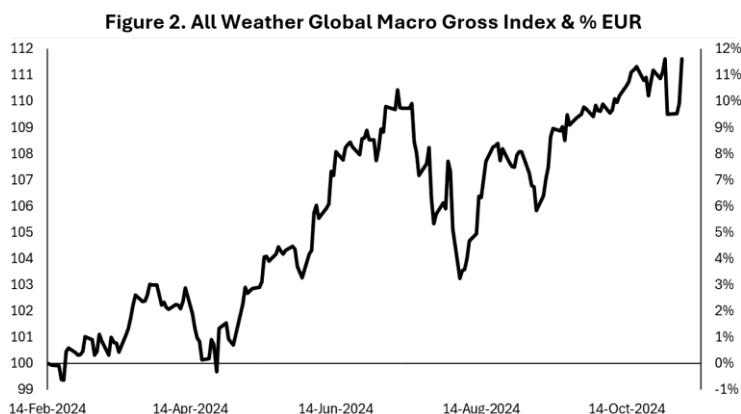
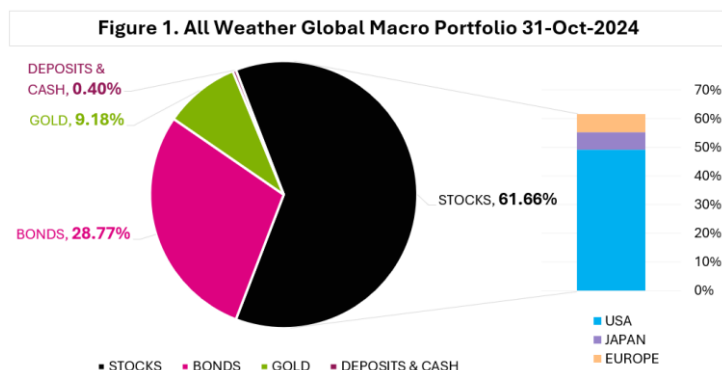


# All Weather Global Macro EUR

## Komentarz miesięczny Październik 2024



Na 31 października 2024 roku stopa zwrotu brutto w walucie euro dla strategii "All Weather Global Macro" wyniosła +9,51% licząc od startu zarządzania, ale trzy dni później (6 listopada br.) wyniosła już +11,61%. Ma to oczywiście związek z wyborami prezydenckimi w USA i nieznacznym spadkiem ryzykownych aktywów bezpośrednio przed samymi wyborami. Jednakże zakończenie niepewności związanej z tym wydarzeniem, a dodatkowo zdecydowana wygrana Trumpa spowodowały drastyczne przetasowania na różnych klasach aktywów, w tym oczywiście mocne wzrosty cen amerykańskich akcji.

Figure 1 pokazuje Portfel Strategii na koniec października br. w podziale na główne klasy aktywów. W porównaniu z poprzednim miesiącem nieznacznie zwiększył się udział złota i akcji, oraz spadł udział gotówki. Figure 2 pokazuje stopę zwrotu strategii od startu zarządzania. Z powodu spadków bezpośrednio przed wyborami Portfel wzrósł w październiku jedynie o 0,09%. Część obligacyjna Portfela spadła w październiku o około 6,0%, złoto wzrosło o 6,8%, natomiast akcje wzrosły o 2,1% (wszystkie stopy zwrotu w walucie euro). Natomiast jeżeli chodzi o kontrybucję do stopy zwrotu z całego portfela to największy dodatni wpływ w październiku miały akcje (+126 bps), następnie złoto (+57 bps), natomiast obligacje odjęły 174 bps. Na 31 października 2024 roku stopa zwrotu brutto w walucie euro dla strategii "All Weather Global Macro" wyniosła:

- +1,33%** za ostatnie 2 miesiące (wrzesień – październik br.),
- +1,67%** za ostatnie 3 miesiące (sierpień – październik br.),
- +8,50%** za ostatnie 6 miesięcy (maj – październik br.).

