

Evo.

Rynki i trendy

Sierpień 2025



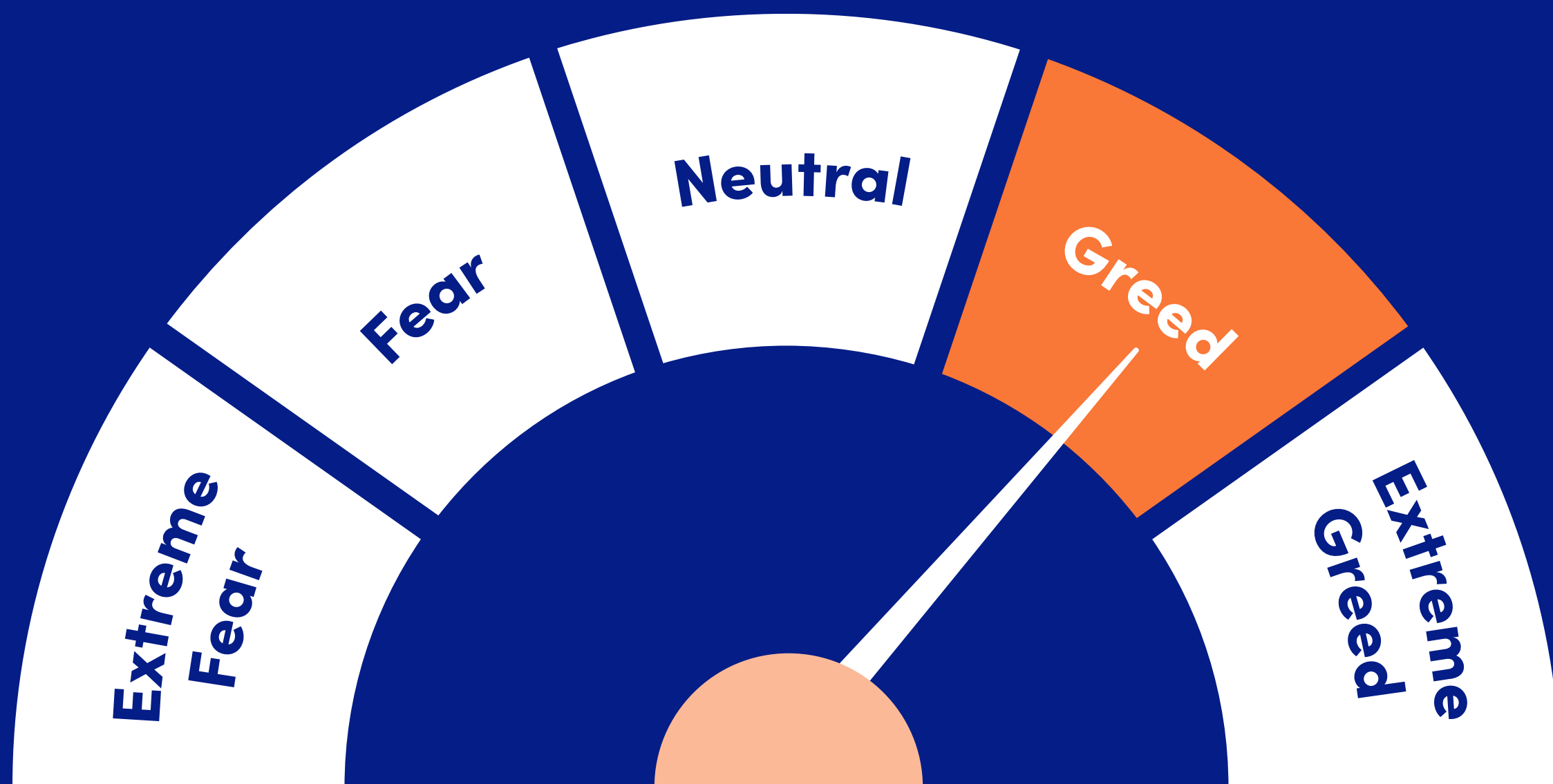
W obserwowanych

Indeks Fear and Greed

31.07.2025

Evo.

Indeks strachu na dzień 31.07.2025 znajdował się w strefie chciwości (66 pkt), analogicznie jak przed miesiącem.



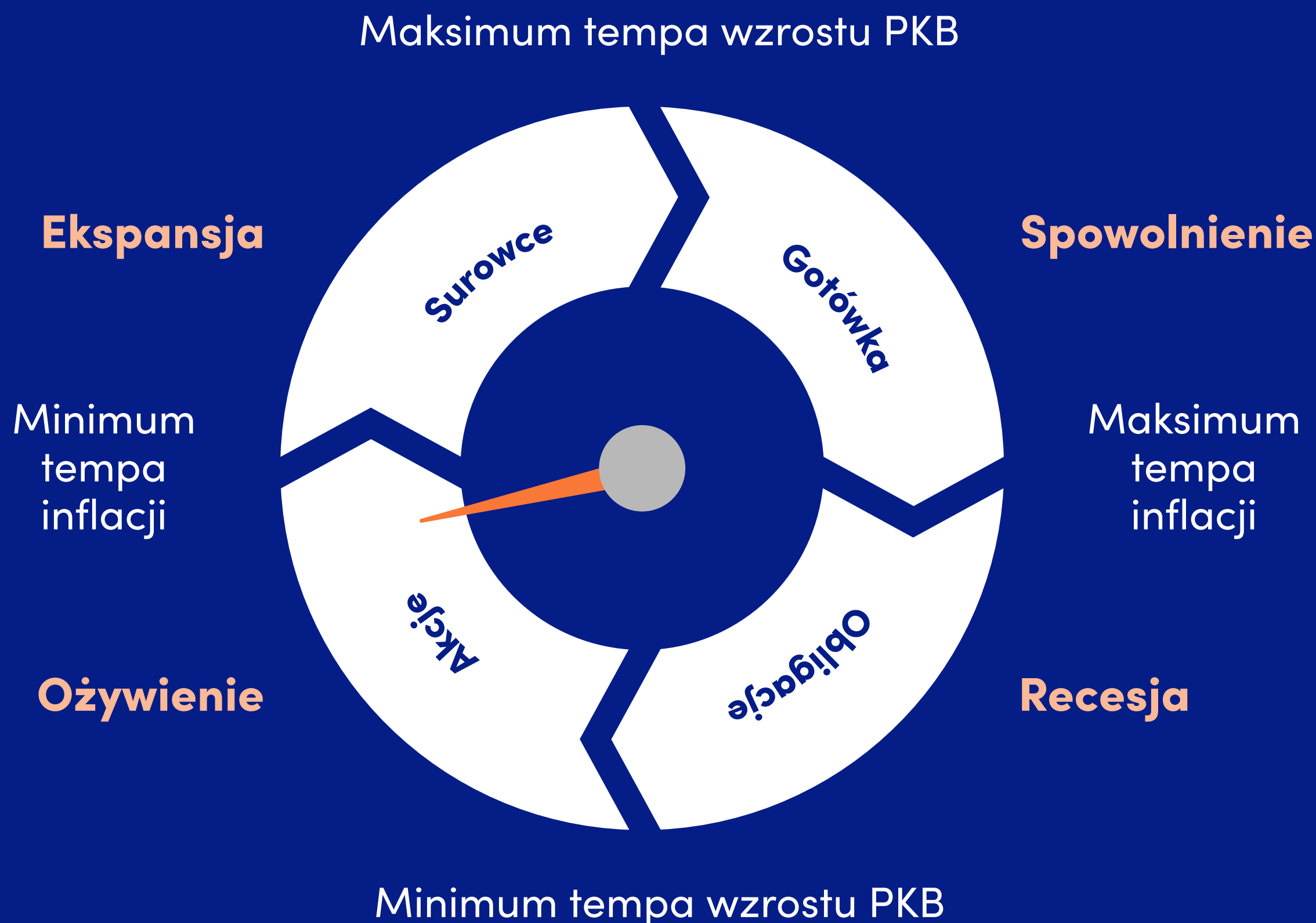
Co to Fear and Greed?

