

Rynki i trendy

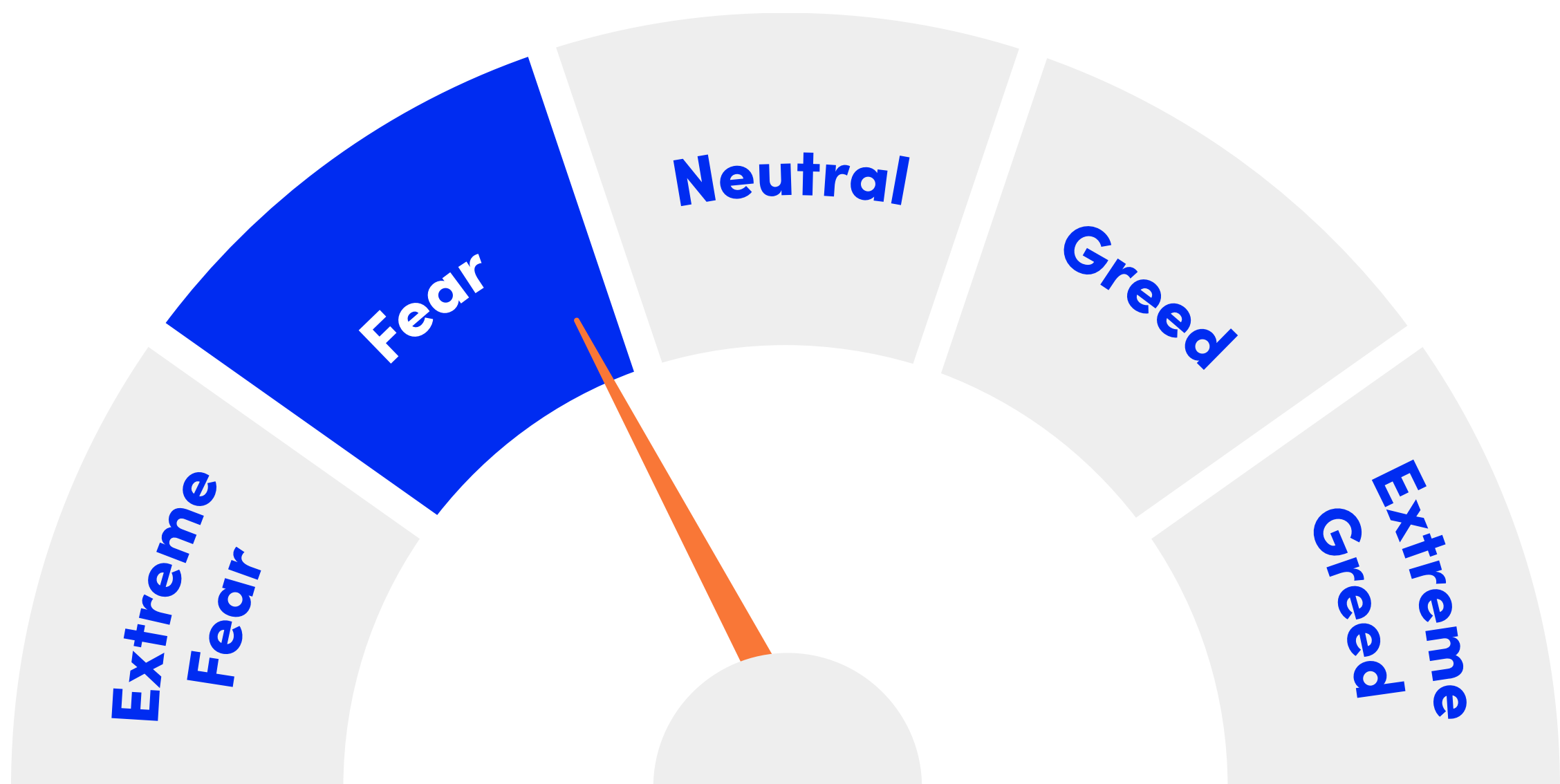
Luty 2026



W obserwowanych

Indeks Fear and Greed 05.02.2026

Indeks Fear and Greed na dzień 05.02.2026 znajdował się w strefie strachu (42 pkt). Przed miesiącem poziom ten wynosił 46 pkt i znajdował się w strefie neutralnej.