Wybory prezydenckie w USA przyniosły olbrzymie przetasowania praktycznie na wszystkich globalnych klasach aktywów. W przypadku amerykańskich rynków akcji najbardziej skorzystały małe spółki. Indeks Russell 2000 łącznie w ciągu dwóch dni po wyborach wzrósł o 5,39%. S&P500 rośnie w dwa dni o 3,29%, natomiast Nasdaq100 o 4,32% – patrz Figure 3.

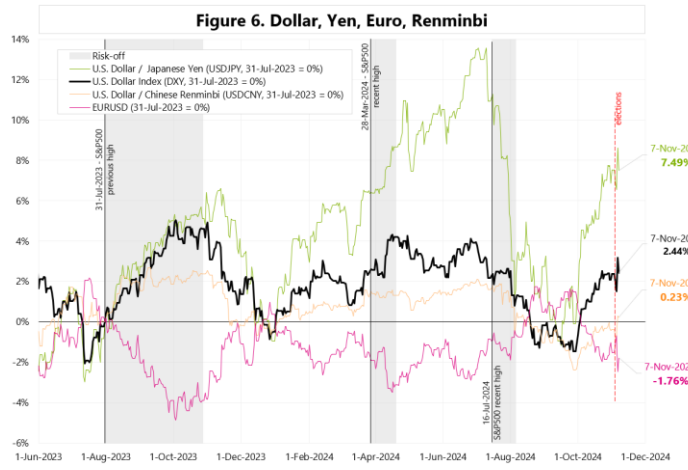
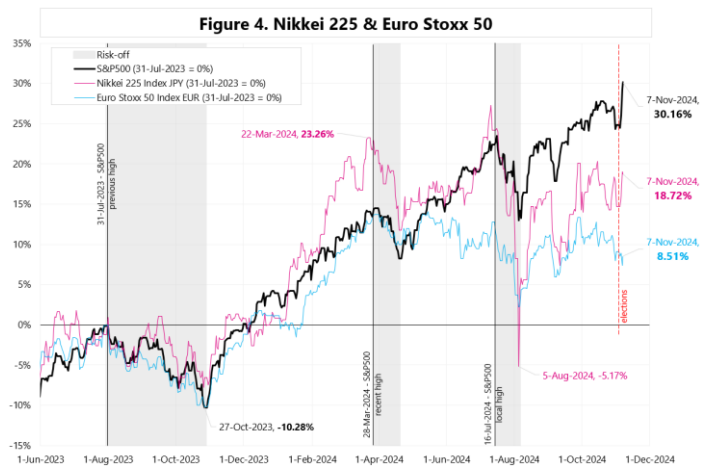
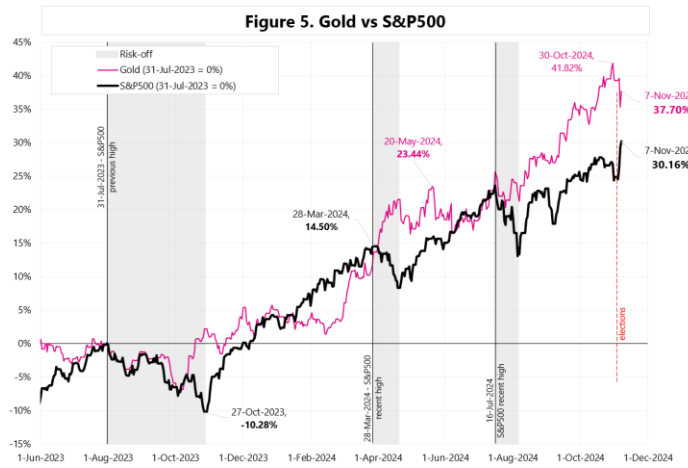
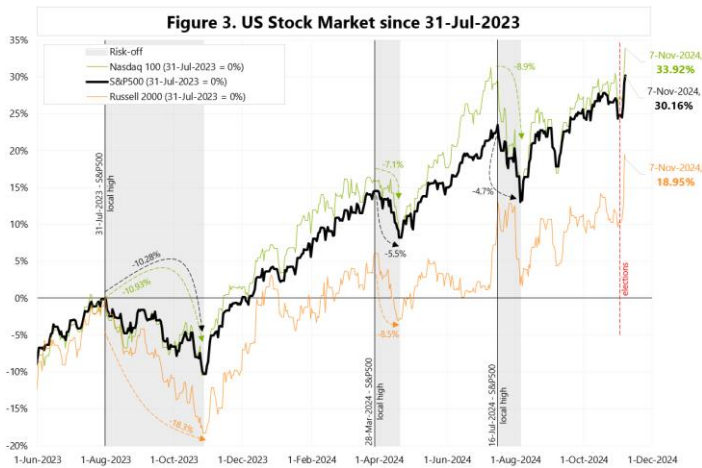
W przypadku akcji europejskich wyrażonych indeksem Euro Stoxx 50 po dwóch dniach mamy nie tylko spadek w wysokości 0,38%, ale jednocześnie spółki europejskie pozostają mocno w tyle za amerykańskimi. Japońskie akcje (Nikkei 225) rosły w dwa dni o 2,36% - patrz Figure 4.

