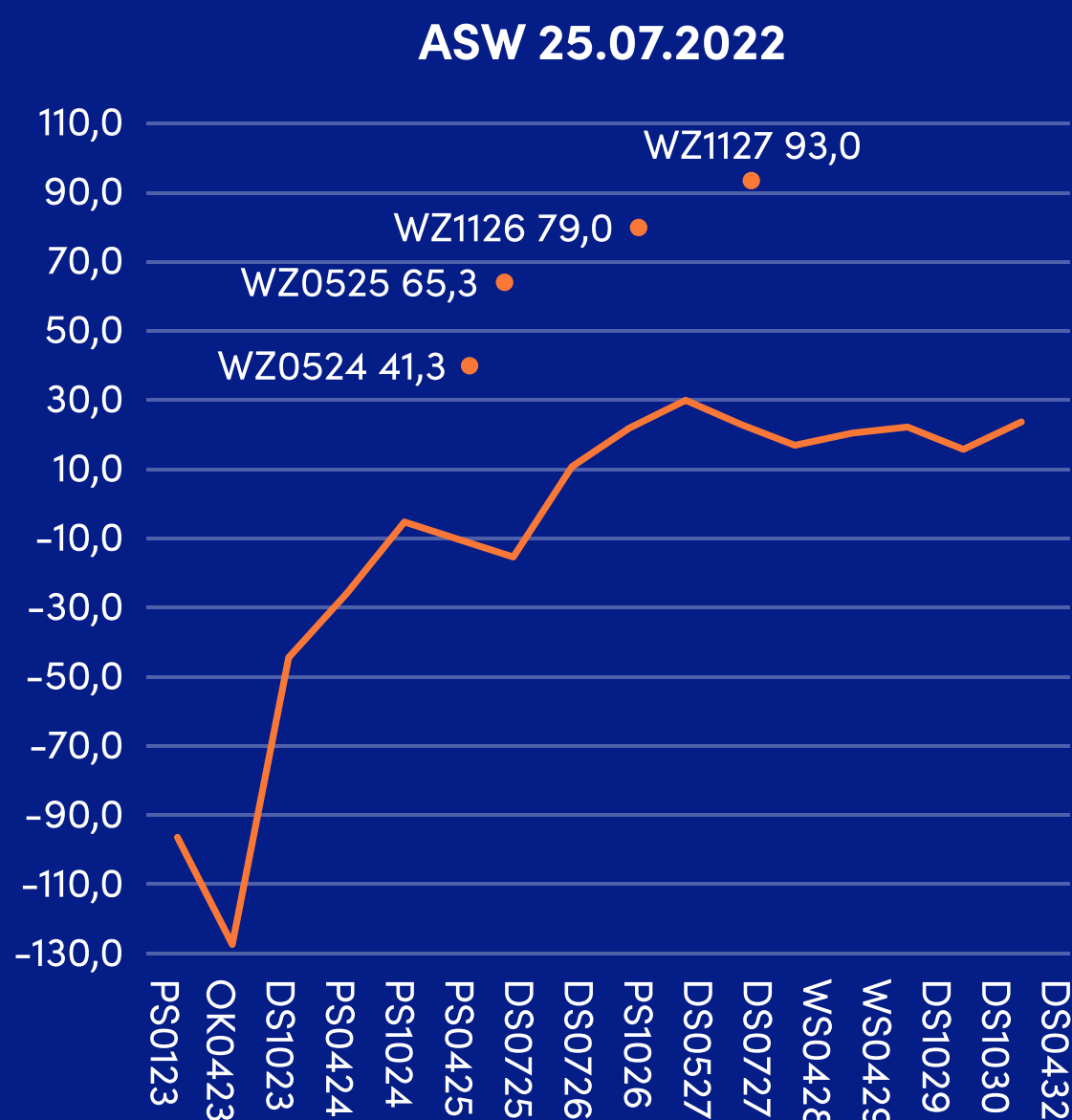
Źródło: Bloomberg



Katarzyna Rokicka
Zarządzająca Rockbridge TFI
(rynek pieniężny)

W ciągu ostatniego 1,5 roku nastąpiło bardzo mocne zawężenie dyskont na obligacjach WZ. Aktualnie nie oferują one już premii w stosunku do obligacji stałoprocentowych, tym samym, w naszej opinii, potencjał do dalszego wzrostu ich cen jest już bardzo ograniczony.