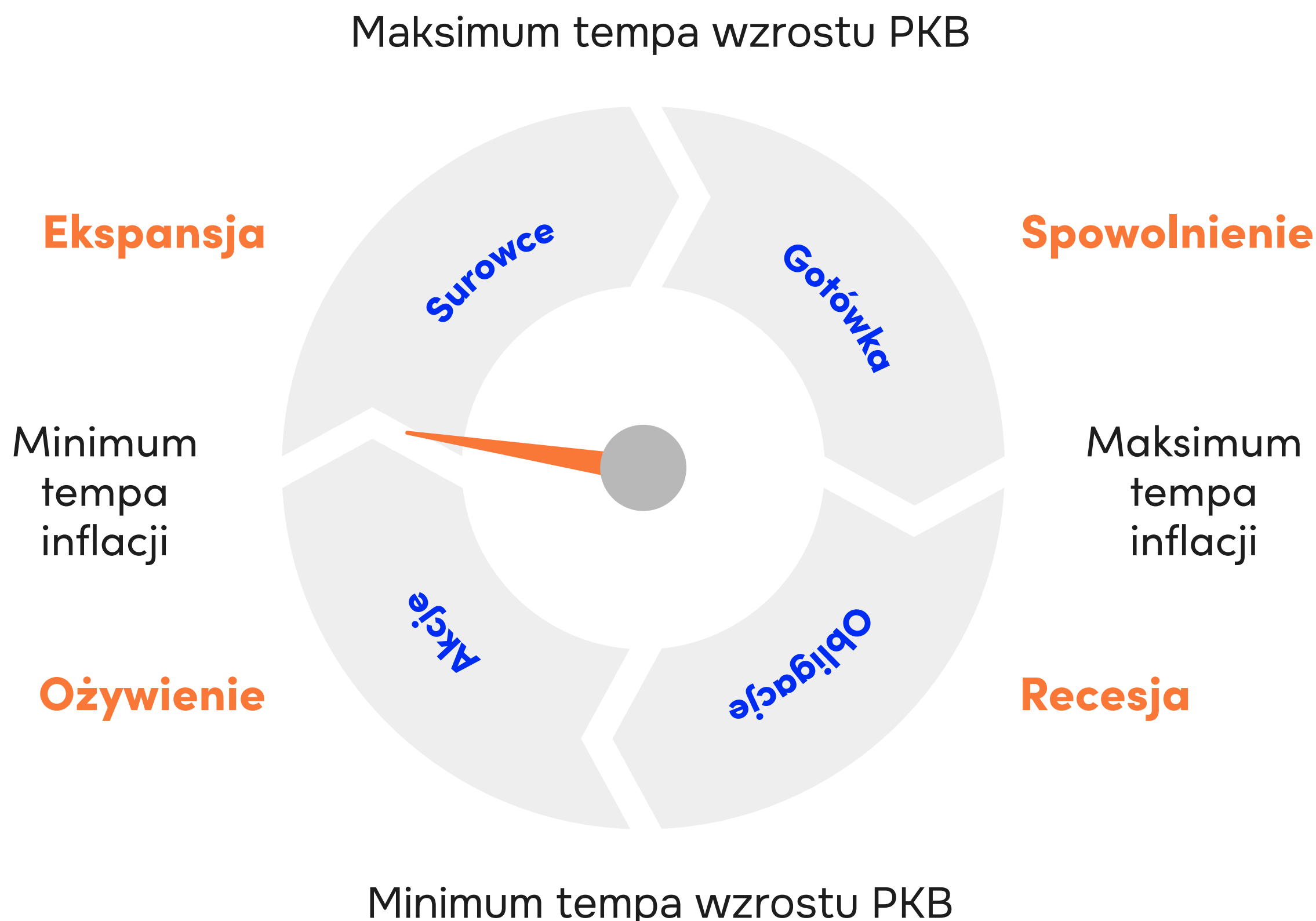
Źródło: CNN Business

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.