Polskie akcje nadrobiły w drugi dzień i łącznie w dwa dni od wyborów wzrosły o 3,31% w przypadku WIG20, oraz +3,32% w przypadku WIG20USD. Chińskie akcje spadły w dwa dni o 0,26% (Hang Seng).

W przypadku złota mamy spadki... w ciągu dwóch dni po wyborach złoto spadło o 1,37% (Figure 5). To może być kombinacja rosnących rentowności obligacji i mocniejszego



Zarządzający: Jarosław Jamka



dolara. Na tle złota zdecydowanie inaczej zachował się Bitcoin, który w dwa dni wzrósł aż o 9,09% (Trump był zdecydowanym zwolennikiem kryptowalut podczas kampanii wyborczej).

W przypadku kolejnych klas aktywów także doświadczyliśmy sporych ruchów. W przypadku walut mocno na wartości zyskał dolar. W dwa dni wzrósł o 0,90%. Natomiast jen osłabił się do dolara o 0,87%. Euro osłabiło się w dwa dni o 1,10%, a chiński Renminbi osłabił się o 0,90% (Figure 6). Ciekawie zachowała się polska złotówka – wzmacniając się w dwa dni o 0,96% względem euro i osłabiając jedynie o 0,14% wobec dolara.

Oprócz wyborów kolejnym ryzykownym punktem dla rynków było posiedzenie FOMC w dniu 7 listopada br., na którym FED zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 bps (nothing-burger), ale jednocześnie była to jastrzębia obniżka sugerująca spadającą pewność FED-u, że inflacja podąży w stronę 2% w sposób trwały.

W sumie dwa najbardziej ryzykowne wydarzenia (wybory i FED) są już za nami. To oznacza że rynek może skupić się na danych makro jak inflacja i rynek pracy. Jednocześnie końcówka roku to z reguły bardzo dobry okres dla ryzykownych aktywów.

# Komentarze Dzienne / Blog Inwestycyjny



Meta Q3 2024 earnings



Alphabet Q3 2024 earnings



Tesla +21,9% !



TSMC Q3 2024 earnings



Risk-on full throttle!



Hot Labor Market!



Fallout after the FOMC



Wealth effect on steroids



Slowing job market



Nvidia Q2 2024 earnings



Weak \$ – reflation trade?



Who swam naked?



Carry trade unwind



Microsoft Q2 2024 earnings



It's demography, stupid



# Komentarze Dzielne / Blog Inwestycyjny



How important is AI for Mag7



Alphabet Q2 2024 earnings



Tesla Q2 2024 earnings



A lost decade?



