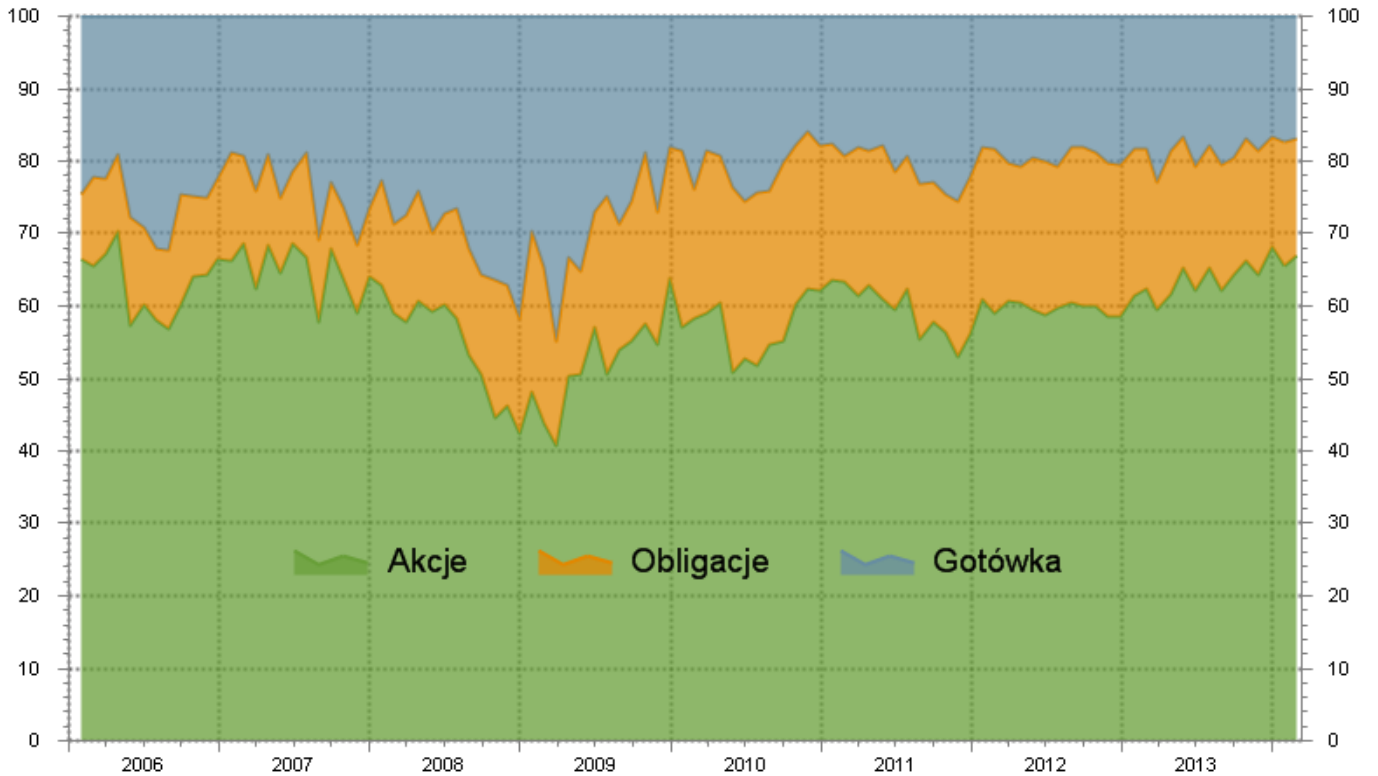
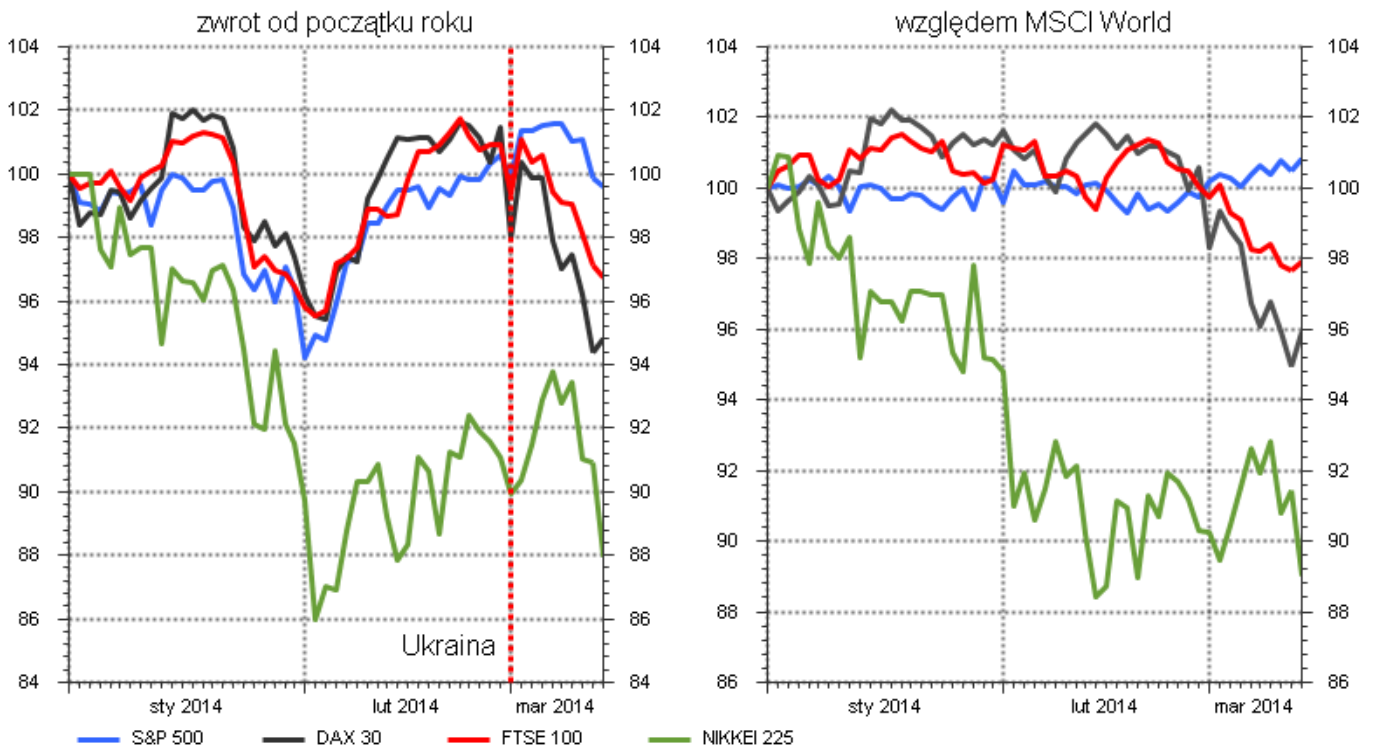


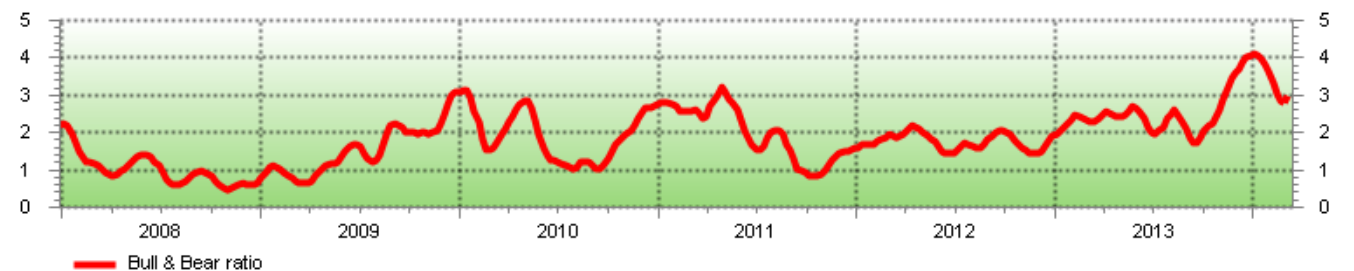
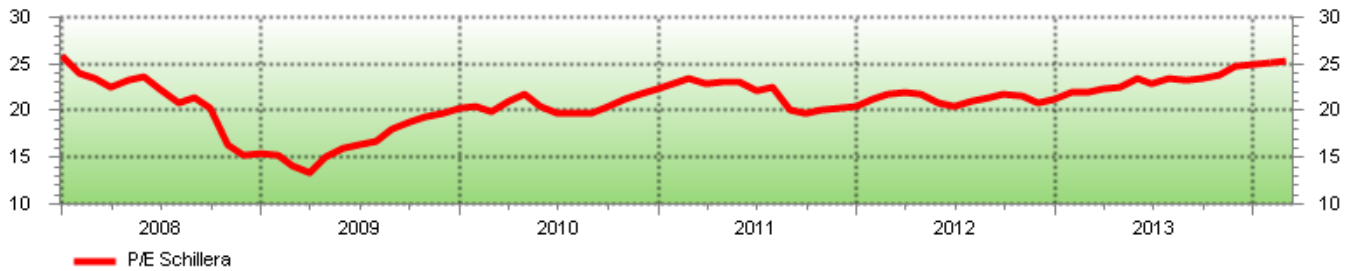
### Alokacja kapitału w USA (w %)



