

Liczba tygodnia

5,2%

Do takiego poziomu spadła w kwietniu stopa bezrobocia, względem 5,4% odnotowanych w marcu oraz 5,3% szacowanych przez Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Cytat tygodnia

„W strefie euro za wysoką inflacją odpowiada przede wszystkim szok podaży, a nie rosnący popyt, przy czym wskazane jest zaostrzenie polityki pieniężnej. Ruch ten nie powinien być jednak paniczny, ani zbyt pospieszny” - prezes EBC, Ch. Lagarde, podczas Światowego Forum Ekonomicznego w Davos.

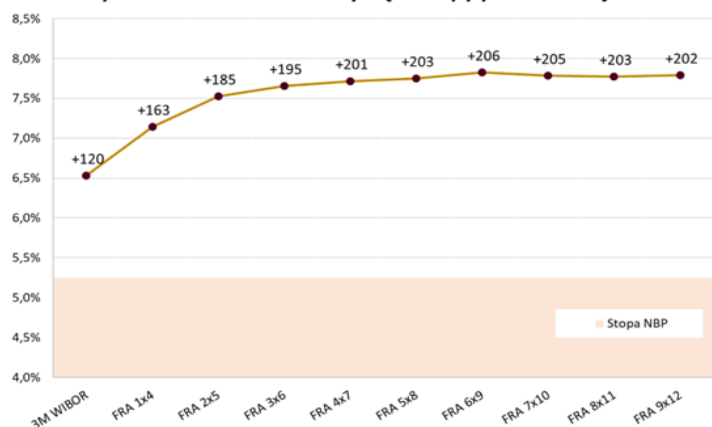
OBLIGACJE

Po dwóch tygodniach zdecydowanej poprawy sentymentu na rynku obligacji skarbowych i ponad procentowych spadkach rentowności, ceny obligacji stałokuponowych powróciły do trendu obserwowanego w minionych miesiącach. Podobnie zresztą instrumenty pochodne na stopę procentową. Wróciły one do poziomów z początku kwietnia, kiedy to wyceniały, że Rada Polityki Pieniężnej w okresie najbliższych 3 do 6 miesięcy podniesie łącznie stopy procentowe o ok. 250 punktów bazowych, czyli zakończy cykl podwyżek na poziomie 7.75%.

Dużo lepiej w tym okresie spisywały się obligacje zmiennokuponowe. Po pierwsze dlatego, że większość tych obligacji miała właśnie ustalony kupon na kolejny sześciomiesięczny okres kuponowy. Od teraz będą „pracować” po stopie równiej 6.68%, podczas gdy w minionym półroczu kupon wynosił jedynie ok. 2%. Ponadto fundusze dłużne przestały notować ciągłe odpływy kapitału z powodu umorzeń, tak więc naturalna podaż tych obligacji się wyczerpała.

Oslabiający się dolar amerykański, stabilizacja rentowności na rynkach bazowych oraz poprawa sentymentu na rynkach akcyjnych sprawiły, że rosły również ceny obligacji postrzeganych za bardziej ryzykowne, w tym obligacji korporacyjnych oraz obligacji krajów rozwijających się.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	350
WIBOR 3M	6,54	8	400
FRA 3x6	7,64	38	370
Polska 2Y	6,43	24	304
Polska 10Y	6,69	21	302
Niemcy 10Y	0,96	2	114
USA 10Y	2,74	-4	123

