

## Liczba tygodnia

45,1%

O tyle, według GUS, wzrosły w przeciągu ostatnich 12 miesięcy ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu oraz mleka.

## Cytat tygodnia

„Musimy dostrzec spadającą inflację w przekonujący sposób... dopóki tego nie zobaczymy będziemy kontynuować podwyżki stóp” – Prezes Rezerwy Federalnej, Jerome Powell.

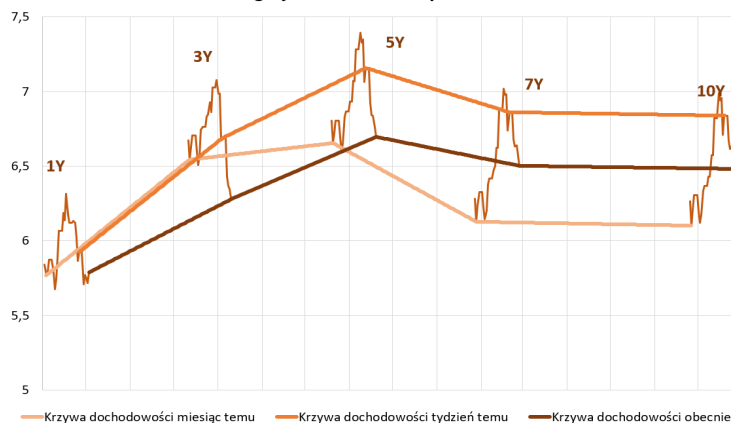
## OBLIGACJE

Miniony tydzień był kolejnym już okresem zdecydowanej poprawy nastrojów na rynku polskich obligacji skarbowych. Rentowności obligacji kontynuowały spadki, jednak tym razem to środek, a nie początek krzywej dochodowości wzbudzał największe zainteresowanie inwestorów. Rentowności obligacji 5-letnich, w przeciągu tygodnia, spadły o prawie 50 punktów bazowych i kształtują się obecnie na poziomach obserwowanych ostatnio miesiąc temu.

Pomimo lepszych odczytów z rynku pracy spadały też oczekiwania dotyczące kolejnych podwyżek stóp procentowych. Rynek ocenia, że RPP zakończy obecny cykl w okresie wakacyjnym na poziomie ok. 7,25%, podczas gdy jeszcze na początku miesiąca było to ok. 8%.

Poprawie sentymentu pomogła również stabilizacja na rynkach bazowych. Zarówno niemiecki *bund* jak i amerykański *treasury bond* zrobiły sobie przerwę w marszu do góry, co wraz z pogłębiającymi się przecenami na rynkach akcji oraz obligacji korporacyjnych może sugerować rosnące rynkowe obawy o możliwość wystąpienia stagflacji w największych światowych gospodarkach. Na razie przedstawiciele największych banków centralnych wydają się w ten scenariusz nie dowierzać, zapowiadając bądź kontynuując szybkie tempo zacieśniania polityki monetarnej, co jedynie dolewa oliwy do ognia.

Polskie Obligacje Skarbowe - krzywa dochodowości



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa	Zmiana
Stopa NBP	5,25	0	350
WIBOR 3M	6,46	5	392
FRA 3x6	7,26	-17	333
Polska 2Y	6,20	-29	281
Polska 10Y	6,48	-36	281
Niemcy 10Y	0,94	-0	112
USA 10Y	2,78	-14	127

## AKCJE

Za nami kolejny, już siódmy z rzędu tydzień, w którym indeks S&P 500 zanotował spadek swojej wartości (dotychczas najwięcej to 8 tygodni z rzędu).

Tym razem katalizatorem spadków były zdecydowanie słabsze od oczekiwań kwartalne wyniki dwóch największych dużych amerykańskich sieci handlowych Target i Walmart. Zwiększyło to obawy inwestorów przed rosnącą inflacją i jej przełożeniem na przyszłą konsumpcję. Ceny obu spółek zanotowały dwucyfrowe spadki i kształtują się obecnie na wielomiesięcznych minimach.

Dużo lepsze nastroje panują na naszym rodzimym parkiecie, niestety słaby globalny sentyment nie pozwala naszym indeksom na zdecydowane odbicie.

Indeks WIG20 wprawdzie zdołał już urosnąć o ok. 10% od minimum obserwowanych w trakcie poprzedniego czwartku i tydzień zakończył jednoprocetowym wzrostem, ale daleko mu do innych rynków wschodzących. W szczególności do akcji spółek brazylijskich, które w tym roku są notowane na poziomach wyższych niż w roku ubiegłym.

Index S&P 500



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	55 688	1,0%	-19,6%
WIG20	1 783	1,0%	-21,4%
DAX	13 982	-0,3%	-12,0%
FTSE 100	7 390	-0,4%	0,1%
S&P 500	3 901	-3,0%	-18,1%
Nasdaq	10 652	-3,5%	-13,2%

## SUROWCE

Rosnące realne stopy procentowe, napędzane agresywną polityką monetarną FED, wywierają presję nie tylko na akcje spółek wzrostowych ale również na rynek metali szlachetnych.

Cena złota wróciła już do poziomów z początku roku, mimo powszechnego postrzegania tego aktywa jako najlepszego zabezpieczenia na wypadek wybuchów konfliktów zbrojnych. Ceny tego kruszcu odzyskały jednak swój blask i kurs złota urosł o ok 2%.

Podwyższona zmienność towarzyszy jednak wszystkim ryнком surowców. Cały czas mamy do czynienia z rosnącymi cenami surowców energetycznych i żywności, co niestety w dalszym ciągu będzie się przekładało na rosnącą inflację na świecie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 847	1,9%	0,9%
Srebro (USD/Uncja)	22	3,1%	-6,6%
Ropa Brent (USD/bar)	113	0,9%	44,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,08	5,5%	116,7%
Miedź (USD/lb.)	428	2,4%	-4,1%
Pszemka (USD/bu.)	1 169	0,1%	51,6%

## WALUTY

Indeks dolara w minionym tygodniu przetestował kilkunastoletnie szczyty, obserwowane poprzednio w okresie pandemii oraz kryzysu strefy euro z połowy minionej dekady. Wydaje się, że czeka nas teraz chwilowa konsolidacja na tych poziomach, zanim zobaczymy próbę wybicia w którąkolwiek ze stron.

Słabnące euro nie pomaga bowiem w ograniczaniu presji inflacyjnych w strefie euro. Europejski Bank Centralny zaczyna coraz częściej mówić o podwyżkach stóp, aby nie dopuścić do znaczącego powiększenia się różnic pomiędzy stopami procentowymi w Strefie Euro i USA.

To powinno wspierać waluty i aktywa z rynków wschodzących, co widać również w zeszytygodniowych kwotowaniach złotego. Lokalnemu rynkowi powinna również pomóc perspektywa uzyskania dostępu do pieniędzy z Funduszu Odbudowy, na co rynek czeka od wielu tygodni.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,64	-0,7%	0,8%
USD/PLN	4,38	-2,3%	8,0%
HUF/PLN	1,21	-0,8%	-3,2%
EUR/USD	1,06	1,5%	-7,1%
Dolar Index (w pkt.)	103,2	-1,4%	7,8%
Waluty EM (w pkt.)	52,5	1,8%	0,0%

## 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 obciążone 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 14226921, NIP 108-000-87-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamowym 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 ostatecznej 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](https://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 poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Alior TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Alior TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem i podjęły jakiegokolwiek decyzje w oparciu o zaprezentowane treści Alior TFI S.A. zastrzega, 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.