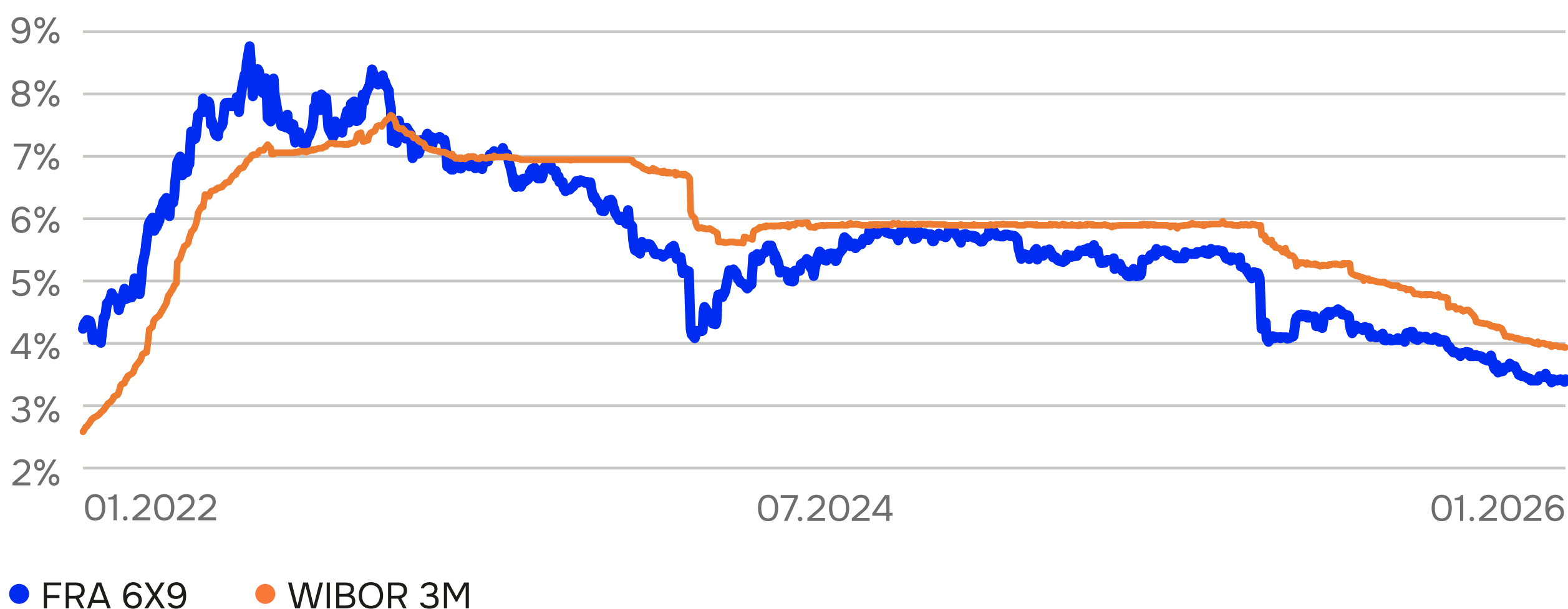
W obserwowanych

Kontrakty FRA

Krótkoterminowe stopy procentowe w Polsce

Kontrakt FRA 6X9 jest obecnie o 0,51 pkt procentowego niższy od stawki WIBOR 3M. Odczyt ten sugeruje oczekiwanie rynku do dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce w średnim terminie.

Dla przypomnienia różnica ta wynosiła 0,69 pkt procentowego z początkiem grudnia (jeszcze przed obniżką głównej stopy procentowej przez RPP dnia 03.12.2025).



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 5 lutego wynosił 21,28 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.



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

Spread pomiędzy polskimi a niemieckimi 10-letnimi obligacjami skarbowymi

Notowania polskich obligacji nie pokazują oznak niepokoju o sytuację fiskalną.