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.

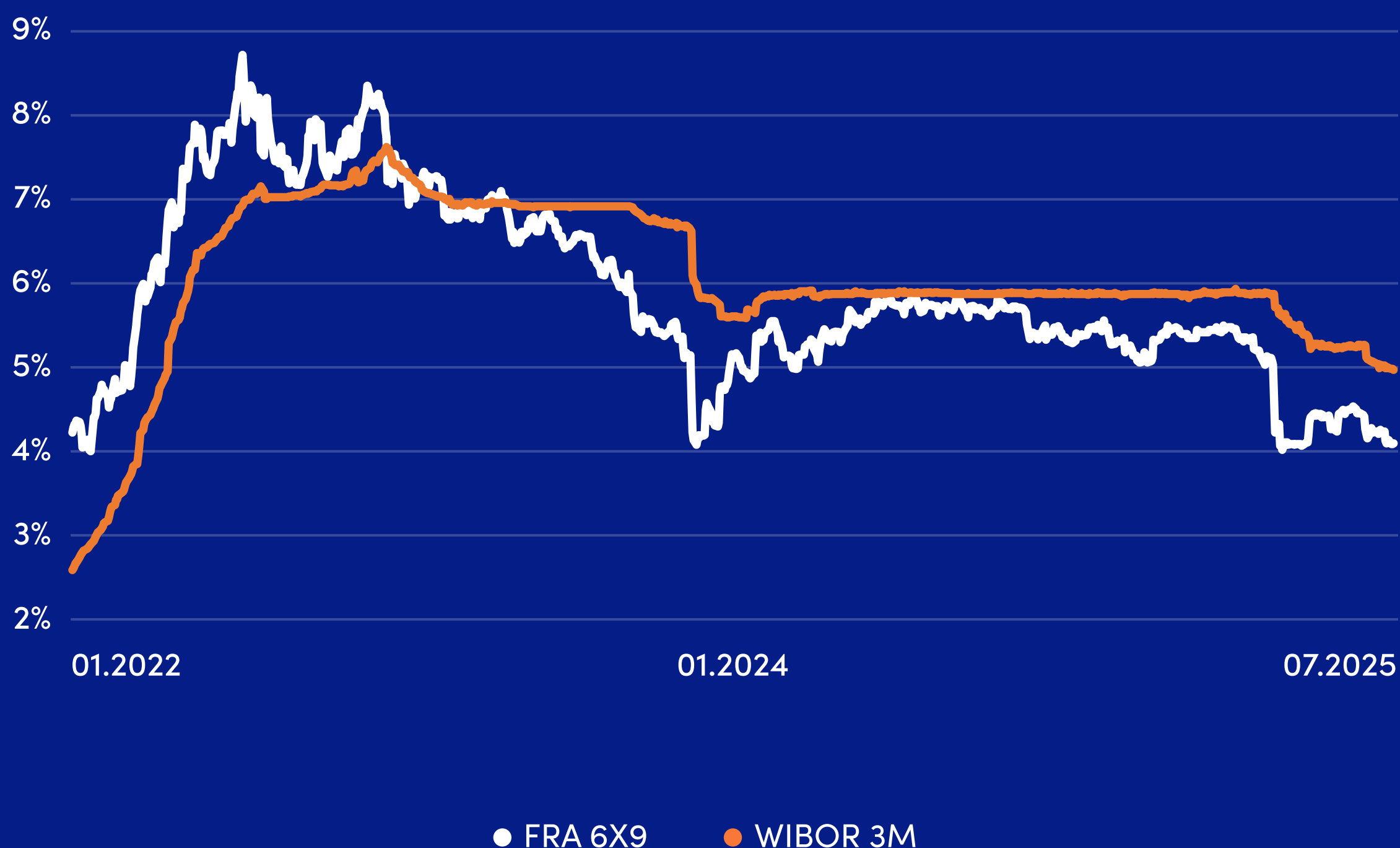
W obserwowanych

Kontrakty FRA

Evo.

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 0,88 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce w średnim terminie.



