

Liczba tygodnia

75bp

75 bp (czyli 0,75%) – O tyle FED podniósł stopy procentowe na zeszlotygodniowym posiedzeniu. Taka podwyżka była zgodna z oczekiwaniami rynku, które to oczekiwania, po wyższym odczycie inflacji opublikowanej 10 czerwca, urosły z 50 na 75 punktów bazowych.

Cytat tygodnia

„Oczekujemy, że dalsze podwyżki stóp proc. będą właściwe. Tempo tych zmian będzie zależało od napływających informacji i ewolucji perspektyw dla gospodarki. Podwyżka o 75 pb jest bardzo duża i nie spodziewam się, aby tego typu ruchy były częste... Z dzisiejszej perspektywy, podwyżka o 50 pb lub 75 pb jest najbardziej prawdopodobna na nadchodzącym posiedzeniu.” - J. Powell, prezes Fed

OBLIGACJE

Wyższy od oczekiwań inwestorów odczyt inflacji w USA opublikowany w piątek, 10 czerwca, popsuł sentyment na rynkach dłużnych. Uczestnicy rynku podejrzewając większą niż wcześniej sądono reakcji FED na śródomowym posiedzeniu, wyprzedawali zarówno obligacje na rynkach bazowych, jak i instrumenty uważane za bardziej ryzykowne, a więc obligacje korporacyjne i obligacje krajów rozwijających się.

Skutkiem tych przecen było podwyższenie się oczekiwań rynkowych na śródomową podwyżkę do 75 punktów bazowych. Mimo, iż jeszcze kilka tygodni wcześniej FED taki scenariusz wykluczał, w obliczu podwyższonej inflacji w środę spełnił rynkowe oczekiwania.

Mamy więc tym samym do czynienia z najszybszym od kilku dekad tempem zacieśniania monetarnego w największej gospodarce świata. Dodatkowo, w czwartek rano, do banków centralnych podwyższających koszt pieniądza niespodziewanie dołączył bank Szwajcarii, podnosząc stopy z -75 do poziomu -25 pkt. bazowych. Tym samym jedynym chyba krajem rozwiniętym, który jeszcze jest w trybie luzowania polityki monetarnej pozostaje Japonia.

Kulminacja przecen na rynkach bazowych miała miejsce w połowie tygodnia. W drugiej jego części, wraz z rosnącymi obawami o negatywne skutki tego tempa zacieśniania monetarnego na światowy wzrost gospodarczy, obligacje zaczęły odrabiać straty. Czas pokaże, ale możliwe że zeszlotygodniowe szczyty rentowności, 3,5% na 10-cio letnim „Treasury” i 1,9% na „Bund”, w najbliższych tygodniach będą stanowiły mocne poziomy oporu.

Na pozostałych rynkach obligacyjnych poprawy sentymentu jeszcze nie widać. Zacieśniające się warunki finansowe i widmo recesji sprawiają, że wbudowuje się dodatkowa premia w rentowności, a spready kredytowe i asset swap’owe się rozszerzają. Tym samym i nasze skarbowki mają obecnie najwyższe rentowności od przeszło dwudziestu lat, a skarbowe obligacje zmiennokuponowe handlowane są z przeszło 100 punktową marżą.

Rentowności 10-cio letnich Obligacji Skarbowych USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa	Zmiana
Stopa NBP	6,00	0	425
WIBOR 3M	6,88	11	434
FRA 3x6	8,33	65	440
Polska 2Y	8,12	76	472
Polska 10Y	7,88	69	421
Niemcy 10Y	1,66	15	184
USA 10Y	3,23	7	172

AKCJE

Wymykająca się spod kontroli, szybko rosnąca wraz z wzrostem cen surowców energetycznych i żywności inflacja, oraz determinacja z jaką próbują z nią walczyć banki centralne na całym świecie wpływa również na wyceny instrumentów udziałowych. Wydaje się, że banki centralne w największych strefach ekonomicznych są gotowe poświęcić wzrost gospodarczy i nawet dopuścić do wzrostu bezrobocia, byle tylko oczekiwania inflacyjne nie zaczęły gwałtownie rosnąć. I pierwsze symptomy pogarszających się perspektyw są już powoli widoczne co przekłada się na kontynuację spadków na rynkach akcji.