### Główne indeksy

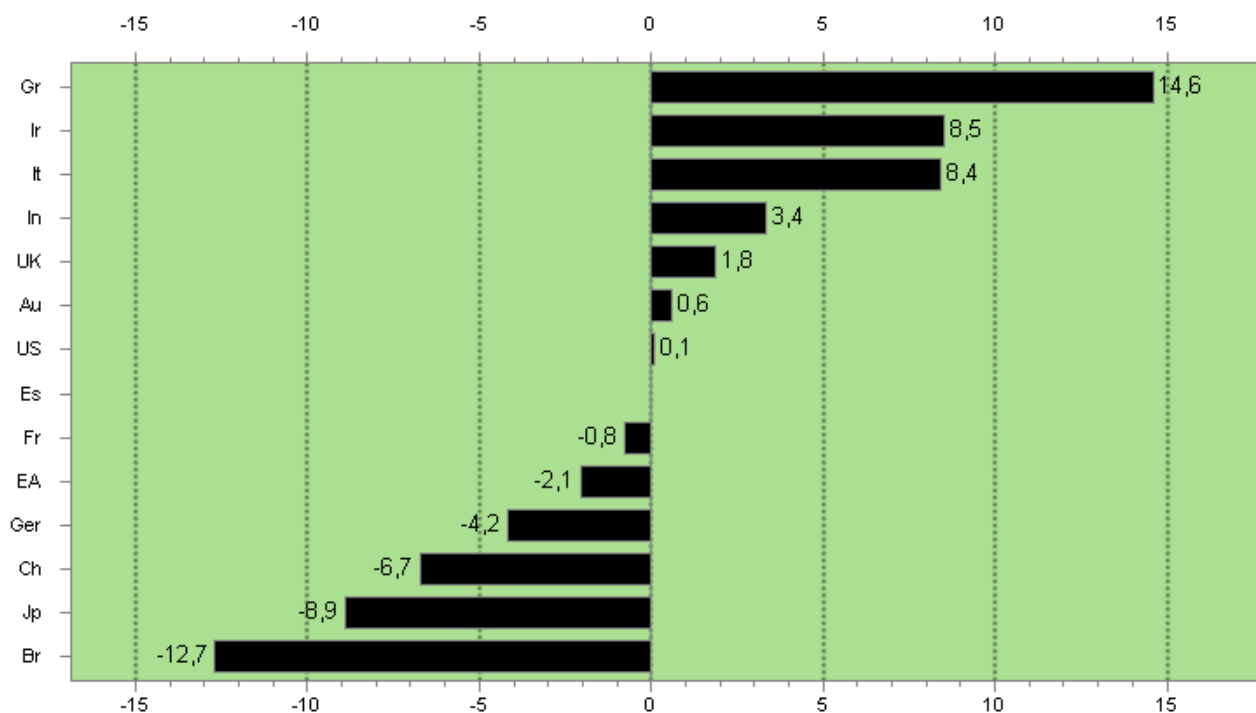


### S&P 500



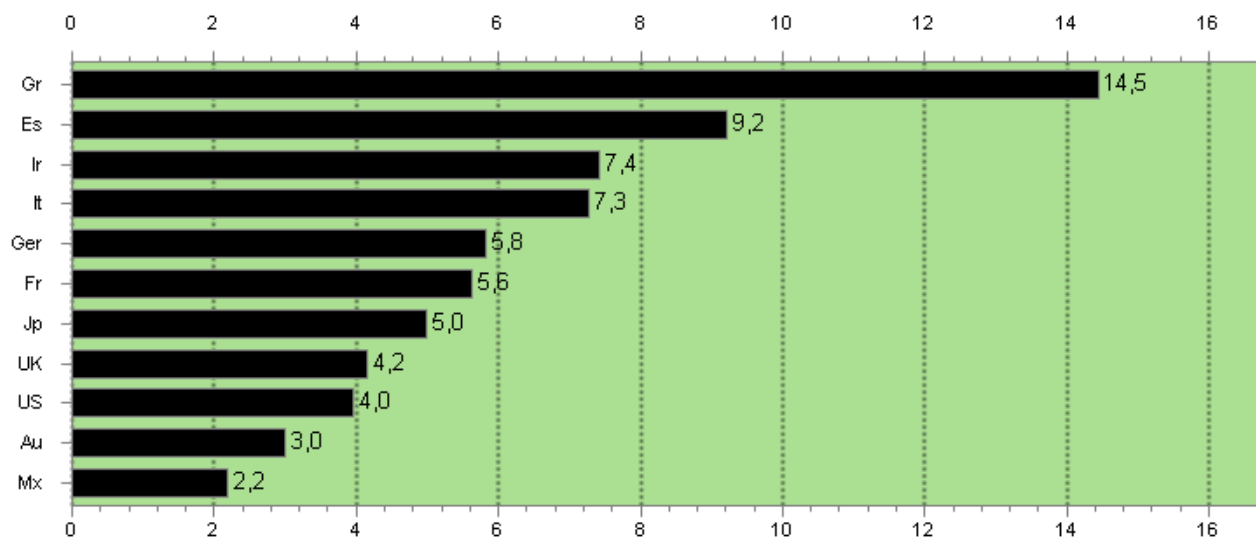
Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