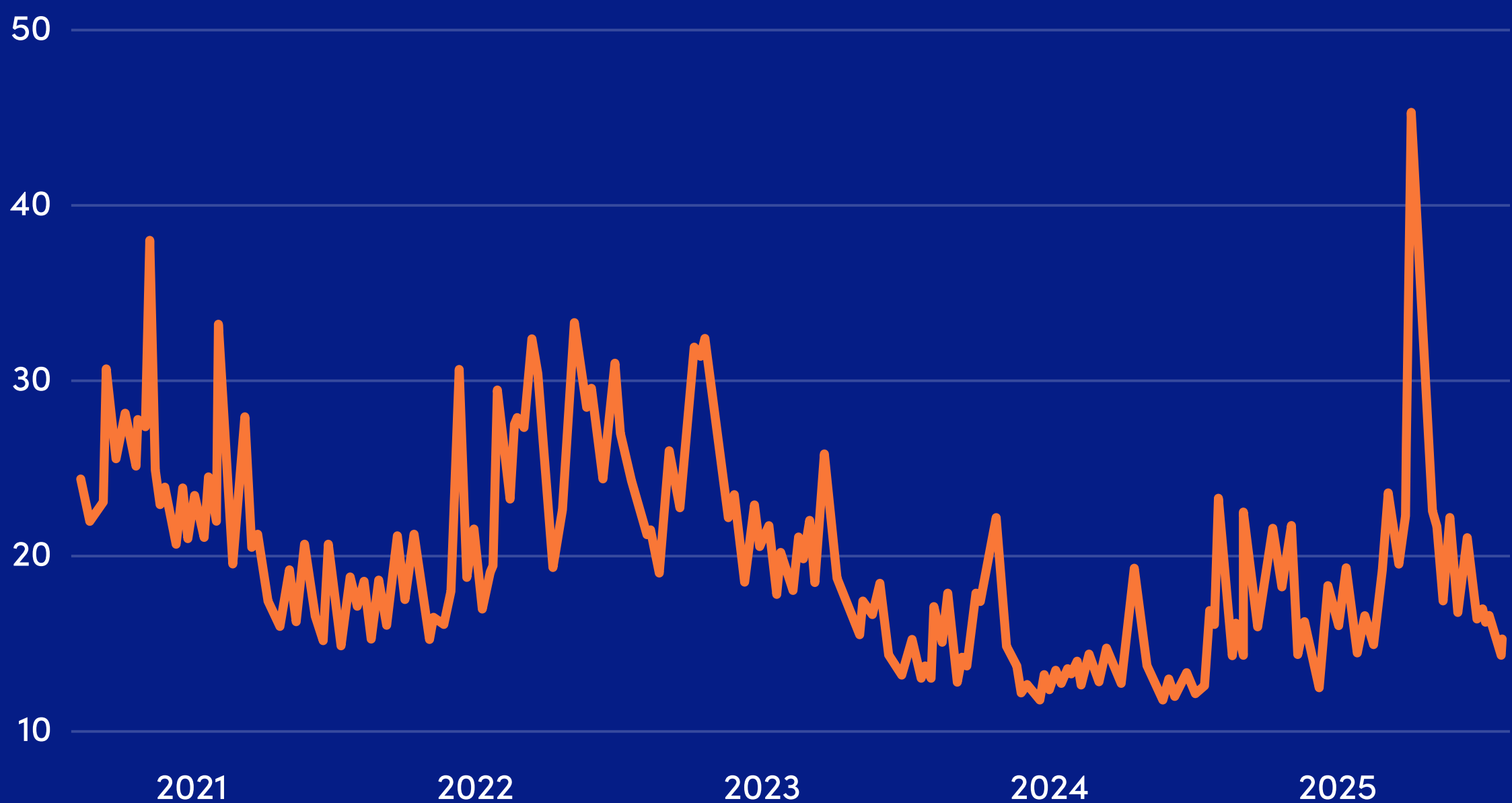
Co to FRA?

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

Źródło: Bloomberg

VIX

Indeks zmienności na 31 lipca wynosił 15,12 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.