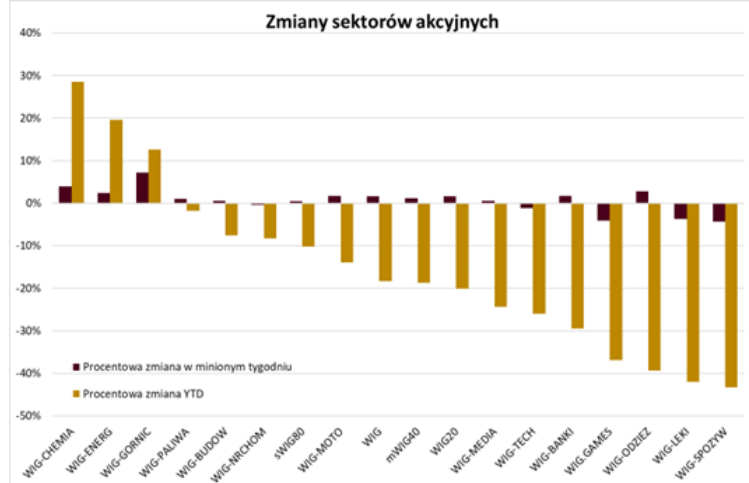
AKCJE

W minionym tygodniu kontynuowane było odreagowanie notowań akcji na rynku polskim. Co ciekawe, najmocniej zyskiwały te sektory, które bardzo dobrze radzą sobie od początku roku. Można wśród nich wyróżnić sektory chemiczny oraz energetyczny. Mimo wymagającego otoczenia gospodarczego i ogólnej presji spadkowej na rynku, od początku roku sektory te zyskały na wartości ok. 20%. Na tak dobre zachowanie tego segmentu rynku wpływa bardzo dobre momentum wynikowe oraz rosnące ceny surowców.

Na dobry sentyment rynkowy na warszawskim parkiecie pozytywnie wpływała również poprawa notowań głównych indeksów na rynkach światowych, w tym na rynku amerykańskim. Indeks S&P500, który jeszcze półtora tygodnia temu notował nowe tegoroczne minima, w minionym tygodniu zdecydowanie odbił. W skali tygodnia urosł o ponad 6.5%.

Co ciekawe, mimo osłabiania się dolara amerykańskiego, zdecydowanie najstabilniej w minionym tygodniu odbijały akcje rynków rozwijających się, w szczególności giełdy z naszego regionu. Węgierski BUX spadł w minionym tygodniu o ok. 7.5%, notując jednocześnie nowe tegoroczne minima.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	56 610	1,7%	-18,3%
WIG20	1 811	1,6%	-20,1%
DAX	14 462	3,4%	-9,0%
S&P 500	4 158	6,6%	-12,8%
Nasdaq	11 311	6,2%	-7,8%
Akcje EM	1 043	0,8%	-15,3%

SUROWCE

Niewiele dobrych wieści w kontekście inflacji i powszechnych wzrostów cen napłynęło w minionym tygodniu z rynków surowcowych.

Produkty rolne nie zyskiwały już na wartości. Zdecydowane wzrosty cen można było odnotować na rynkach surowców energetycznych. Cena ropy Brent urosła o przeszło 6%, wybierając się z obserwowanego ostatnio kanału cenowego, otwierając sobie jednocześnie drogę do dalszych jej wzrostów. Podobne wzrosty cen odnotowano dla kontraktów na olej opałowy, paliwa oraz gaz ziemny.

Tematem numer jeden są w dalszym ciągu sankcje i inne konsekwencje napaści Rosji na Ukrainę, oraz odbudowywanie zapasów. Czynniki ograniczające popyt na tego typu surowce w przyszłości, jak potencjalne spowolnienie gospodarcze, są w dużej mierze ignorowane.

WALUTY

Miniony tydzień to kontynuacja zapoczątkowanej w zeszłym tygodniu korekty trendu wzrostowego amerykańskiego dolara. Waluta USA osłabła względem walut jej największych partnerów handlowych, w konsekwencji czego indeks dolara stracił w trakcie tygodnia ok 1.5% swojej wartości.

Zazwyczaj środowisko osłabiającego się dolara sprzyja umacnianiu się walut krajów rozwijających się, aczkolwiek inaczej było tym razem. Jedynie kilka walut z tego koszyka zyskało na wartości, w tym prym wiódł polski złoty, który względem dolara umocnił się o prawie 3%, a względem euro o prawie 1.5%. Dzięki temu przebił znacząco poziom 4.60 EUR/PLN, od którego w minionych tygodniach często się odbijał. Możliwe, że rynek finansowy w ten właśnie sposób zareagował na zwiększające się prawdopodobieństwo akceptacji polskiego Krajowego Planu Odbudowy.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 854	0,4%	1,3%
Srebro (USD/Uncja)	22	1,6%	-5,1%
Ropa Brent (USD/bar)	119	6,1%	53,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,73	8,0%	134,0%
Miedź (USD/lb.)	431	0,6%	-3,5%
Pszenica (USD/bu.)	1 158	-1,0%	50,2%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,569	-1,3%	-0,4%
USD/PLN	4,256	-2,9%	5,5%
HUF/PLN	1,174	-2,7%	-5,8%
EUR/USD	1,074	1,6%	-5,6%
Dolar Index (w pkt.)	101,7	-1,4%	6,3%
Waluty EM (w pkt.)	52,5	0,0%	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 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 14229621, NIP 108-000-67-99, 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 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.

Inwestycje w subfundusze obarczone 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 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.