### Zwrot z akcji w 2014 (%)



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

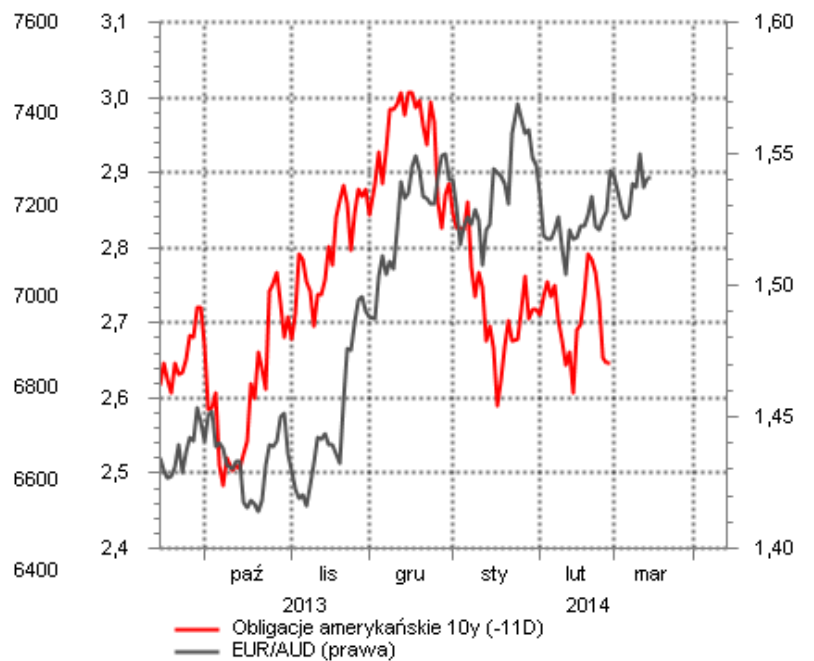
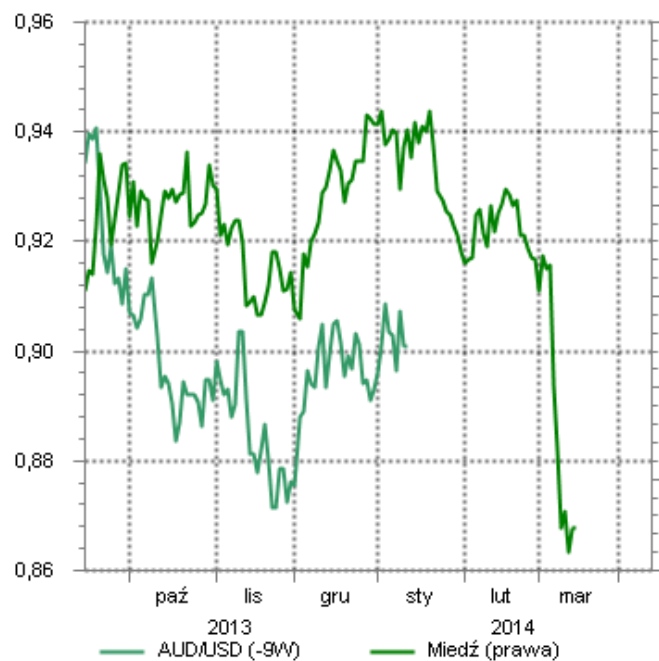
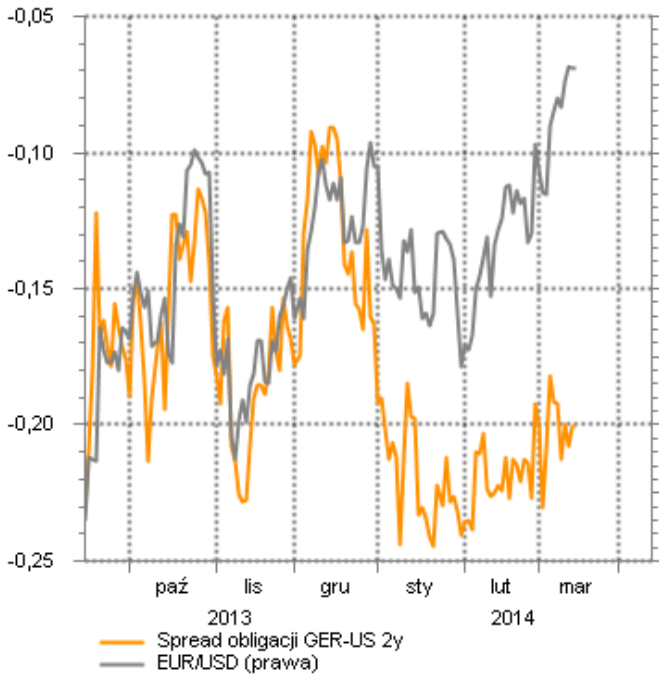
### Zwrot z obligacji w 2014 (%)



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

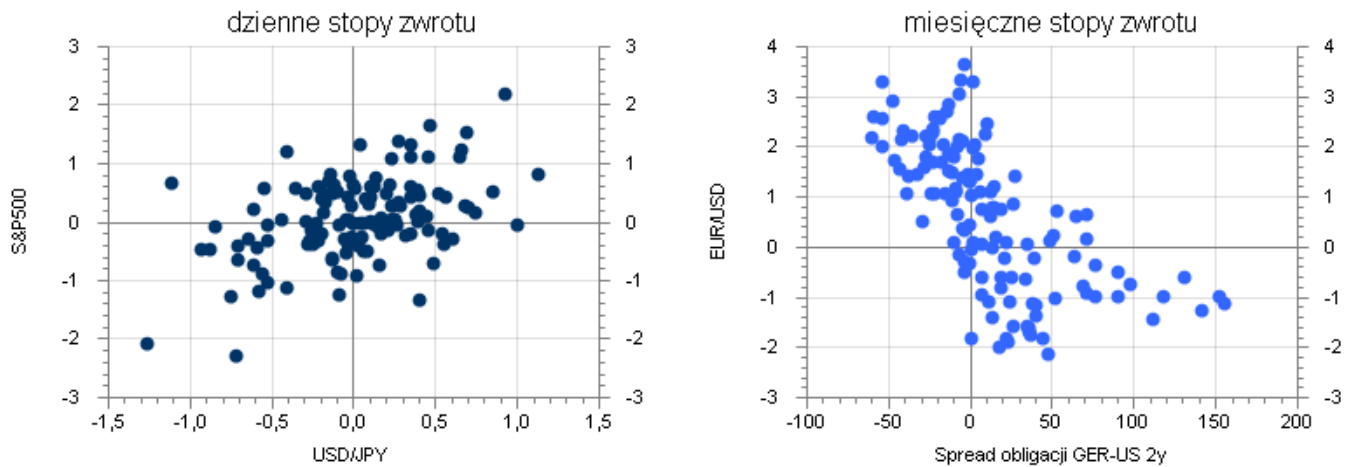


### Korelacje ostatnich miesięcy



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

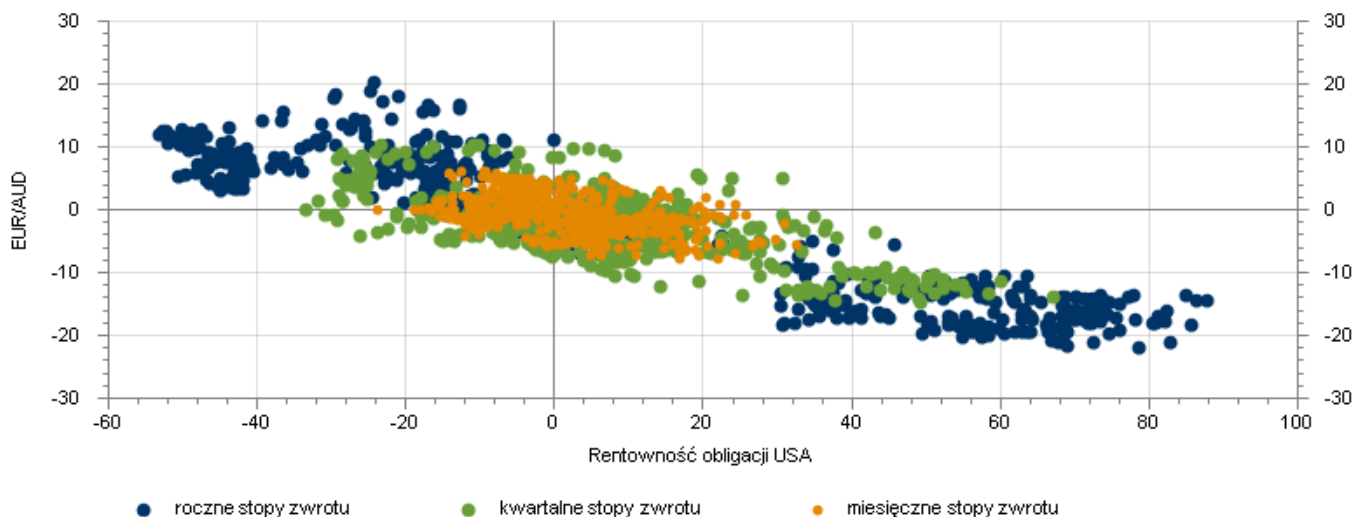
### Globalna awersja do ryzyka



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

Powyższe korelacje wynikają w największej mierze ze wzrostu awersji inwestorów do ryzyka. Pierwszy przypadek to jedna z najpopularniejszych par ryzykowny – bezpieczny. Związek widać szczególnie w ostatnich tygodniach, kiedy inwestorzy przenoszą się z akcji w stronę bezpiecznych aktywów. Drugi przypadek to transfer kapitału między amerykańskimi i niemieckimi dwulatkami. Jeśli spread rentowności jest coraz bardziej ujemny (inwestorzy preferują niemieckie, bezpieczniejsze bundy) rykoszetem umacnia się Euro, które samo w sobie bezpieczne nie jest.