W minionym tygodniu indeks akcji światowych MSCI ACWI spadł o prawie 6% i te spadki dotyczyły praktycznie wszystkich sektorów i indeksów krajowych. Jednego dnia, po raz pierwszy od lat osiemdziesiątych, wszystkie spółki z indeksu S&P500 zanotowały ujemną stopę zwrotu. Na początku tygodnia prym wiodły indeksy technologiczne, tak zwane spółki wzrostowe, ale pod koniec tygodnia zanurkowały również spółki z sektorów tak zwanej starej ekonomii. Wiele indeksów, w tym indeksy amerykańskich spółek, odnotowały tegoroczne minima.

Jedną z niewielu giełd która jeszcze nowych minimów nie złała, ale intensywnie te poziomy testuje, jest giełda warszawska. Indeks WIG spadł wprawdzie o przeszło 3% w minionym tygodniu, ale na tle innych giełd wydaje się być dość mocny. Co ciekawe, to największe spółki, z WIG20, najmniej w tym okresie spadły, co może świadczyć o tym że spozycjonowanie zagranicznych inwestorów jest już bardzo małe.

Genowo, obecne poziomy wydaje się być na wielu spółkach bardzo atrakcyjne, aczkolwiek to sentyment globalny jest obecnie największą determinantą przyszłych zmian cen i możliwe że wkrótce zobaczymy jeszcze lepsze poziomy do otwierania pozycji.

Index WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	52 630	-3,1%	-24,1%
WIG20	1 677	-2,8%	-26,0%
DAX	13 126	-4,6%	-17,4%
S&P 500	3 675	-5,8%	-22,9%
Nasdaq	10 079	-5,2%	-17,8%
Akcje EM	1 005	-4,7%	-18,5%

SUROWCE

Jeżeli banki centralne walcząc z inflacją będą dalej wyhamowywać wzrost gospodarczy, a na to się zanoszą, popyt na surowce będzie coraz mniejszy. Taki właśnie scenariusz wydaje się, że zaczyna być „grany” na rynkach finansowych.

Szeroki indeks surowców spadł w minionym tygodniu o ponad 6%, a prym wiodły surowce energetyczne i metale przemysłowe. Cena ropy Brent spadła o ok 7% do 113 dolarów, a cena gazu ziemnego o przeszło 20%. Przeceniały się też miedź, aluminium i żelazo – równo po ok 5-6%.

Pod presją były nawet metale szlachetne, które jak się okazuje nie stanowią zabezpieczenia przed rosnącą inflacją. Złoto wprowadzie jeszcze w tym roku jest na plusach, ale jego wzrosty od momentu agresji Rosji na Ukrainę zostały już całkowicie skonsumowane.

WALUTY

Wraz z agresywniejszym zacieśnianiem monetarnym w gospodarkach rozwiniętych i jego negatywnym wpływie na perspektywę wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach, pod presją wraz z innymi „ryzykownymi” aktywami znajdują się waluty krajów rozwijających się.

Do tego grona zaliczany jest również złoty, i w minionym tygodniu osłabił się zarówno dla dolara jak i do euro, w obydwu przypadkach o ok. 1.5%. Zdecydowanie najwięcej stracił do CHF, ok 3.6%, bo ten po nieoczekiwanej podwyżce banku centralnego SNB, umocnił się praktycznie do wszystkich innych walut.

Od początku roku, zdecydowanie najsłabszą walutą pozostaje japoński jen, a duża w tym zasługa Banku Japonii, który cały czas utrzymuje ujemne stopy procentowe i skupuje coraz to więcej rodzimych obligacji.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 839	-1,7%	0,6%
Srebro (USD/Uncja)	22	-1,0%	-7,0%
Ropa Brent (USD/bar)	113	-7,3%	45,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,94	-21,5%	86,2%
Miedź (USD/lb.)	401	-6,5%	-10,1%
Pszemka (USD/bu.)	1 034	-3,4%	34,2%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,679	1,5%	2,0%
USD/PLN	4,457	1,7%	10,5%
HUF/PLN	1,178	1,8%	-5,5%
EUR/USD	1,050	-0,2%	-7,7%
Dolar Index (w pkt.)	104,7	0,5%	9,4%
Waluty EM (w pkt.)	51,5	-1,1%	-2,1%

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.augustyński@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Inwestycja 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 ryzyko 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.

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.