Zmiana dyskont w cenach obligacjach WZ



Źródło: Opracowanie własne Rockbridge TFI



Witold Chuć
Wiceprezes Zarządu Rockbridge TFI

Na metalach szlachetnych zanikła zmienność notowań. W taki sposób często tworzy się dno na surowcach. Jest to odmienna sytuacja niż na akcjach, gdzie zazwyczaj dołek kursu występuje przy panice i dużej zmienności. Na wykresie kurs złota w euro – widać niską zmienność i pukanie od dołu w sufit notowań. Warto obserwować złoto w innych walutach niż USD, bo często wskazania z tego płynące mają lepszą zdolność prognostyczną dla całego kompleksu metali szlachetnych.

Złoto w EUR



Źródło: stooq.pl



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

Długoterminowe realne stopy procentowe w USA i Strefie Euro



Źródło: Bloomberg



Grzegorz Latała

Dyrektor Departamentu Zarządzania
Portfelami Dłużnymi w TFI Allianz Polska

Evo.

“

Długoterminowe realne stopy procentowe pomagają ocenić, czy inwestycje w obligacje skarbowe mogą ochronić nasze oszczędności przed inflacją w długim terminie. Indeksy na wykresie pokazują odpowiednio oczekiwaną realną rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA (linia pomarańczowa) oraz niemieckich (linia biała).

Te realne rentowności, które są różnicą pomiędzy bieżącymi rentownościami nominalnymi i oczekiwaną przez rynki przeciętną stopę inflacji w długim terminie, mają wartości wyraźnie dodatnie, po wielu latach oscylowania wokół lub poniżej zera. Jest to jeden z ważnych wskaźników mówiących o relatywnej atrakcyjności inwestycji w obligacje skarbowe.