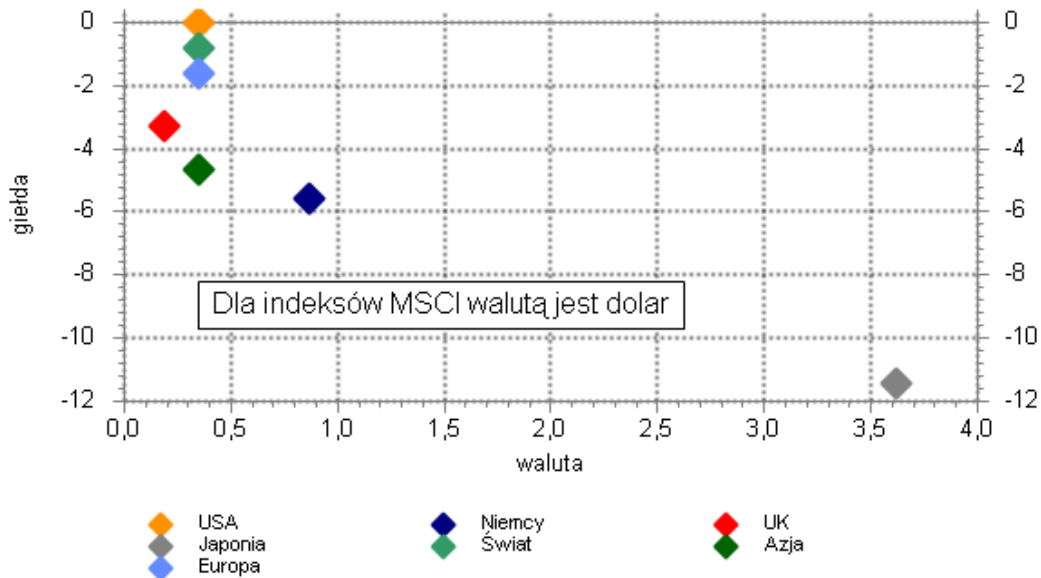
### Korelacja EUR/AUD i amerykańskich 10-latek



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

Korelacja EUR/AUD i rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich jest o tyle ciekawa, że im dłuższy termin bierzemy pod uwagę, tym lepiej się ona sprawdza.

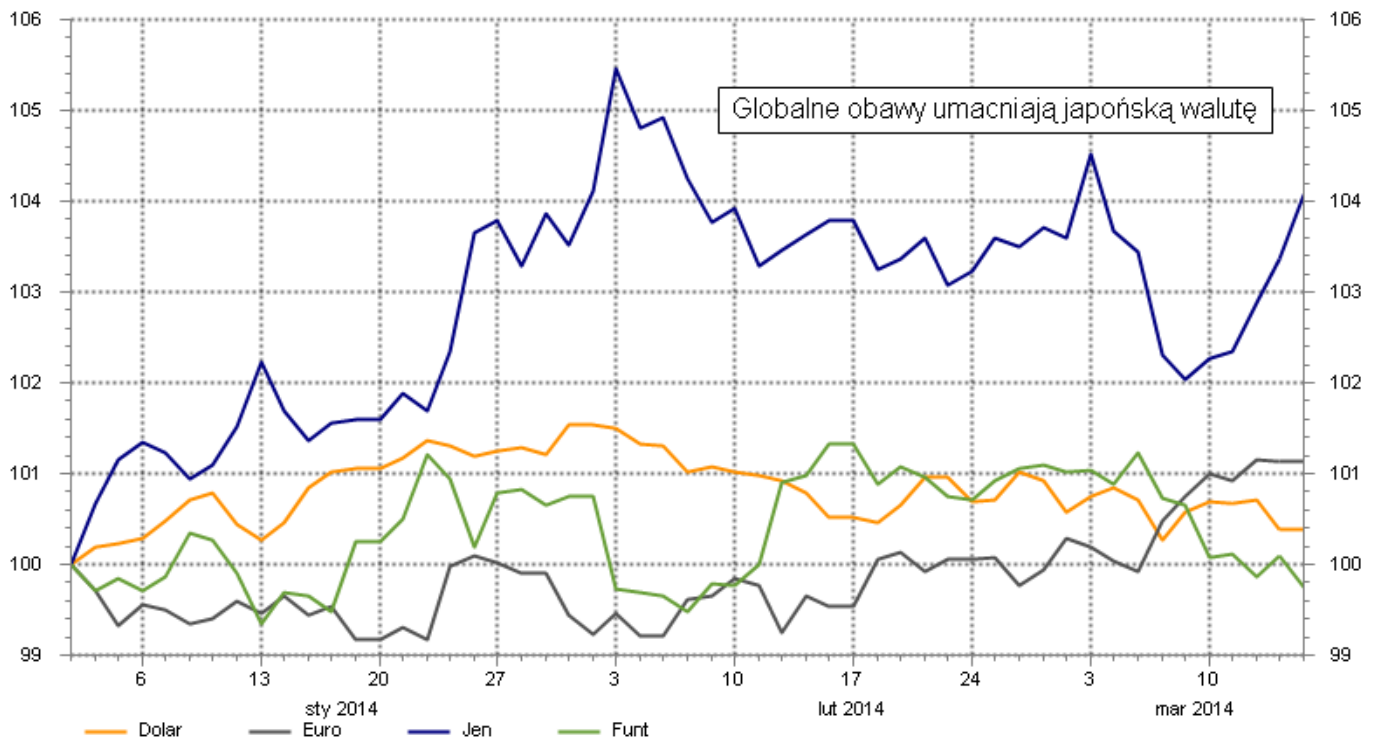
Giełda i waluta od początku roku  
zmiana procentowa



Chociaż to japoński jen był w ostatnim czasie najsilniejszą walutą, nie ochronił inwestujących na tokijskiej giełdzie przed stratami. Na niewielki plus mogą liczyć jedynie zagraniczni inwestorzy lokujący kapitał na giełdzie w USA.

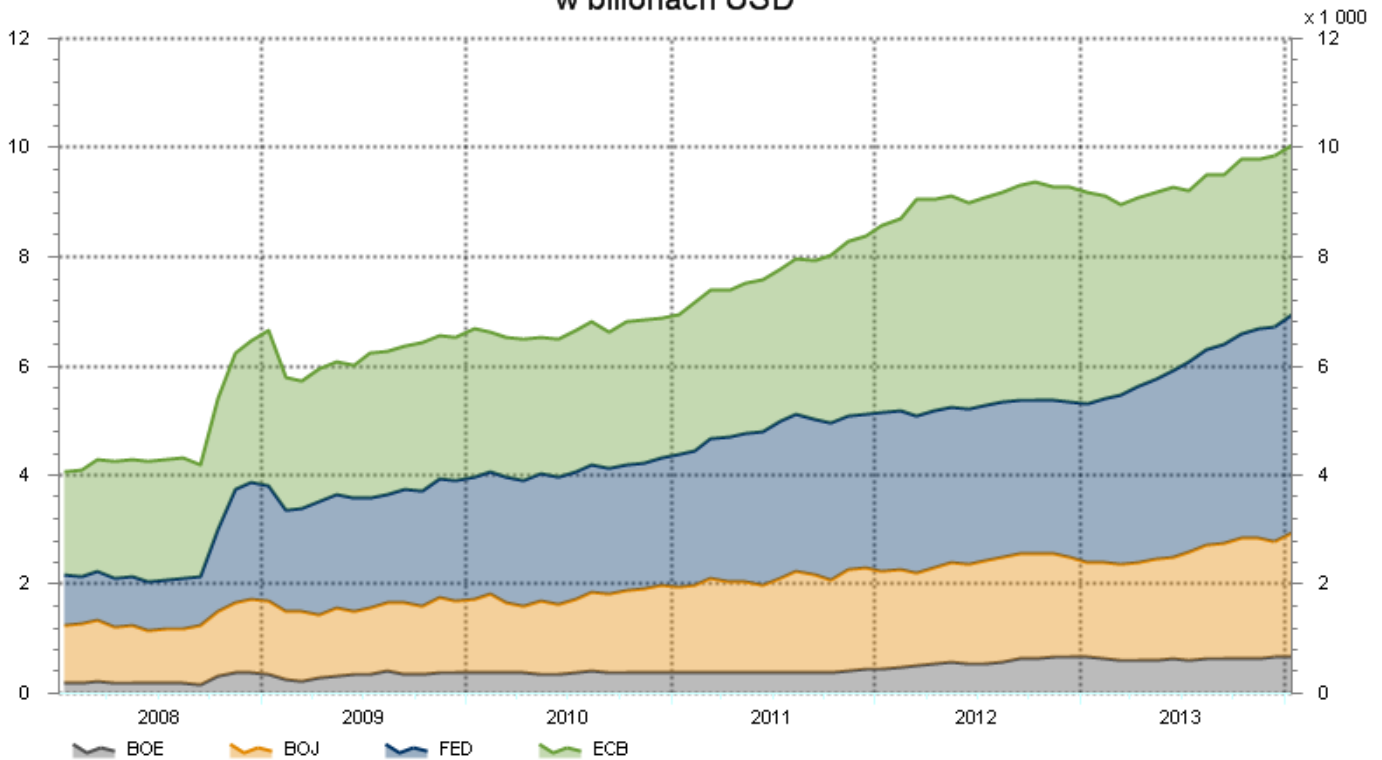
Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

