

Liczba tygodnia

8,3%

Inflacja CPI w USA w kwietniu 2022 roku obniżyła się do 8,3% r/r (kons.: 8,0%, wobec 8,5% r/r w marcu).

Cytat tygodnia

„EBC najprawdopodobniej zakończy QE na początku 3Q22, aby „jakiś czas potem” rozpocząć podwyżki stóp procentowych” – szefowa ECB, Ch. Lagarde.

OBLIGACJE

Miniony tydzień na rynku obligacji skarbowych przyniósł duże wahania notowań. Na początku tygodnia rentowności polskich obligacji skarbowych kontynuowały trend wzrostowy. W przypadku obligacji dziesięcioletnich przełożyło się to na wzrost rentowności powyżej 7% i nowy, tegoroczny szczyt. W drugiej części tygodnia rynek długu skarbowego złapał trochę oddechu wskutek korekty ostatnich wzrostów.

Z pewnością polepszeniu sentymentu na rodzimym rynku obligacji pomogły spadające rentowności, również na rynkach bazowych tj. w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych, będące konsekwencją niższego odczytu inflacji w USA w stosunku do poprzedniego odczytu oraz znacznych przecen na rynkach akcji, w obawie o trwałość wzrostu gospodarczego, przy dużej determinacji banków centralnych do zacieśniania polityki monetarnej w walce z inflacją.

Rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

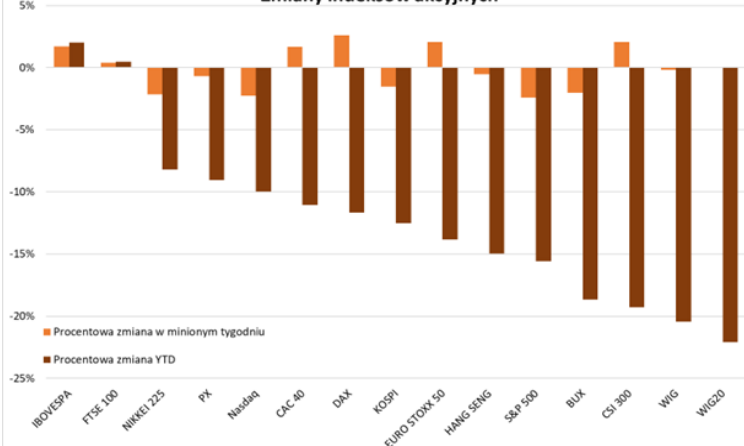
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	350
WIBOR 3M	6,41	8	387
FRA 3x6	7,43	-23	350
Polska 2Y	6,49	-21	309
Polska 10Y	6,84	2	317
Niemcy 10Y	0,95	-18	113
USA 10Y	2,92	-21	141

AKCJE

Ubiegły tydzień na światowych rynkach akcyjnych to kontynuacja obrazu jaki obserwowaliśmy w ostatnim czasie, czyli duża zmienność i widoczna awersja do ryzyka, towarzysząca niepewności o przyszłość wzrostu gospodarczego w otoczeniu rosnących stóp procentowych i zmniejszających się bilansów banków centralnych. Przez większość tygodnia dominowały duże spadki indeksów, z których większość wyznaczała nowe tegoroczne minima.

Dopiero ostatni dzień tygodnia przyniósł poprawę tej sytuacji, będąc w wielu przypadkach jedynym dniem minionego tygodnia, w którym indeksy kończyły sesję na plusie. W przekroju całego tygodnia przecena indeksu S&P500 sięgnęła niemal 2,5%, a indeks WIG20 po mocnej piątkowej sesji (wzrost ponad 4%) zakończył tydzień na symbolicznym plusie.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	55 144	-0,2	-20,4
WIG20	1 766	0,0	-22,1
DAX	14 028	2,6	-11,7
FTSE 100	7 418	0,4	0,5
S&P 500	4 024	-2,4	-15,6
Nasdaq	11 043	-2,3	-10,0

SUROWCE

Duża zmienność jaką obserwowaliśmy w ostatnich tygodniach na rynku surowców widoczna była także w minionym tygodniu. Podobnie jak w przypadku cen akcji, niepewność dotycząca otoczenia gospodarczego oraz odbudowy zerwanych na skutek wojny, a wcześniej pandemii, powiązań handlowych w światowej gospodarce, przekłada się na duże dzienne zmiany surowców, zwłaszcza przemysłowych i energetycznych.