Źródło: Bloomberg



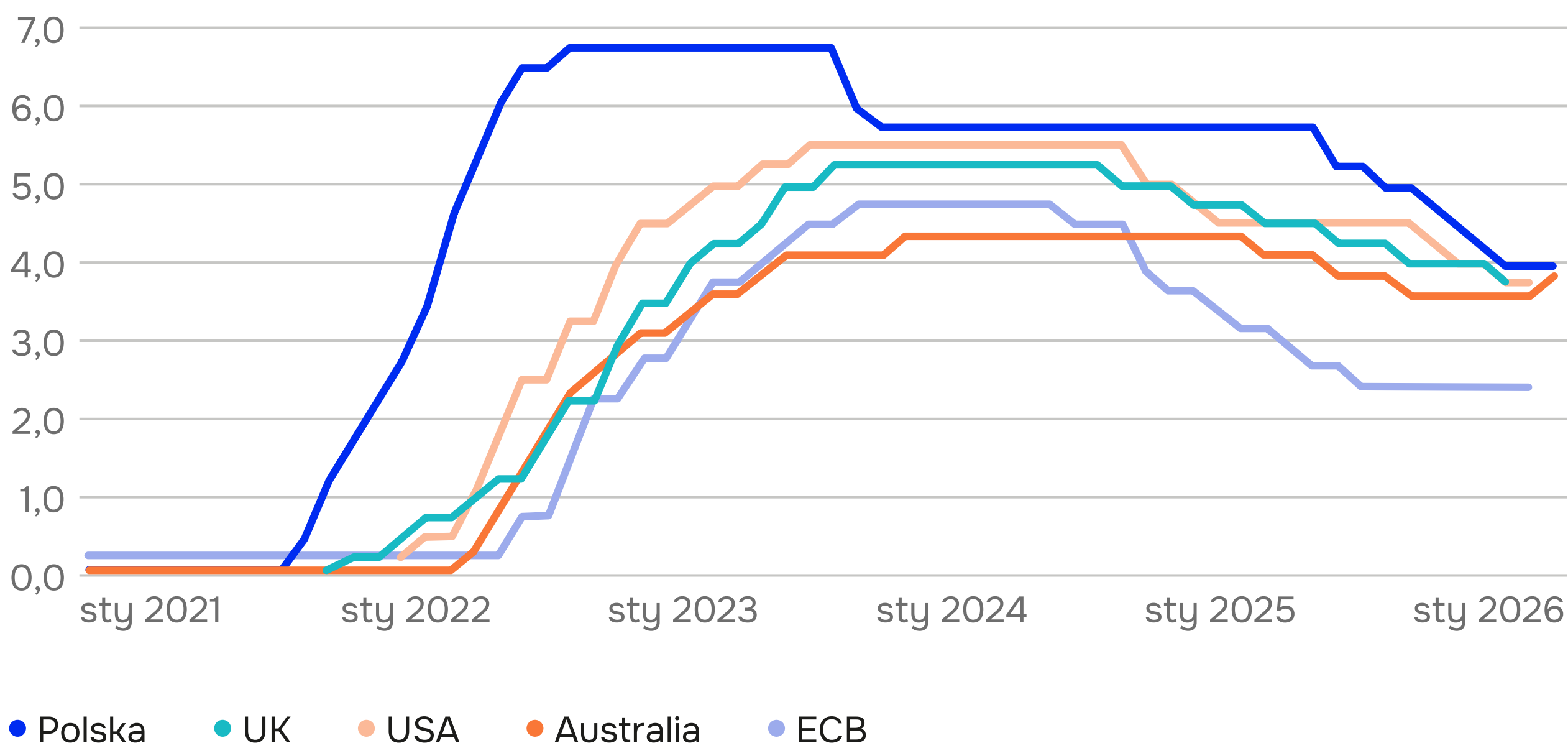
Witold Chuć, Główny Ekonomista Rockbridge TFI

Rynek długu – Świat

Stopy procentowe na świecie

Po cyklu obniżek przez główne banki centralne, w tym także polski NBP, mamy pierwszą podwyżkę stóp procentowych... Bank Australii podniósł główną stopę w lutym do 3,85%. Prognozy pokazują, że inne banki, albo skończyły cykl luzowania (ECB), albo są już blisko (FED, Bank Anglii – oczekiwane 1-2 obniżki).

Czy w takim otoczeniu możliwe jest zejście stóp w Polsce do 3% - jak wskazują niektóre prognozy?



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne



Fryderyk Krawczyk, Dyrektor Inwestycyjny VIG / C-QUADRAT TFI

Rynek akcji – Polska

Kontynuacja relatywnego Upside-u na GPW

Po bardzo silnym 2025 r. WIG wchodzi w nowy rok z utrzymującą się przewagą relatywną wobec akcji amerykańskich oraz rynków wschodzących, choć przy zmienionej strukturze kontrybucji poszczególnych komponentów. Kluczowym ograniczeniem dla USA i EM pozostają podwyższone wyceny, istotnie powyżej średnich historycznych, które ograniczają potencjał dalszej ekspansji mnożników. Choć prognozowana dynamika wzrostu zysków spółek notowanych na GPW wyraźnie osłabła względem poziomów sprzed 12 miesięcy, pozostaje ona zbliżona do indeksów S&P 500 i EM, przy nadal atrakcyjnym dyskoncie wycenowym oraz stopie dywidendy.

Intrinsic Yield

	S&P 500	EM (MXEF Index)	WIG
P/E premium/discount (LTM to Historical)	-27%	-25%	26%
EPS Forecast growth Next/Last year	14%	23%	18%
DY LTM	1%	2%	4%
Premium/discount to spot	-14,94%	-0,27%	48,47%

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne



Jakub Liebhart, CFA, EQUES Investment TFI

Rynek akcji – Świat

Małe vs duże spółki USA

Przez ostatnie kilkanaście lat duże spółki na giełdzie w USA zachowywały się znacznie lepiej niż małe. Każda tego typu relacja się kiedyś kończy. Na razie mamy kolejną próbę odreagowania, która może, ale nie musi przeobrazić się w zmianę tego trendu. Sądzymy, że prawdopodobieństwo trwalszej zmiany jest duże.