Indeksy walutowe JP Morgan  
zwrot od początku roku



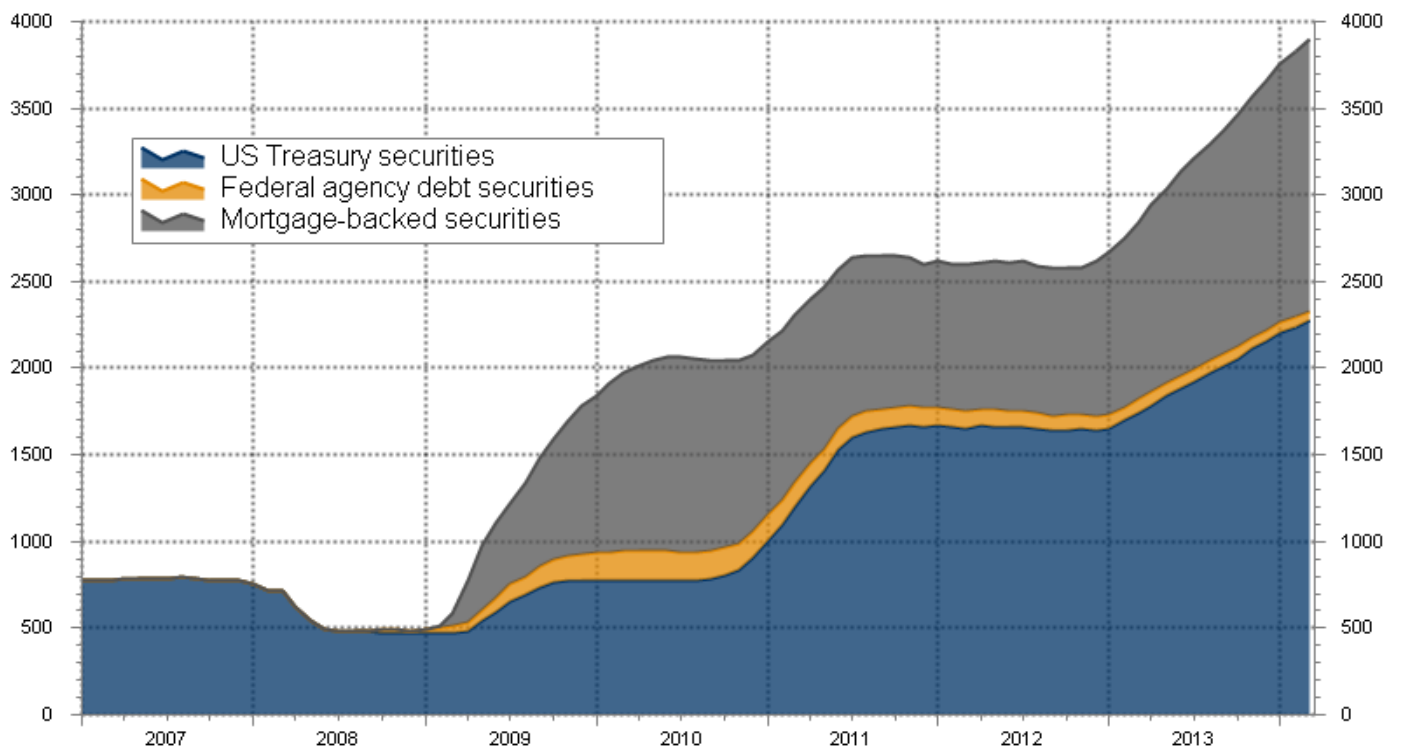
Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

### Bilanse banków centralnych w bilionach USD



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

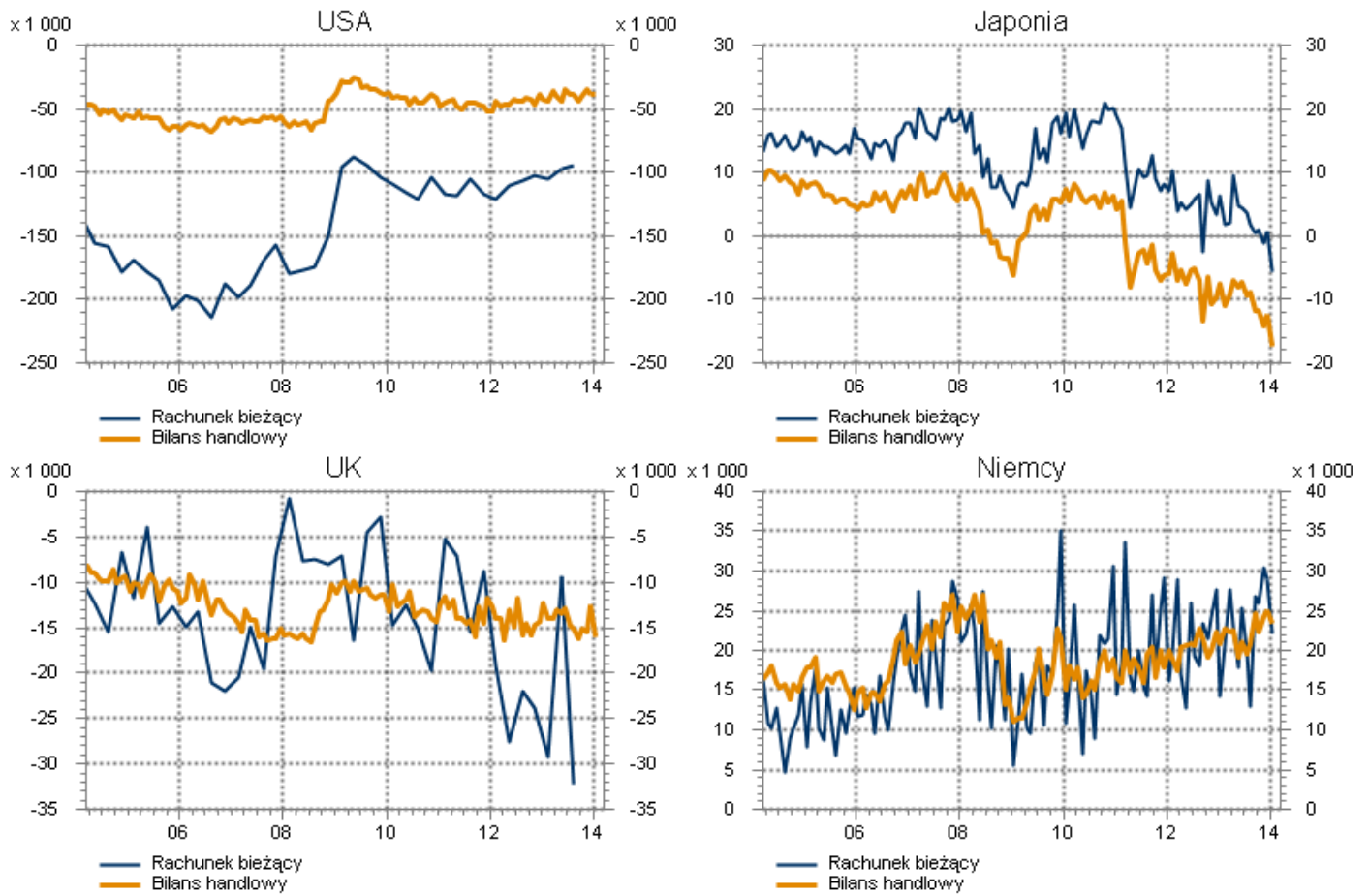
### Szczegółowy bilans FED w miliardach USD