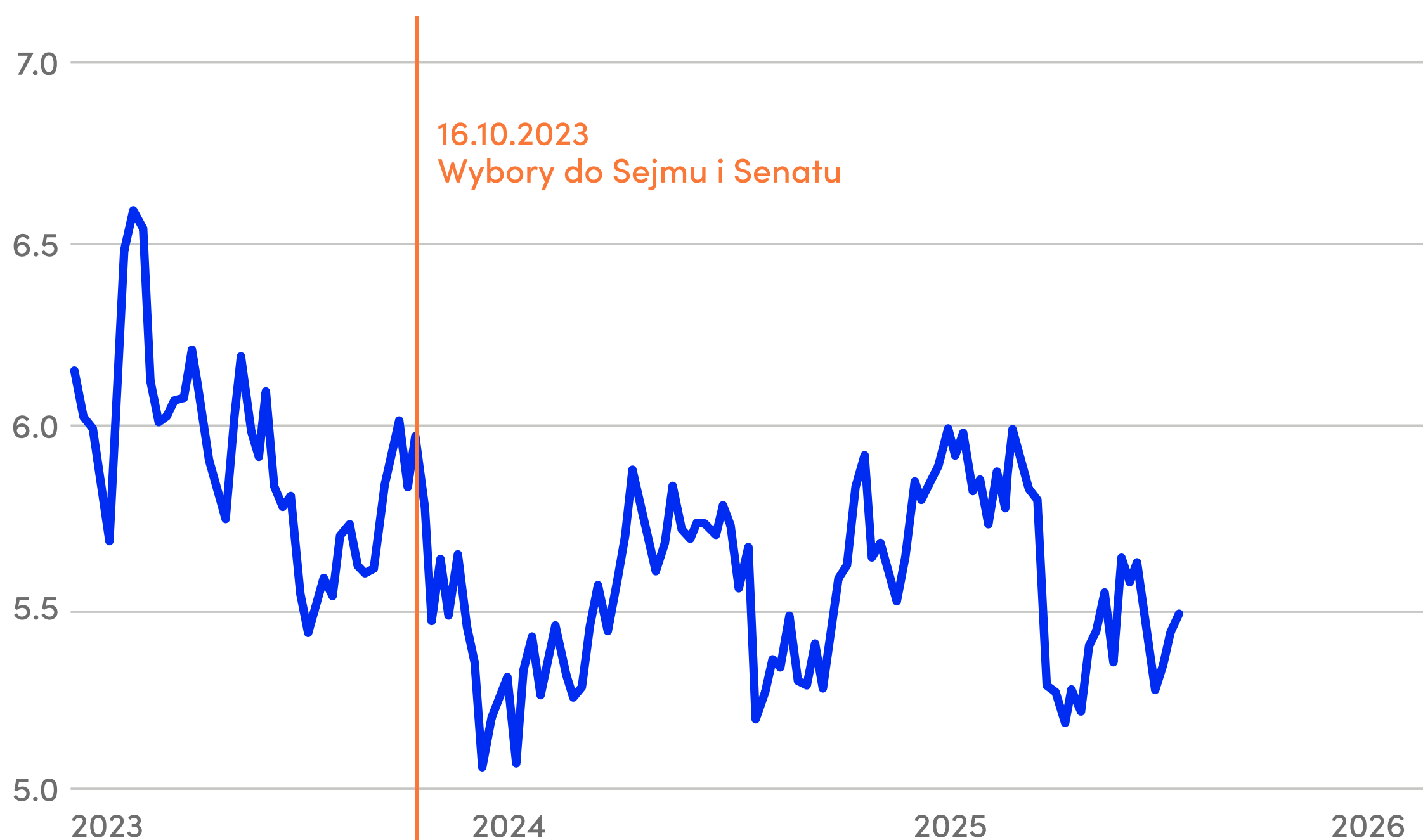


Co to VIX?

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.

Rentowność polskich obligacji skarbowych 10Y

Rentowności 10 letnich obligacji skarbowych od ponad półtora roku poruszają się w kanale wzrostowym. W tym okresie nastąpiły dwie obniżki stóp procentowych łącznie o 100 p.b.



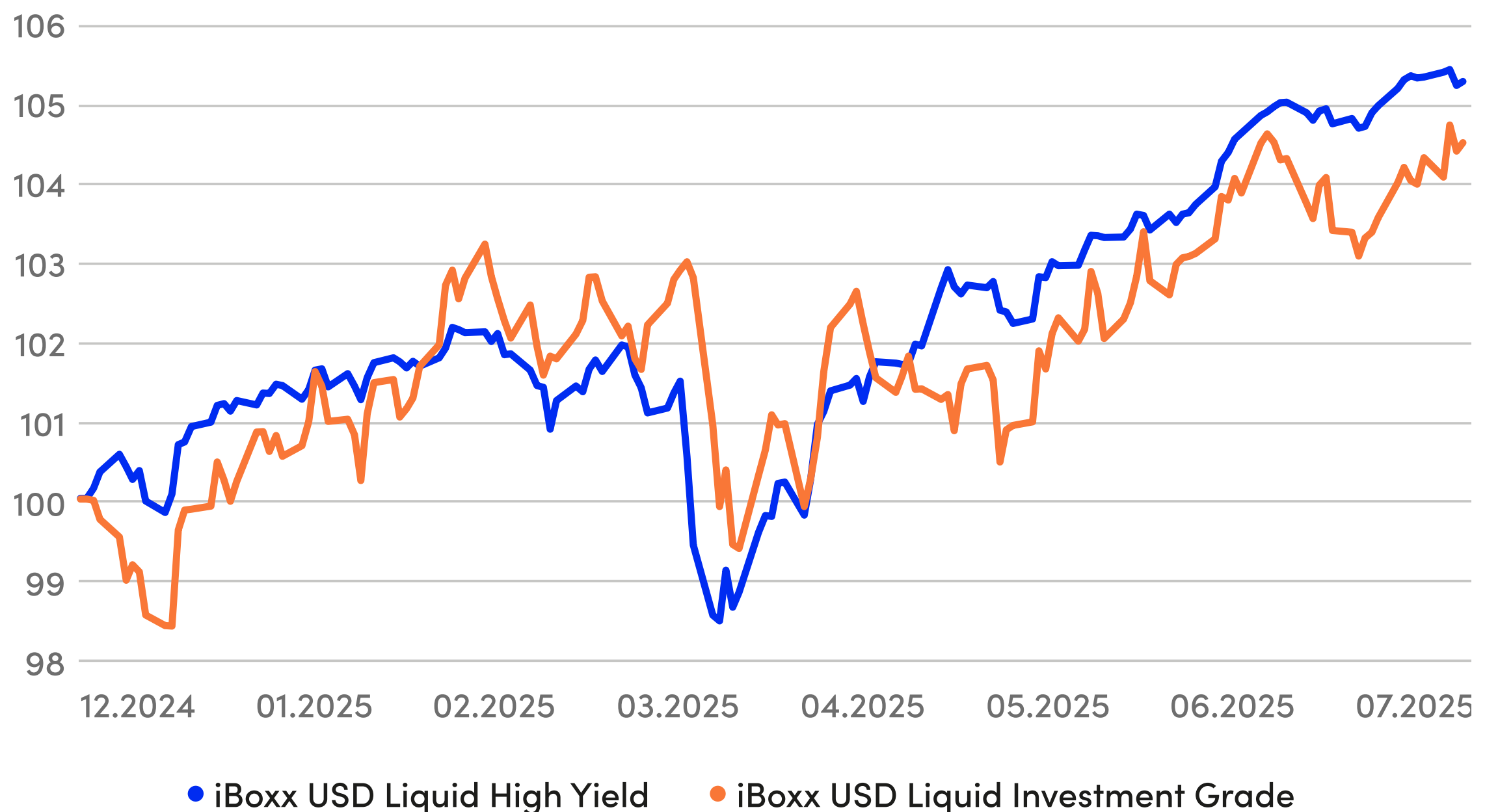
Źródło: www.investing.com



Łukasz Śliwka
Zarządzający funduszami
VIG / C-QUADRAT TFI

Indeksy obligacji korporacyjnych IG i HY w tym roku idą łeb w łeb

Obligacje korporacyjne na świecie mają w tym roku wzięcie. Po tym jak w zeszłym roku inwestorzy szukali zysków głównie w segmencie papierów wysokodochodowych (*high yield*, HY), w tym roku zainteresowaniem cieszą się także papiery emitentów z ratingiem inwestycyjnym (*investment grade*, IG).



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 31.07.2025).



Łukasz Magiera
Zarządzający funduszami TFI PZU

“

W I kwartale 2025 r. wyższe stopy zwrotu przyniosły obligacje IG.

Nastąpiło wówczas rozszerzenie spreadów kredytowych, ale indeksom pomogły spadające rentowności obligacji skarbowych.