IWM.US:SPY.US - 20 lat

Źródło: stooq.pl



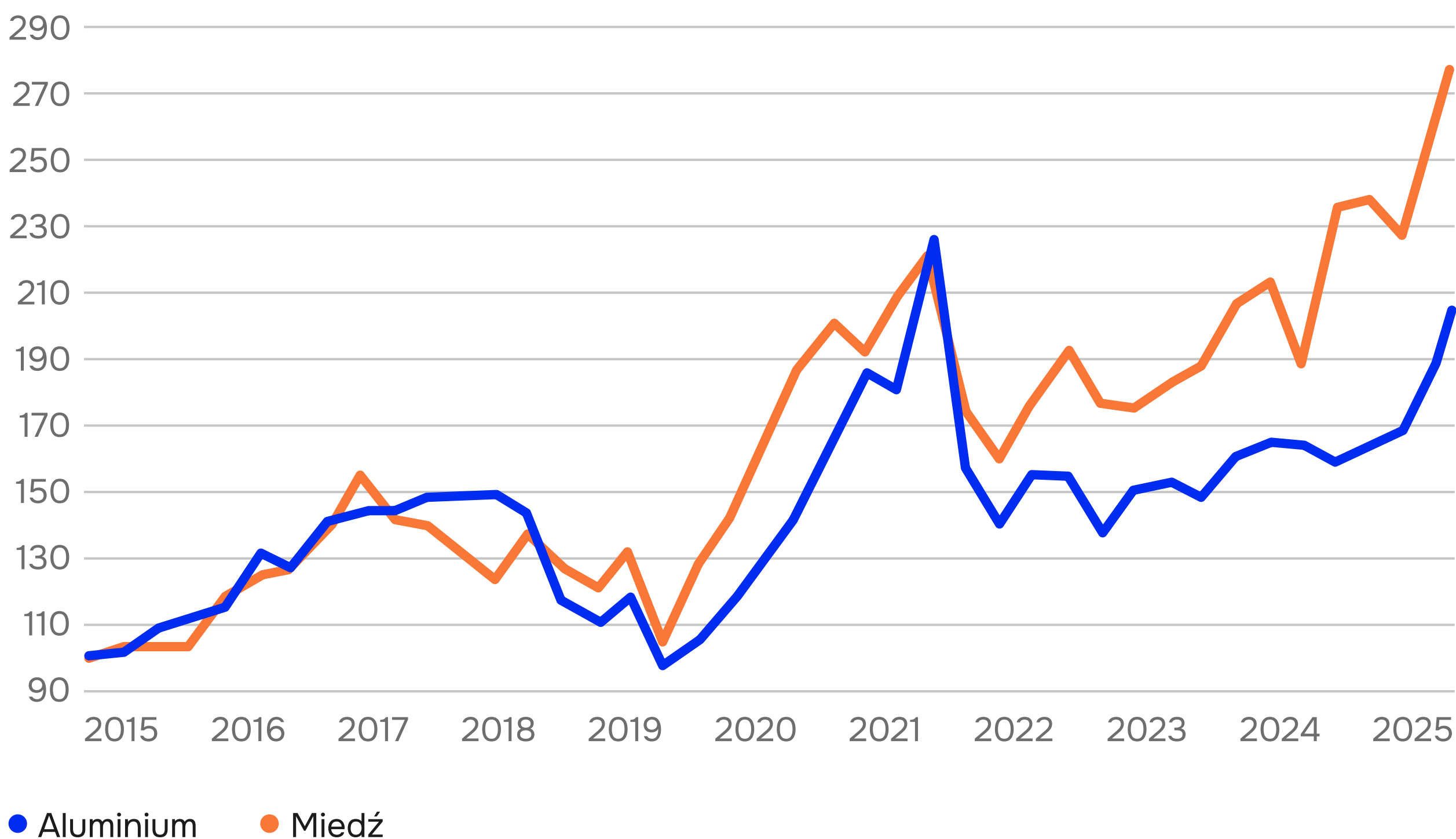
Tomasz Tarczyński, Prezes Zarządu OPOKA TFI

Rynek Surowców

Cena miedzi i aluminium

(dane znormalizowane za ostatnie 10 lat):

Aluminium nie jest idealnym substytutem miedzi, ale w wielu sytuacjach może ten metal zastąpić. Biorąc pod uwagę deficyt na rynku miedzi i relatywną słabość cenową aluminium, być może przychodzi czas na docenienie srebrzystego metalu i spółek go produkujących.