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

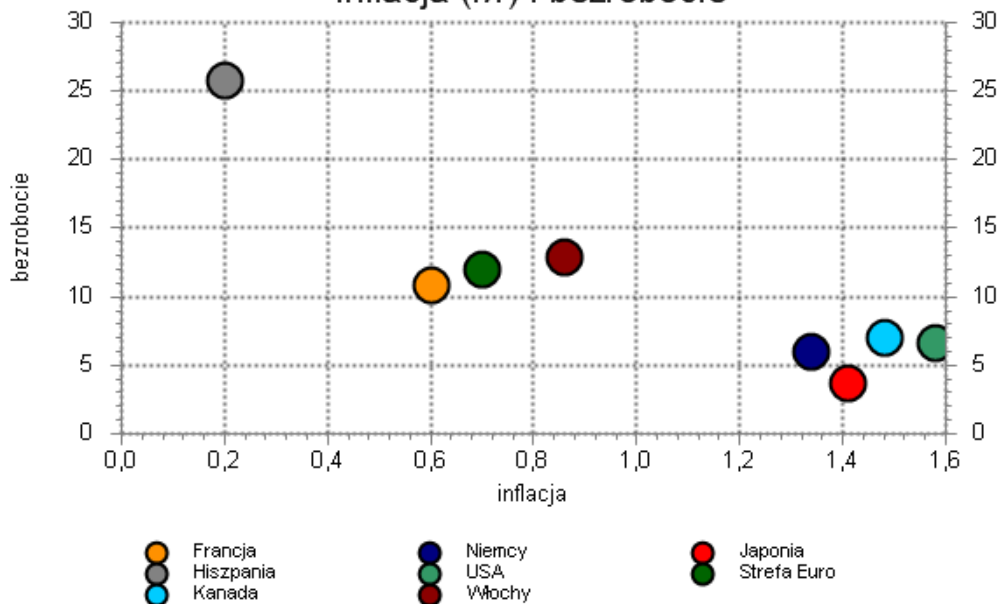


### Wymiana handlowa



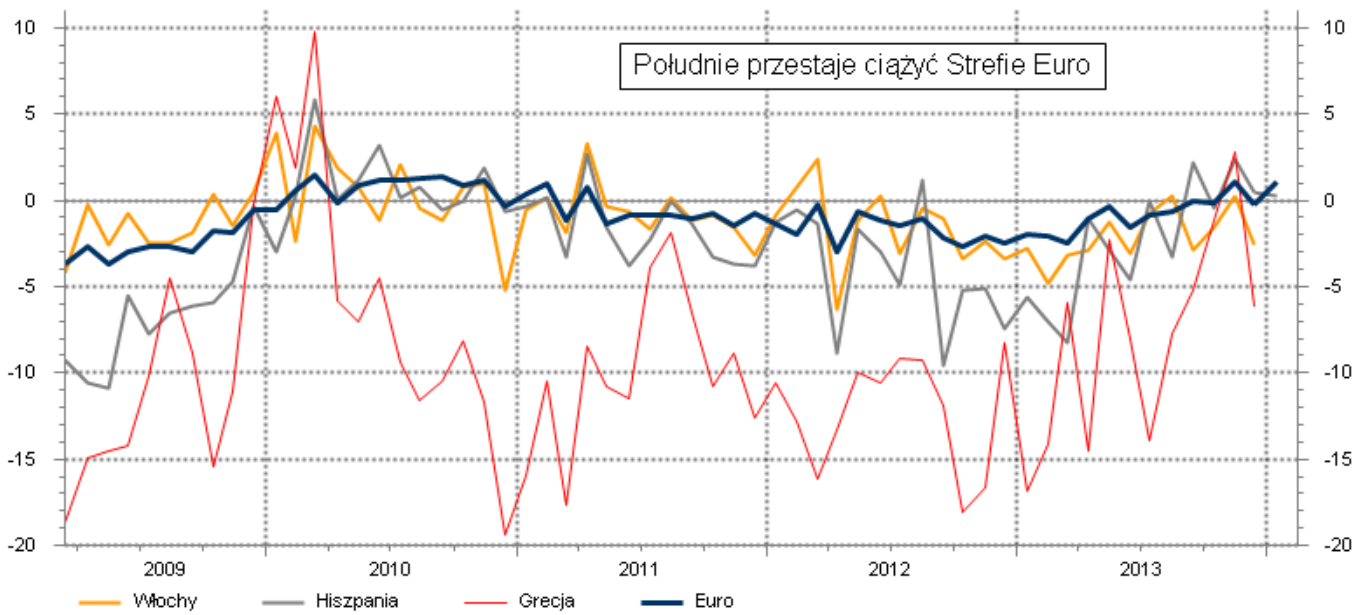
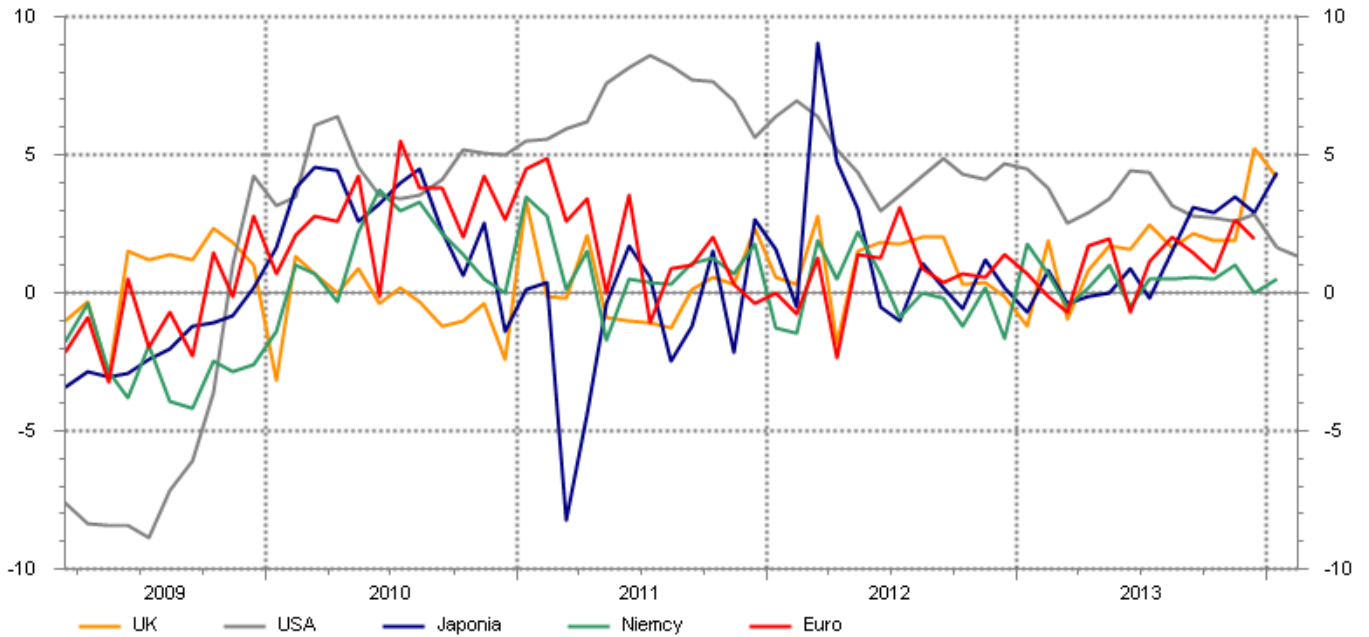
Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