W II kwartale nastąpił zwrot – lepiej wypadły obligacje HY, a pozytywne stopy zwrotu wynikały przede wszystkim z zawężenia spreadów kredytowych. Jak dotąd globalne indeksy obligacji korporacyjnych (wykres) urosły po około 5%.

Co dalej? Spready kredytowe spadły do historycznie bardzo niskich poziomów, ale na rynku jest dużo kapitału poszukującego zysków. Gdy tylko pojawia się nowa, atrakcyjna emisja (z wysoką premią dla inwestorów), to obligacje takich przedsiębiorstw rozchodzą się jak ciepłe bułeczki. Otoczenie makro też pozostaje sprzyjające: gospodarka radzi sobie nieźle (umiarkowany wzrost PKB), znajdujemy się w otoczeniu spadających stóp procentowych, a firmy generalnie są w dobrej kondycji finansowej i nie mają problemów z wypłacalnością.

Dobre nastroje na rynku obligacji korporacyjnych – również w Polsce – mają solidne podstawy, by się utrzymać.

”



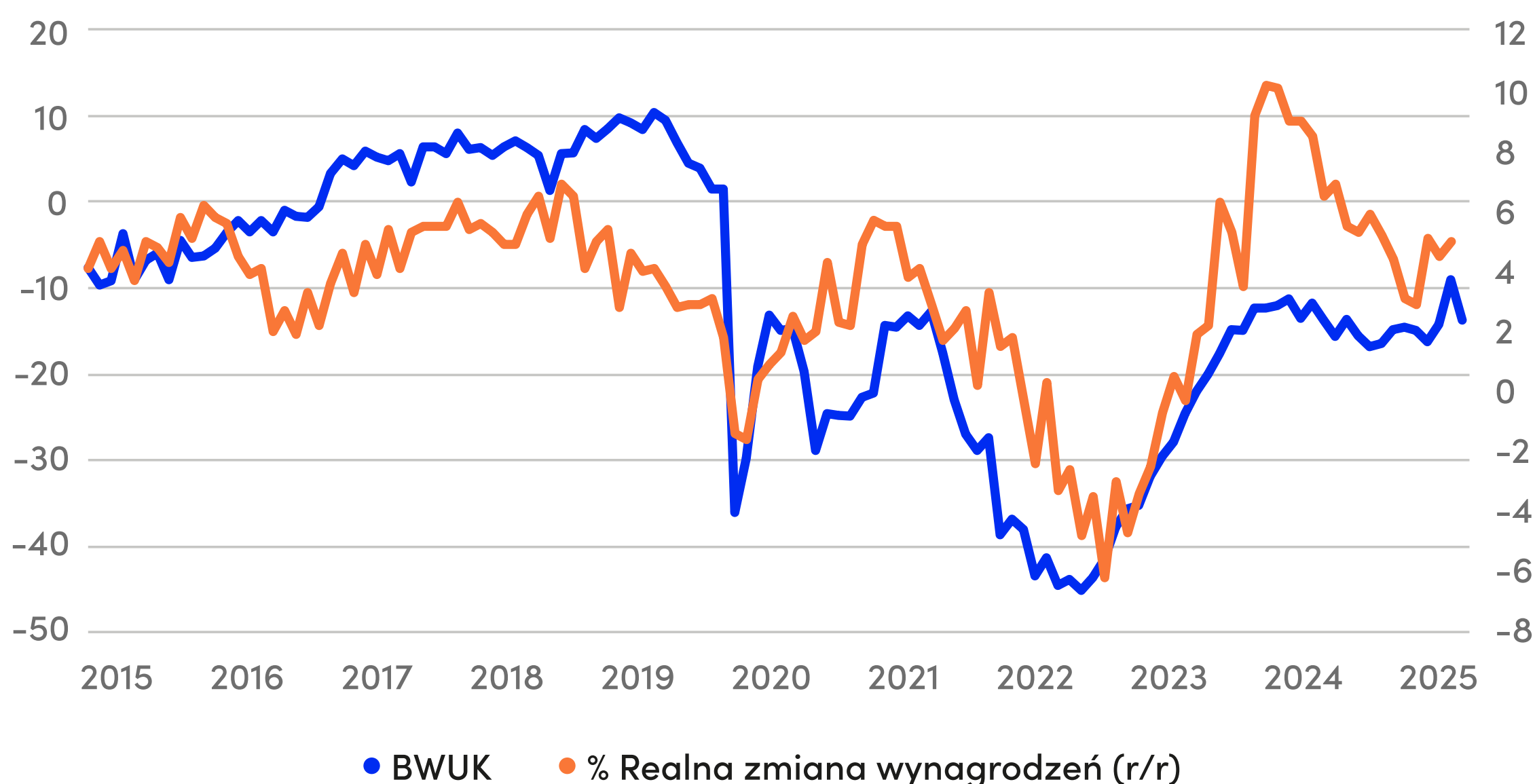
Łukasz Magiera
Zarządzający funduszami TFI PZU

Konsumenci w Polsce pozostają ostrożni

Bieżący Wskaźnik Ufności Konsumenckiej (BWUK) na poziomie sprzed wybuchu wojny na Ukrainie.

Pewna poprawa powinna przynieść dalsze zmniejszanie się tempa inflacji i ewentualne kolejne obniżki stóp procentowych.

Dynamika płac realnych prawdopodobnie osiągnęła tegoroczny dołek pod koniec pierwszego kwartału.