Źródło: stooq.pl

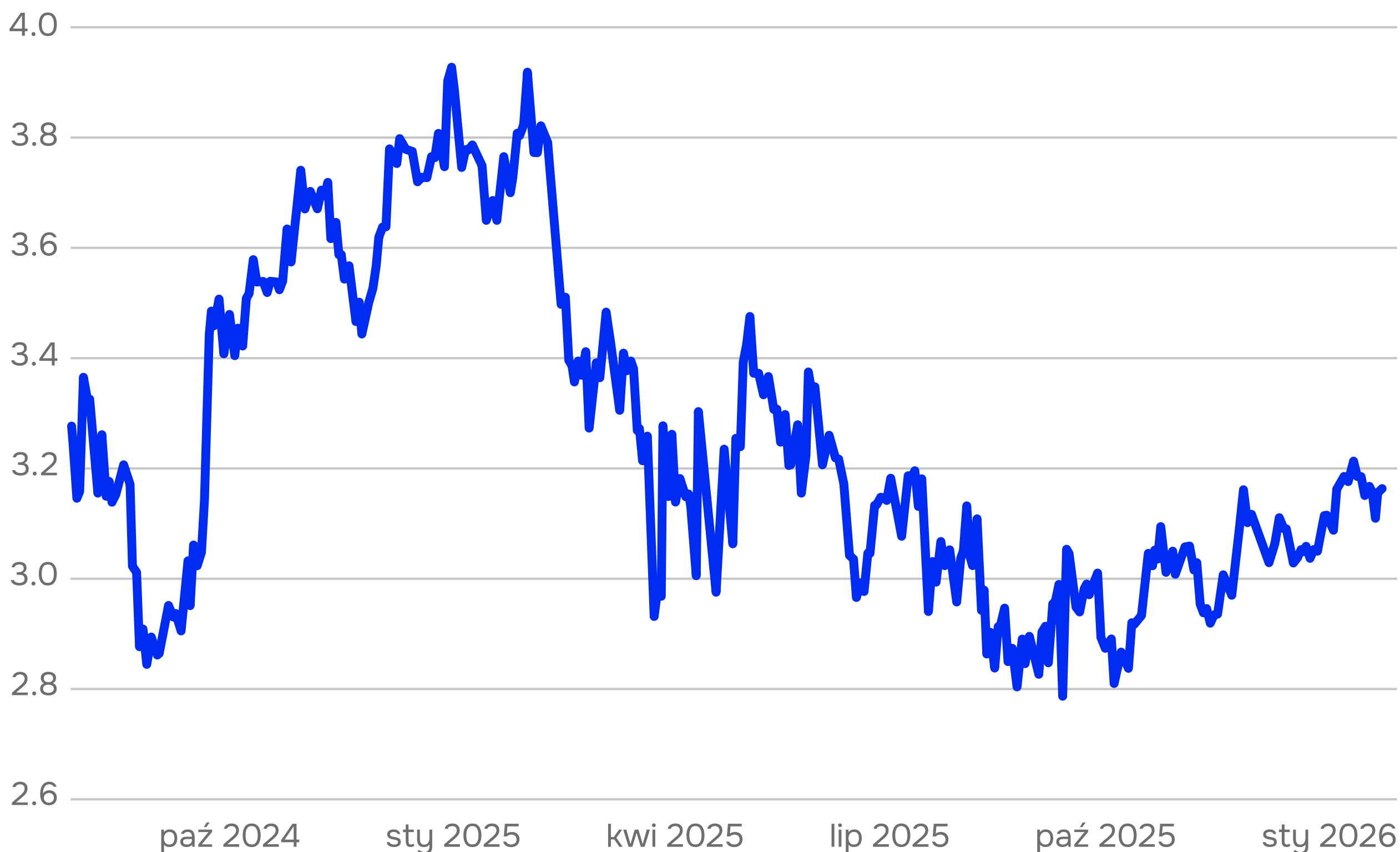


Dawid Czopek, Zarządzający POLARIS FIZ

Warto Obserwować

Implikowana stopa FED w styczniu 2027

Pomimo presji Trumpa i zmiany szefa FED rynek nie widzi stóp procentowych w USD poniżej 3%.