### Inflacja (r/r) i bezrobocie



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

**Sprzedaż detaliczna**  
zmiana procentowa r/r



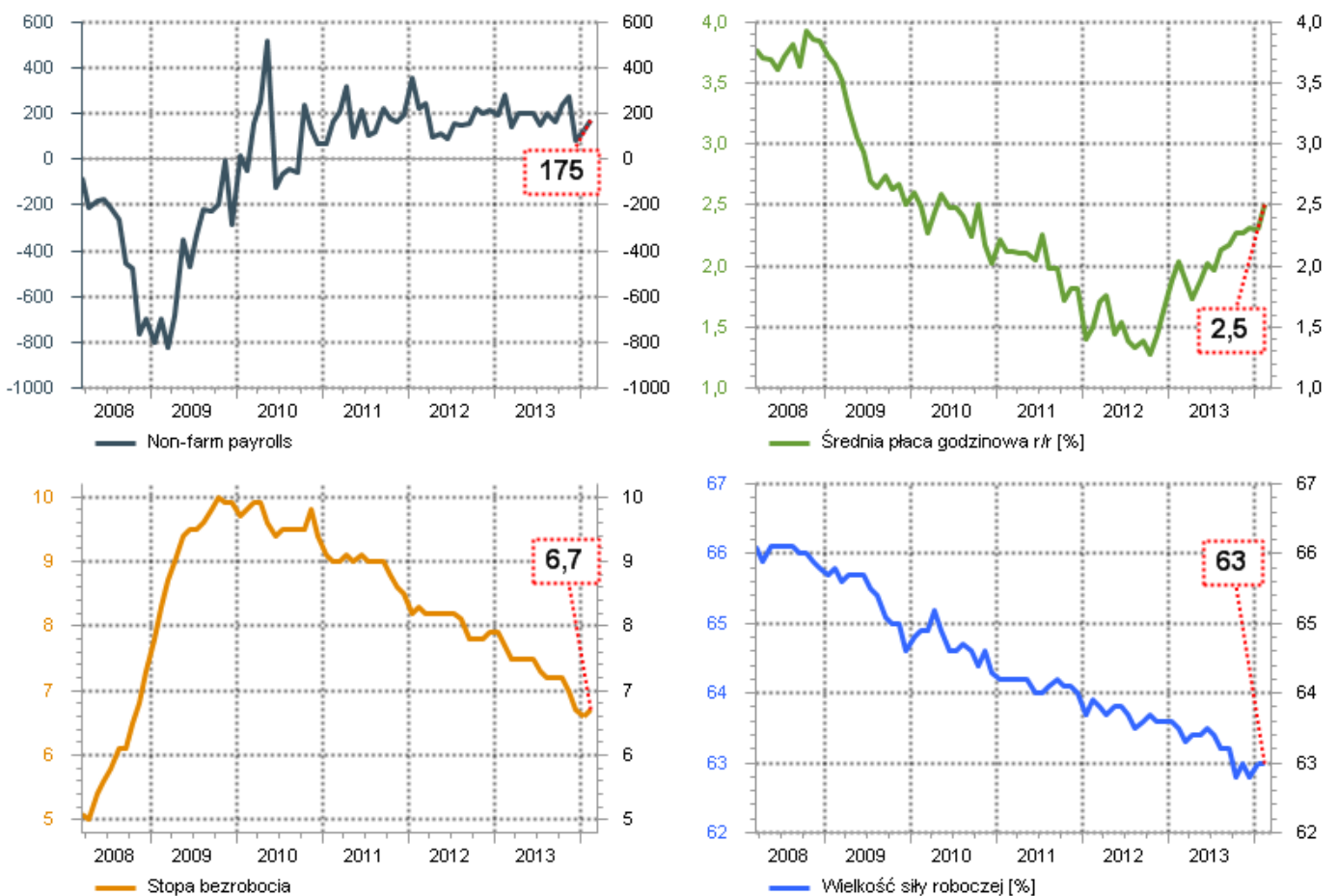
Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

### Rynek kredytowy w Strefie Euro



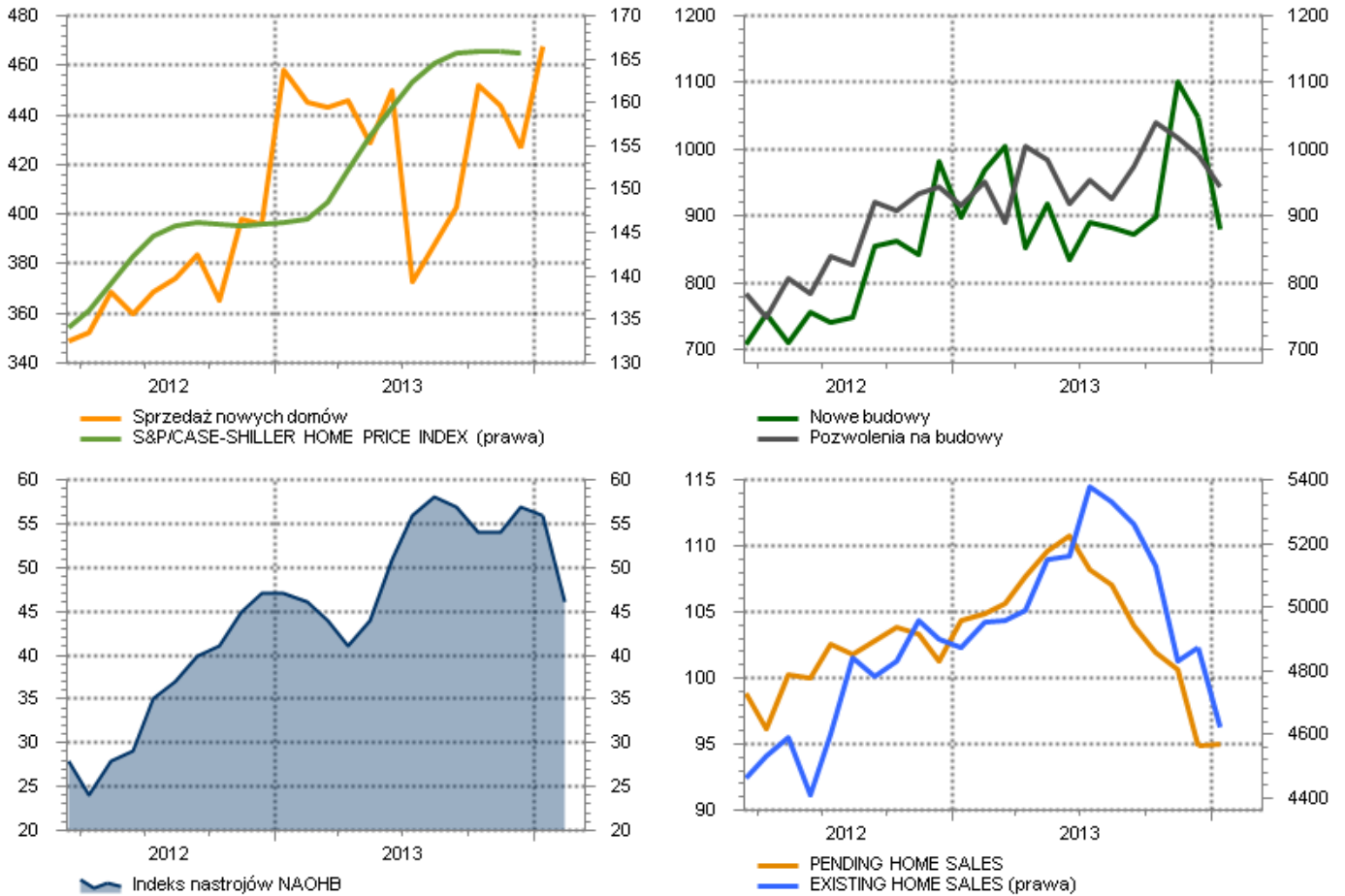
Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