Źródło: Bloomberg, GUS, opracowanie własne



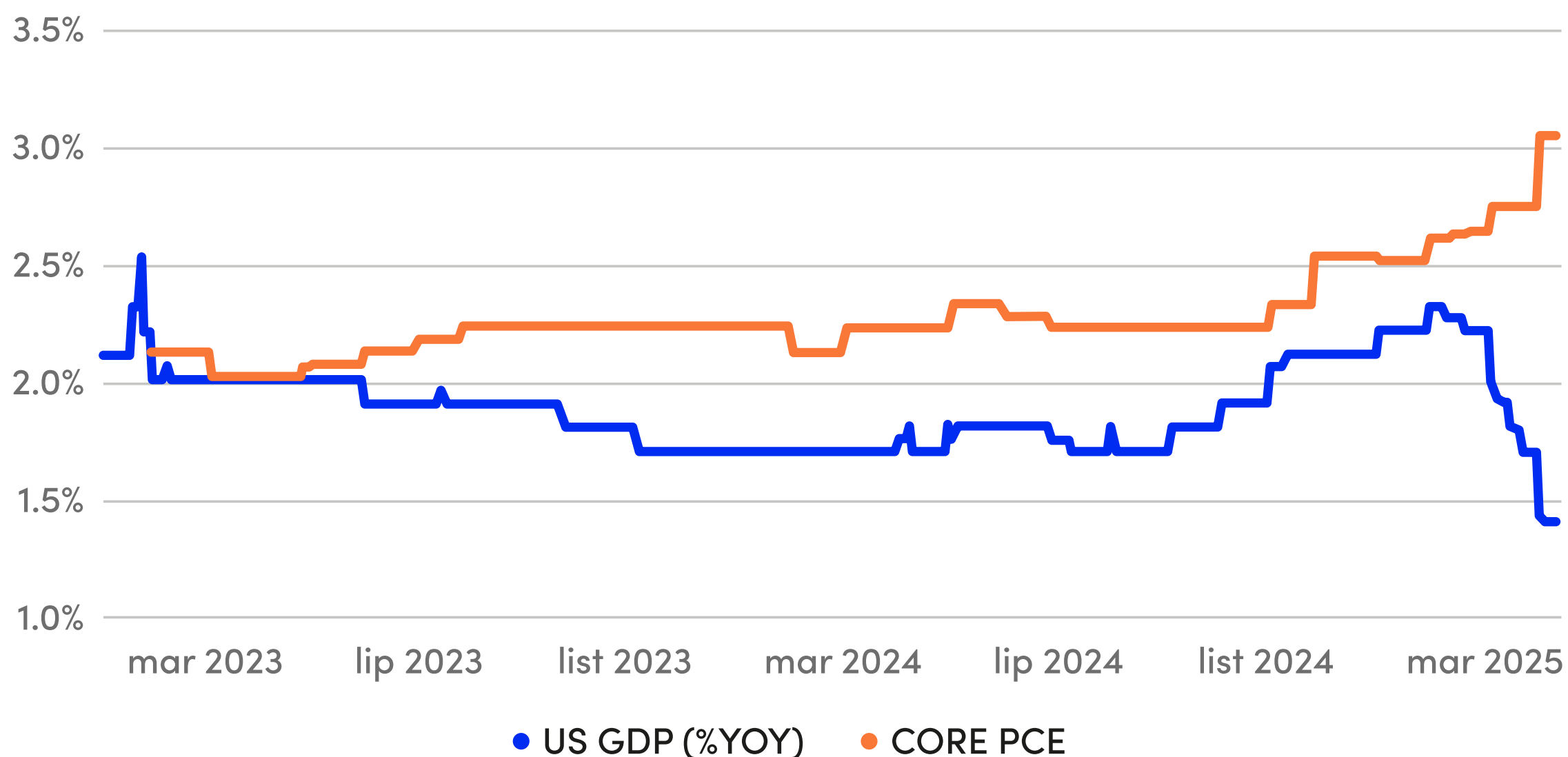
Mateusz Pawłowski
Zarządzający funduszami IPOPEMA TFI

Stagflacja w USA?

W pierwszej połowie 2025 roku gospodarka USA wykazała niezwykłą odporność, mimo dużej zmienności na rynkach finansowych.

Efektem wyższych ceł będą wyższe ceny dla konsumenta.

Dodatkowo, część wyższych kosztów wezmą na siebie firmy, co będzie skutkowało niższymi marżami i zyskami. Nie będzie to efekt drastyczny, ale wystarczający do spowolnienia wzrostu PKB.



Źródło: Bloomberg, Apollo Chief Economist



Andrzej Lis
Zarządzający Rockbridge TFI

Złoto – co dalej?



Źródło: stooq.pl



Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu OPOKA TFI

“

Pod koniec kwietnia po sekwencji dynamicznych wzrostów złoto było skrajnie wykupione. Po tego typu przypadkach korekta trwała od trzech do kilkudziesięciu miesięcy. Trzy miesiące od szczytu właśnie minęły, więc minimalny czas potrzebny do zakończenia korekty właśnie upłynął. Trzeba przyznać, że ma ona też łagodny charakter, nie ma dużych spadków, co może świadczyć o sile. Jeżeli dalsze wzrosty nastąpią to należy pamiętać o dwóch ograniczeniach. Po pierwsze, w relacji do innych realnych aktywów złoto jest wysoko, co oznacza, że relacja zysku do ryzyka gdzie indziej może być lepsza. Ponadto jesteśmy w okienku czasowym, w którym dolar powinien zacząć się umacniać, korygując ostatnie spadki, co w pewnym momencie będzie negatywnie wpływało na kruszce.

Tomasz Tarczyński
Prezes Zarządu
OPOKA TFI



Spready kredytowe dla obligacji korporacyjnych o ratingu wysokodochodowym

Spready kredytowe dla obligacji korporacyjnych wysokodochodowych, po gwałtownym wzroście na początku kwietnia 2025 roku wywołanym obawami o politykę handlową Donalda Trumpa, powróciły do niższych poziomów. Niemniej jednak inwestycje w dług przedsiębiorstw o ratingu wysokodochodowym nadal oferują znaczącą premię w porównaniu z długiem skarbowym.