Źródło: Bloomberg

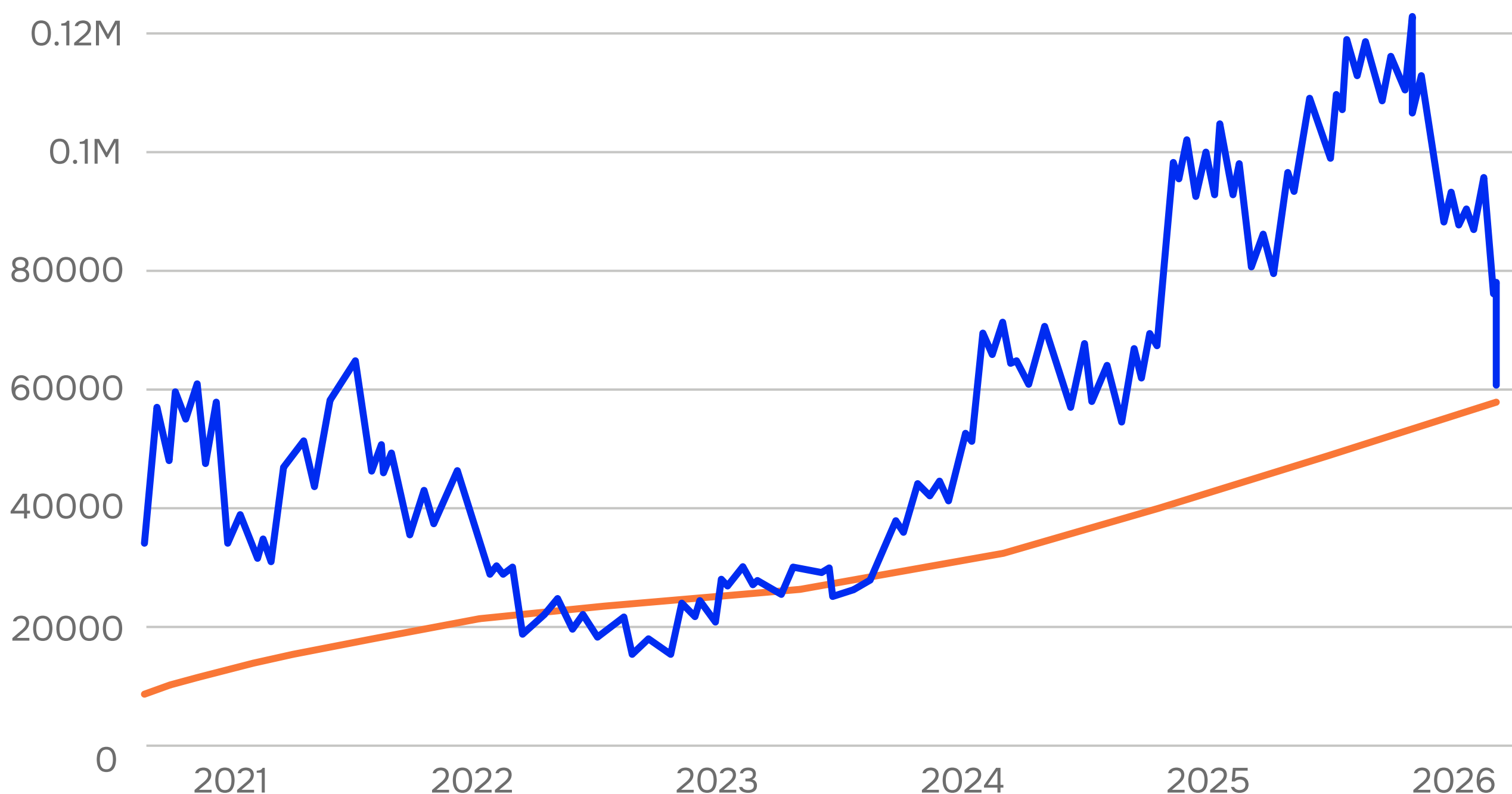


Witold Chuś, Główny Ekonomista Rockbridge TFI

Warto Obserwować

Spadek Bitcoina od szczytów z października 2025 do lokalnego dołka na 05.02 wyniósł ponad **50%**. Oznacza, to że aby cena wróciła do ATH musiałaby wzrosnąć ponad **100%**.

Poziom 60.000 USD stanowi istotne wsparcie techniczne w postaci średniej 200 okresowej tygodniowej. Dodatkowo poziom wskaźnika RSI 27 wskazuje na mocne wyprzedanie na tym rynku.