### Rynek pracy w USA



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

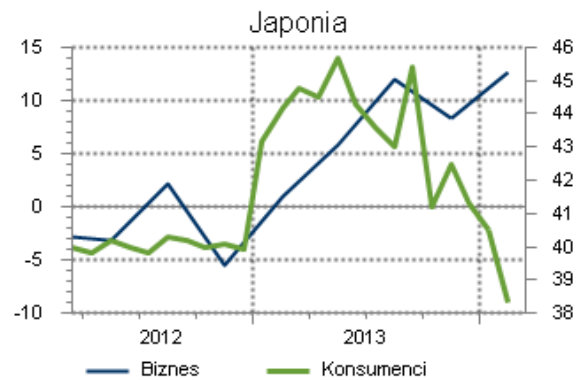
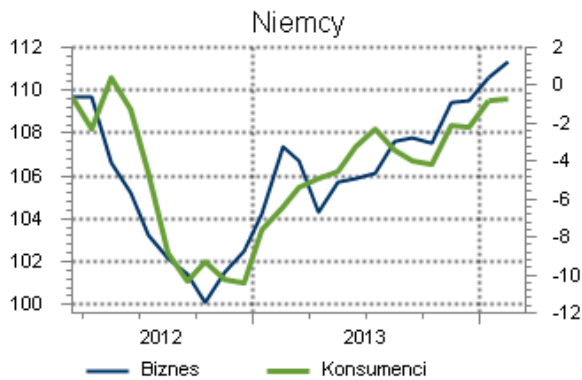
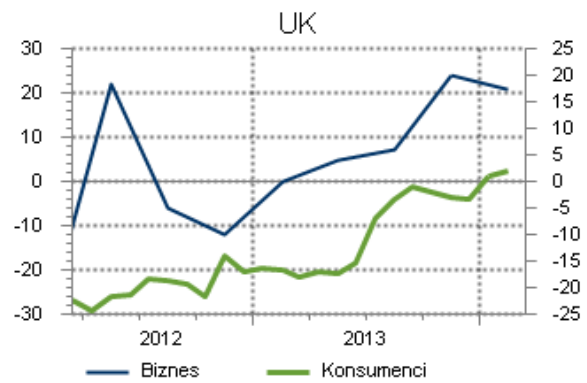
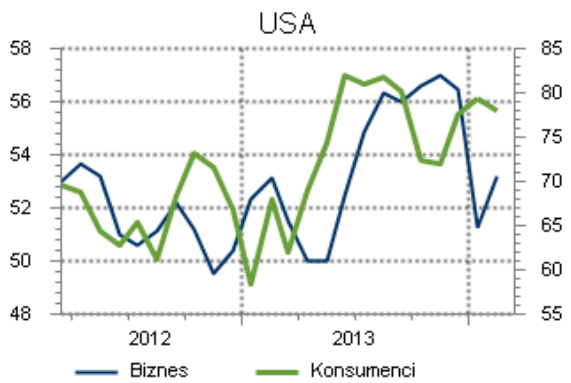
### Rynek nieruchomości w USA



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

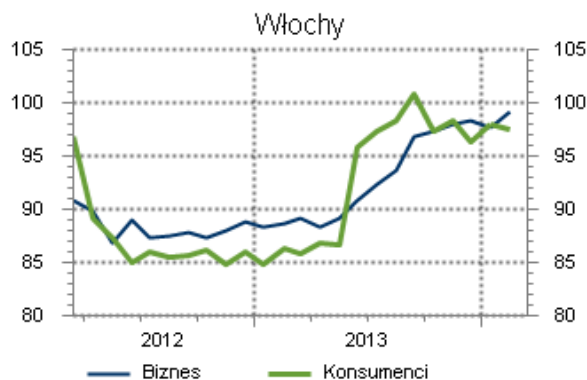
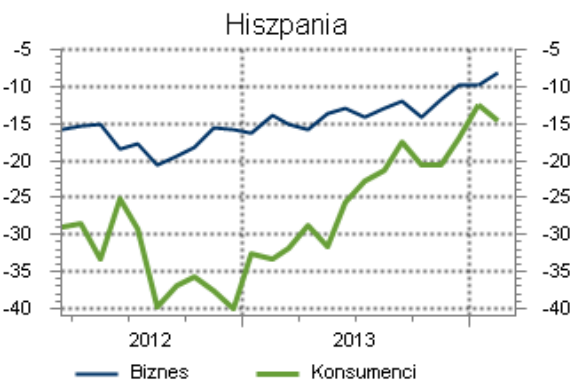
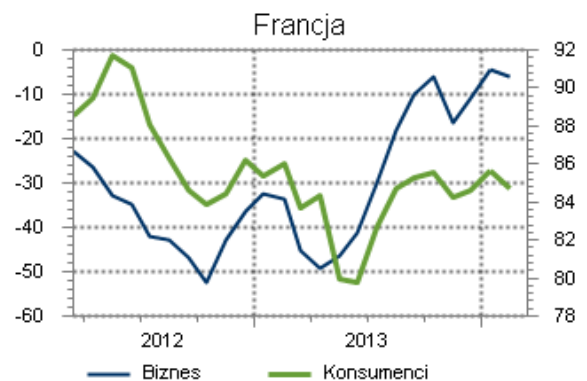
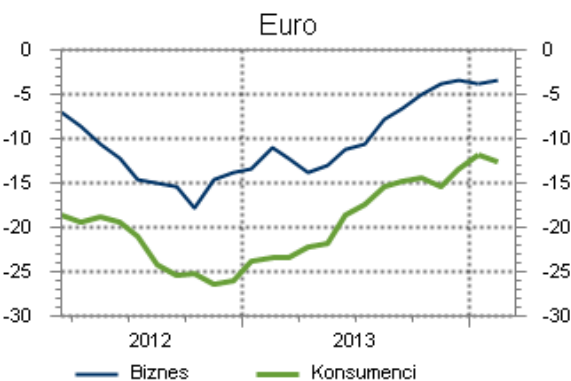
Ostatnimi czasy amerykański rynek nieruchomości jest pod silną presją. Oficjalnie spowodowane jest to warunkami pogodowymi, warto jednak pamiętać również, że od jakiegoś czasu FED zmniejsza intensywność stymulacji tego rynku. Wskaźnikiem który potwierdza wpływ czynnika wygaszania QE jest indeks nastrojów rynku nieruchomości, wszak członkowie Związku Budowlańców na pewno korygują pogorszenie sytuacji i perspektyw o okresowe załamanie pogody.

### Nastroje w gospodarce



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

### Nastroje w gospodarce



Source: Thomson Reuters Datastream, investio.pl

Wskaźniki PMI (ISM dla USA)													
Data		13-mar	13-kwi	13-maj	13-cze	13-lip	13-sie	13-wrz	13-paź	13-lis	13-gru	14-sty	14-lut
USA	usługi	56	54,4	53,1	53,7	52,2	56	58,6	54,4	55,4	53,9	53	54
	produkcja	54,2	51,3	50,7	49	50,9	55,4	55,7	56,2	56,4	57,3	57	51,3
UK	usługi	52,4	52,9	54,9	56,9	60,2	60,5	60,3	62,5	60	58,8	58	58,2
	produkcja	48,6	50,2	51,5	52,5	54,8	57,2	56,3	56,5	58,1	57,2	56,7	56,9
Niemcy	usługi	50,9	49,6	49,7	50,4	51,3	52,8	53,7	52,9	55,7	53,5	63,1	55,9
	produkcja	49	48,1	49,4	48,6	50,7	51,8	51,1	51,7	52,7	54,3	56,5	54,8
Japonia	usługi	51,1	54	54,8	52,1	50,6	51,2	53	55,3	51,8	52,1	51,2	49,3
	produkcja	50,4	51,1	51,5	52,3	50,7	52,2	52,5	54,2	55,1	55,2	56,2	55,5
Francja	usługi	41,3	44,3	44,3	47,2	48,6	48,9	51	50,9	48	47,8	48,9	47,2
	produkcja	44	44,4	46,4	48,4	49,7	49,7	49,8	49	48,4	47	49,3	49,7
Włochy	usługi	45,5	47	46,5	45,8	48,7	48,8	52,7	50,5	47,2	47,9	49,4	52,9
	produkcja	50,3	51,5	48,6	48	49,7	52	52,7	54,9	52,4	53,3	53,1	52,3
Hiszpania	usługi	45,3	44,4	47,3	47,8	48,5	50,4	49	49,6	51,5	54,2	54,9	53,7
	produkcja	44,2	44,7	48,1	50	49,8	51,1	50,7	50,9	48,6	50,8	52,2	52,5
Strefa EURO	usługi	46,4	47	47,2	48,3	49,8	50,7	52,2	51,6	51,2	51	51,6	52,6
	produkcja	46,8	46,7	48,3	48,8	50,3	51,3	51,1	51,3	51,6	52,7	54	53,2

Wykresy sporządzone przy użyciu Reuters DataStream

Sprawdź również inne nasze raporty:

<p><b>Cykliczność branż w indeksie S&amp;P500</b></p> 	<p><b>Raport makroekonomiczny – S&amp;P500</b></p> 	<p><b>Amerykański rynek nieruchomości</b></p> 
---	--	---

Więcej na [analizy.investio.pl](https://analizy.investio.pl)