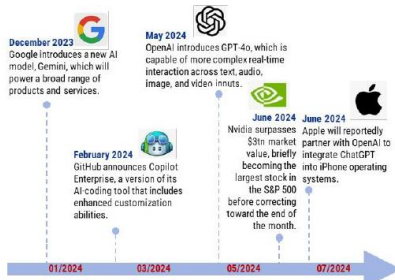
Small is magnificent



It's demography, stupid



Surprise, Surprise Indices



Past & Future of AI



Nvidia's super chips!



CBO: Spending up!



Mag7 vs EU Turmoil



Canada Employment



Is oil leading yields?



Abysmal Chicago PMI



Market monthly wrap-up

# Przydatne linki/Poprzednie komentarze

|                              |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| <b>STRONA NDM SA</b>         | <b>KOMENTARZ WRZESIEŃ</b> |
| <b>ZARZĄDZANIE AKTYWAMI</b>  | <b>KOMENTARZ SIERPIEŃ</b> |
| <b>WŁADZE NDM</b>            | <b>KOMENTARZ LIPEC</b>    |
| <b>KOMENTARZE MIESIĘCZNE</b> | <b>KOMENTARZ CZERWIEC</b> |
| <b>WYNIKI INWESTYCYJNE</b>   | <b>KOMENTARZ MAJ</b>      |
| <b>GLOBALNE STRATEGIE</b>    | <b>KOMENTARZ KWIECIEŃ</b> |
|                              | <b>KOMENTARZ MARZEC</b>   |

## Zastrzeżenia Prawne

Wyniki inwestycyjne powyższej strategii są publikowane dziennie na stronie NDM S.A. pod adresem <https://ndm.com.pl/zarzadzanie-aktywami/>

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują analogicznych wyników w przyszłości. Prezentowane stopy zwrotu przedstawiają wynik średni ważony aktywami w danej kategorii portfeli. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty i prowizji za zarządzanie oraz podatków. Szczegółowe informacje o naliczaniu opłat dostępne są w Regulaminie świadczenia usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez NDM S.A i obowiązującej Tabeli Opłat i Prowizji Domu Maklerskiego NDM S.A. za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych.

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora. Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym i nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1740, 2320), ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2554, z 2023 r. poz. 825, 1723) czy też oferty publicznej w rozumieniu art 2 lit d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12); Niniejszy materiał nie stanowi także rekomendacji, zaproszenia, ani usług doradztwa. prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiekolwiek papiery wartościowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji o dokonaniu jakiejkolwiek inwestycji w papiery wartościowe czy instrumenty finansowe. Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/ WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. (Dz. U UE L 173/1 z dnia 12.06.20114). NDM S.A., nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność i kompletność oraz aktualność danych i informacji zamieszczonych w niniejszej prezentacji. NDM S.A. nie ponosi również jakiejkolwiek odpowiedzialności za szkody wynikające z wykorzystania niniejszego materiału, informacji i danych w nim zawartych.

Zawartość materiału została przygotowana na podstawie opracowań sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą NDM S.A. oraz przy wykorzystaniu informacji i danych publicznie dostępnych, chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych. Przedstawione stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia papierów wartościowych lub instrumentów finansowych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących danej usługi maklerskiej lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. NDM S.A. nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Inwestowanie związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zainwestowanych środków. Osoba wykorzystująca dane zawarte w niniejszym materiale (prezentacji) działa na własne ryzyko. Właścicielem niniejszego materiału jest NDM SA z siedzibą w Warszawie. Dane zamieszczone w niniejszym materiale są objęte ochroną przewidzianą prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2017 r. poz. 880, z późn. zm.). Wszelkie prawa autorskie zamieszczone w niniejszym materiale przysługują wyłącznie NDM S.A. i bez jego zgody materiał nie może być w całości, ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób na jakimkolwiek polu eksploatacji, który naruszałby interes prawny NDM SA.