Źródło: fred.stlouisfed.org



Rafał Lis

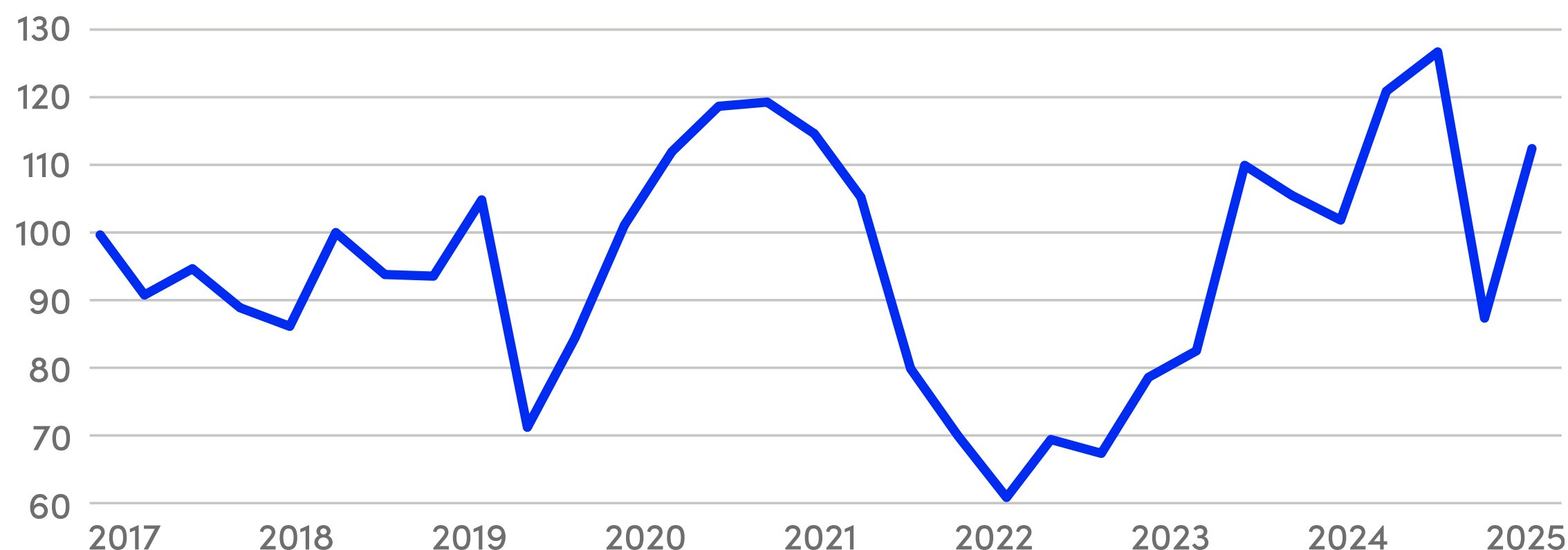
Zarządzający funduszami Noble Funds TFI
Partner Zarządzający CVI Dom Maklerski S.A.

Sentyment w amerykańskich nieruchomościach komercyjnych odbił z impetem – branża odzyskuje wiarę w przyszłość.

Indeks sentymentu CRE Finance Council wzrósł w II kwartale aż o 27,8% do poziomu 112,3 – to jeden z najsilniejszych kwartalnych skoków w historii. Po zimnym prysznicu w I kwartale rynek wraca do równowagi: rośnie apetyt na nowe inwestycje i finansowanie, poprawiają się oceny płynności i stabilności stóp, a pesymizm co do polityki rządu wyraźnie słabnie. Tylko 8% respondentów patrzy dziś w przyszłość z obawą – jeszcze niedawno było ich ponad pięć razy więcej.

CREFC Board of Governors Sentiment Index

Wyniki badania nastrojów członków Rady Gubernatorów (BOG)
za II kwartał 2025 r.



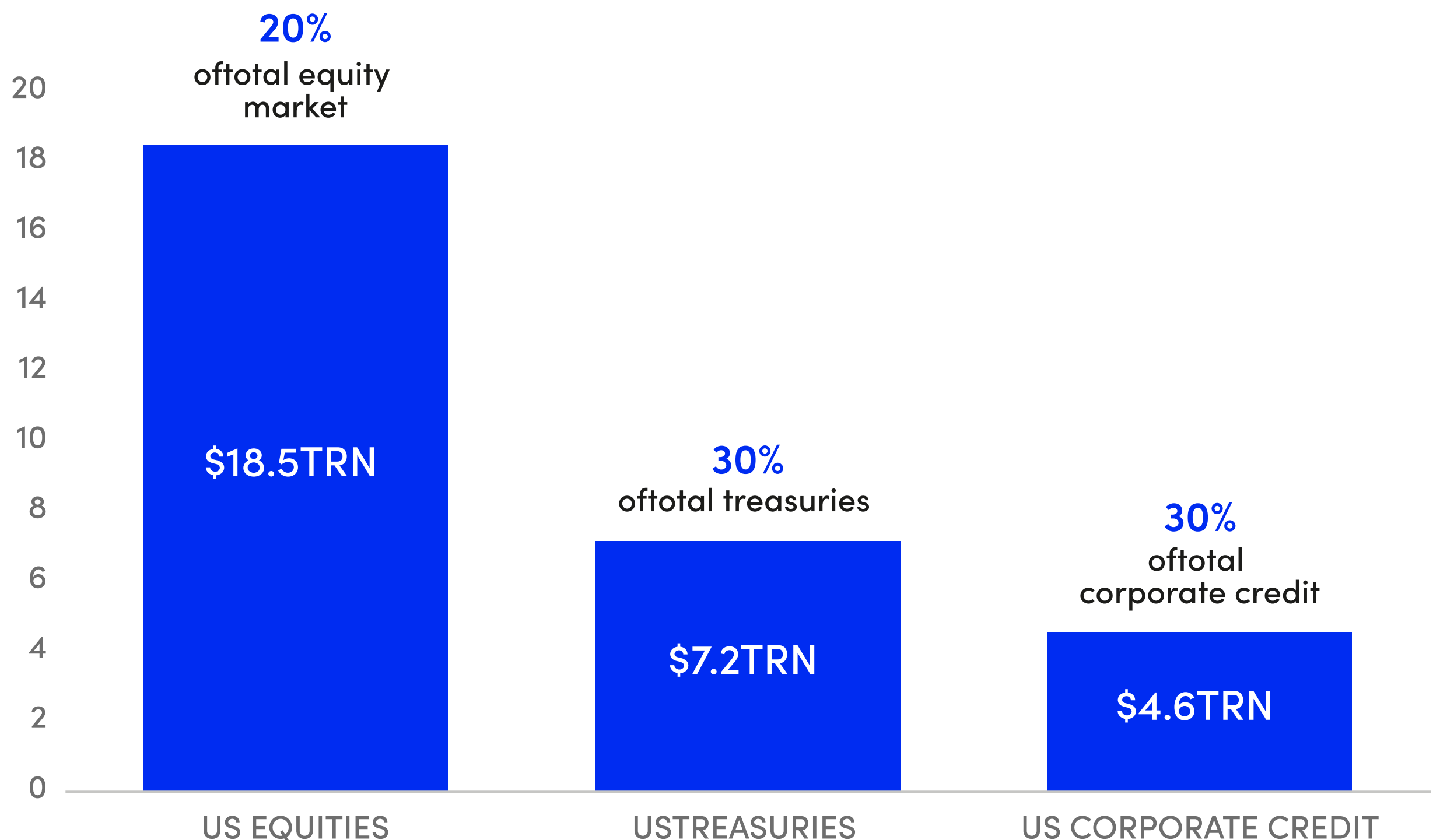
Źródło: <https://www.crefc.org/>



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

Udział inwestorów zagranicznych na rynkach amerykańskich

Kapitał zagraniczny może dalej odpływać z USA na inne rynki akcyjne, bo jest go w każdym miejscu rekordowo dużo.