Źródło: Bloomberg



Krzysztof Mazurek, Prezes Zarządu Rockbridge TFI

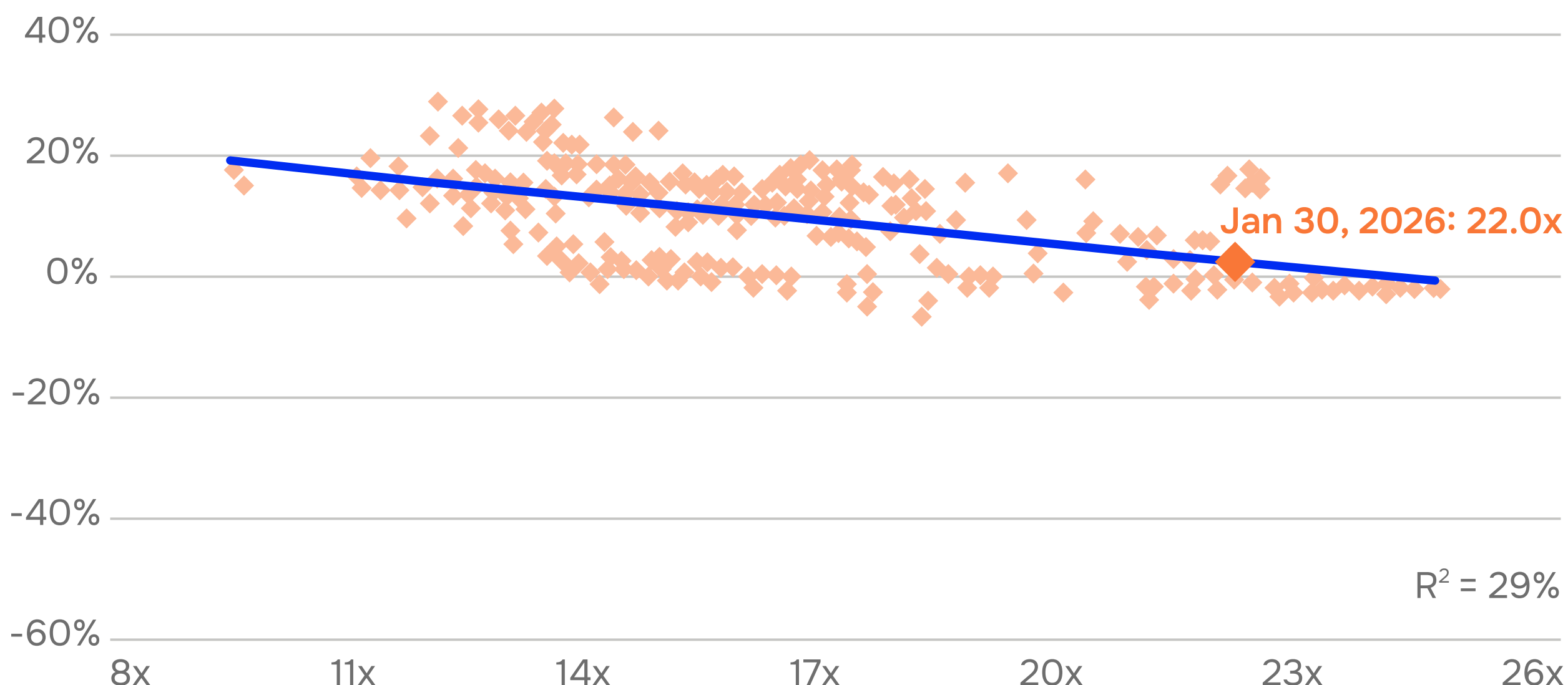
Warto Obserwować

Aktualna wycena amerykańskiego rynku mierzona wskaźnikiem cena do przyszłych zysków tj P/E na poziomie 22, sugeruje (na bazie historycznych odczytów) blisko zerową stopę zwrotu indeksu w kolejnych 5-latach.

Mimo, że wskaźnik determinacji R^2 wynoszący 29% jest istotny to należy pamiętać, że wciąż 71% przyszłych 5 letnich zwrotów wynika z innych czynników jak geopolityka, przepływy kapitału polityka FED etc.

Forward P/E and subsequent 5-year annualized return

S&P 500 Total Return Index



Źródło: JP Morgan Guide to the Markets, 01.2026



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

Kalendarz na luty

Region	Odczyt	Data	Konsensus	Poprzedni odczyt
Polska	Stopa referencyjna	04.02.2025	4,00%	4,00%
Strefa Euro	Stopa refinansowa	05.02.2025	2.15%	2.15%
USA	Indeks ISM dla usług	05.02.2025	53.8	53.8
Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	05.02.2025	-	-
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)	09.02.2025	-	-
USA	Sprzedaż detaliczna	10.02.2026	0.5% m/m	0.6% m/m
Chiny	Podaż pieniądza M2	11.02.2026	8,40% r/r	8,50% r/r
USA	Stopa bezrobocia	11.02.2026	4,40%	4,40%
Polska	PKB	12.02.2026	3.9% r/r	3.8% r/r
Polska	Inflacja CPI	13.02.2026	2.0% r/r	2.4% r/r
USA	Inflacja bazowa CPI	13.02.2026	-	2.7% r/r
USA	Produkcja przemysłowa	18.02.2026	-	2.0% r/r
USA	Protokół z posiedzenia FOMC	18.02.2026	-	-
USA	Indeks PMI dla przemysłu	19.02.2026	-	52.4 pkt
Polska	Sprzedaż detaliczna	23.02.2026	-	5.0% % r/r
Niemcy	PKB	25.02.2026	0.3% q/q	0.6% q/q



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

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 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.