Obawa o spowolnienie gospodarcze wpływa na ceny negatywnie, z kolei debata o kolejnych sankcjach nakładanych na Rosję oraz przedłużający się konflikt zbrojny podnosi wyceny surowców. Na uwagę zasługuje również spadek cen złota, który jest konsekwencją umacniającego się dolara.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Troy Ounce)	1 812	-3,8	-1,0
Srebro (USD/Troy Ounce)	21	-5,6	-9,4
Ropa Brent (USD/bbl.)	112	-0,7	43,4
Gaz ziemny (USD/MMBtu)	7,66	-4,7	105,4
Miedź (USD/lb.)	418	-1,9	-6,3
Pszenna (USD/bu.)	1 167	6,4	51,4

WALUTY

Obecna sytuacja na rynkach, czyli widoczna awersja do ryzyka, a także dane z amerykańskiej gospodarki sugerujące agresywne zacieśnianie polityki pieniężnej przez FED, zdecydowanie sprzyjają notowaniom amerykańskiej waluty. W ubiegłym tygodniu kurs EURUSD kontynuował trend spadkowy, odnotowując nowe wielomiesięczne minima. Siła dolara względem innych walut z krajów rozwiniętych, przekłada się również negatywnie na zachowanie walut krajów rozwijających się, w tym na polskiego złotego, który w tym roku stracił do dolara już przeszło 10%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,67	-0,6	1,5
USD/PLN	4,48	0,8	10,5
HUF/PLN	1,22	-1,6	-2,5
EUR/USD	1,04	-1,3	-8,4
Dolar Index	104,6	0,9	9,3
Waluty EM	51,6	-0,6	-1,8

KONTAKT

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@aliortfi.com

(+48) 533 700 222

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu Marketingu, Sprzedaży i
Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@aliortfi.com

(+48) 533 200 888

Bartosz Augustyński

Dyrektor Regionalny

bartosz.augustynski@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Inwestycje w jednostki uczestnictwa subfunduszu obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Alior TFI S.A. dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyka związane z inwestycją w subfundusz. Tym niemniej inwestując w subfundusz należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które uczestnik funduszu nie ma wpływu, np. ryzyko operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności lokat, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja funduszu (subfunduszu). Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej subfunduszu, w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, kredytowe, instrumentów pochodnych, ryzyko koncentracji, jak również rozliczenia oraz płynności lokat.

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, lub formy jakiegokolwiek doradztwa, w tym doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny. Opracowanie zostało przygotowane przez pracowników Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000350402, REGON 142296921, NIP 108-000-87-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych usług i jest to informacja reklamowa. Alior TFI S.A. prowadzi działalność na podstawie zezwolenia i pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie jest wyrazem najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów autorów. Ani autorzy opracowania, ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Ani autorzy opracowania, ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w publikacji, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Każda z opinii wyrażonych w niniejszej publikacji jest opinią własną autora opracowania i może ulec zmianie bez zapowiedzi.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym ALIOR SFIO, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO oraz wskazuje w szczególności zasady polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy, uprawnienia uczestników funduszu, ryzyka, koszty i opłaty związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO, a także z kluczowymi informacjami dla inwestorów odpowiednich subfunduszy. Prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje dla inwestorów funduszu dostępne są w języku polskim na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI S.A.). Ani Alior TFI S.A., ani ALIOR SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych przez którykolwiek z subfunduszy wydzielony w ramach ALIOR SFIO lub uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów.

Wyniki subfunduszy nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat wskazanych w prospekcie informacyjnym ALIOR SFIO. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostek uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez ALIOR SFIO oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w ALIOR SFIO, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycje w subfundusze obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.aliortfi.com. Wartość aktywów netto ALIOR SFIO i poszczególnych subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania. Na zasadach określonych w statucie ALIOR SFIO, subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Alior TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowany z należytą starannością. Alior TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznają się z niniejszym materiałem i podjęły jakiegokolwiek decyzje w oparciu o zaprezentowane treści Alior TFI S.A. zastrzegają, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji lub celem potwierdzenia aktualności informacji przedstawionych w niniejszym materiale.