Źródło: Federal Reserve, Macrobond, Apollo Chief Economist

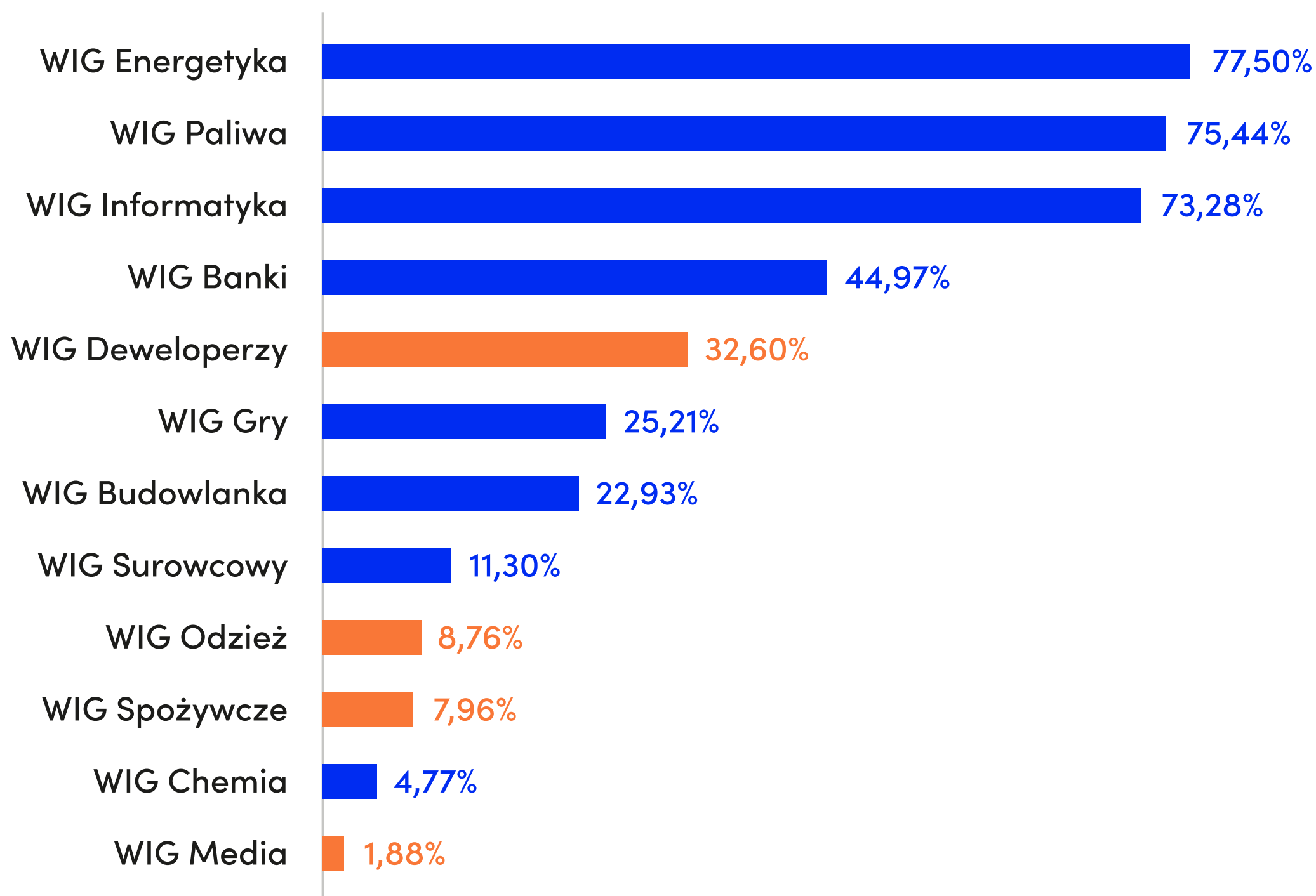


Andrzej Lis
Zarządzający Rockbridge TFI

Porównanie stóp zwrotu indeksów sektorowych

Do liderów tegorocznej hossy należą sektory mogące być beneficjentem KPO.

Spółki z sektorów najmocniej eksponowanych na polskiego konsumenta raczej w ogonie stawki.



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne



Mateusz Pawłowski
Zarządzający funduszami IPOPEMA TFI

Kalendarz na sierpień

Evo.

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
USA	Stopa bezrobocia	02.08.2025	4,2%	4,1%
Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu	02.08.2025	49.8	49.5
USA	Indeks ISM dla przemysłu	02.08.2025	49.5	49
Polska	Indeks PMI dla przemysłu	02.08.2025	45.8	44.8
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	07.08.2025	-	218 tys.
USA	Inflacja CPI	08.08.2025	-	2.7% r/r
Polska	PKB	13.08.2025	3.3% r/r	3.2% r/r
Strefa Euro	PKB	13.08.2025	1.4% r/r	1.5% r/r
Polska	Inflacja CPI	15.08.2025	3.1% r/r	4.1% r/r
USA	Produkcja przemysłowa	15.08.2025	-	0.3% m/m
Polska	Produkcja przemysłowa	21.08.2025	-	-1.1% m/m
Niemcy	Indeks instytutu Ifo	24.08.2025	-	88.6 pkt
Polska	Sprzedaż detaliczna	25.08.2025	-	2.1% r/r
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	26.08.2025	-	97.2 pkt
USA	PKB II kwartał	26.08.2025	3,0% r/r	-0,5% r/r



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.