Grzegorz Latała

Dyrektor Departamentu
Zarządzania Portfelami
Dłużnymi w TFI Allianz Polska



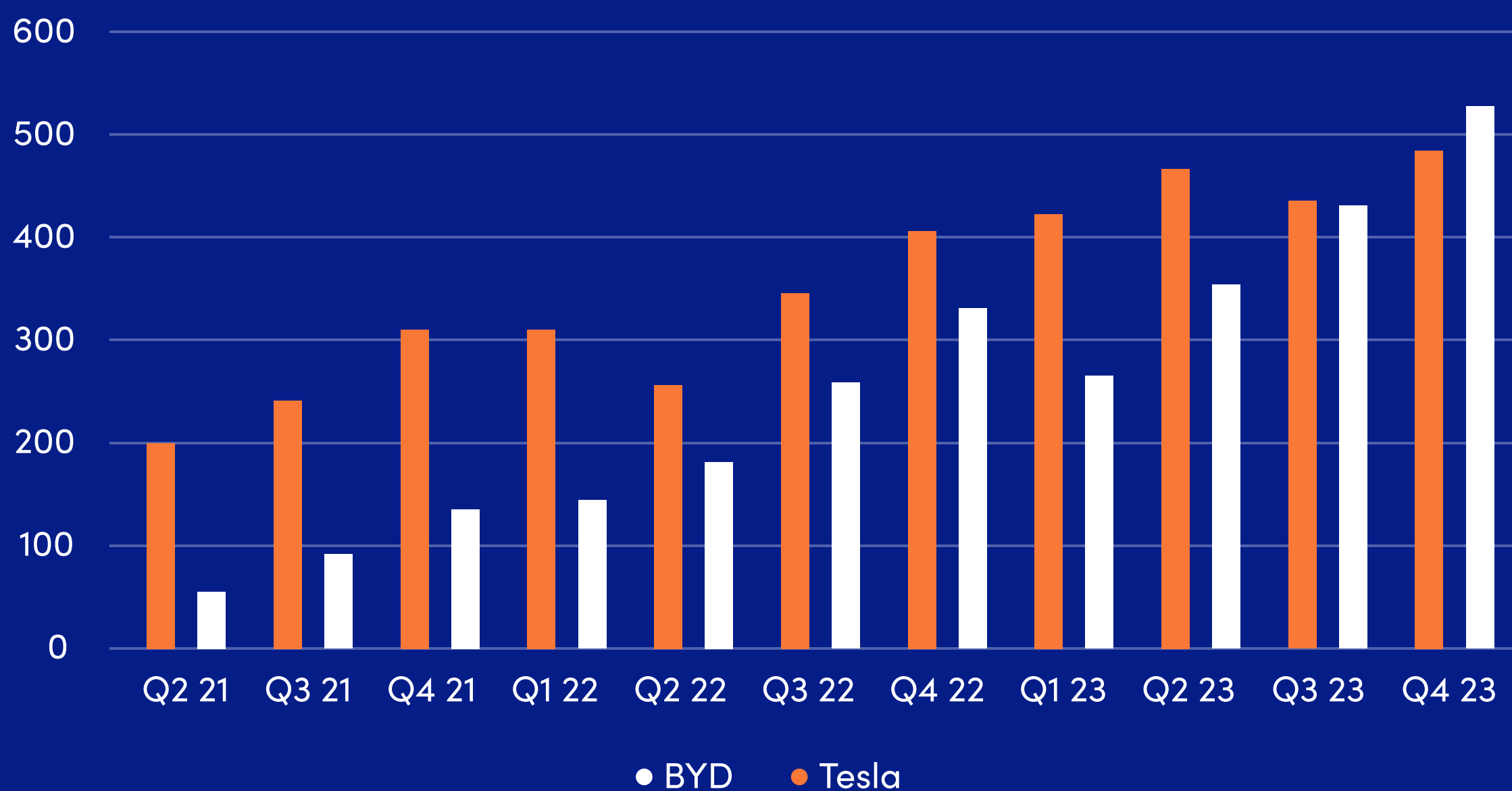
Warte uwagi

USA vs Chiny – Tesla vs BYD

Evo.

Mimo sprzedaży większej liczby elektrycznych samochodów na świecie przez chińskiego producenta BYD vs Tesla, kapitalizacja BYD jest blisko 9 krotnie niższa. 75 mld USD vs 650 mld USD w przypadku Tesli. Warte uwagi czy europejski i amerykański protekcjonizm wystarczy w powstrzymaniu dalszej ekspansji chińskiego producenta szczególnie patrząc na plany budowy swoich fabryk przez BYD na Węgrzech i w Meksyku.

Sprzedaż w tys. sztuk w pełni elektrycznych samochodów



Źródło: BYD, Tesla



Piotr Pochwała, CFA

Członek Zarządu Evo Dom Maklerski S.A

Warte uwagi

Kalendarz na marzec

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Indeks ISM dla usług	05.03.2024	53.3	53.4
Polska	Stopa referencyjna	06.03.2024	5.75%	5.75%
USA	Raport ADP (zatrudnienia)	06.03.2024	-	107 tys
Chiny	Bilans handlu zagranicznego	07.03.2024	107 mld USD	75.34 mld USD
Strefa EURO	Stopa depozytowa	08.03.2024	4%	4%
Strefa EURO	PKB	08.03.2024	0.1% r/r	0.0% r/r
Chiny	Inflacja CPI	09.03.2024	0.4% r/r	-0.8% r/r
USA	Inflacja bazowa CPI	11.03.2024	-	3.1% r/r
Polska	Inflacja bazowa CPI	15.03.2024	-	3.9% r/r
Polska	Produkcja przemysłowa	18.03.2024	-	1.6% r/r
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	20.03.2024	5.25%-5,5%	5.25%-5,5%
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	22.03.2024	85.5	85.2
USA	PKB (annualizowany)	28.03.2024	3,20%	4,90%

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.