

Liczba tygodnia

6,75%

Rada Polityki Pieniężnej podniosła na środowym posiedzeniu stopę procentową o 25 punktów bazowych, do 6.75%, co było zgodne z oczekiwaniami analityków i inwestorów.

Cytat tygodnia

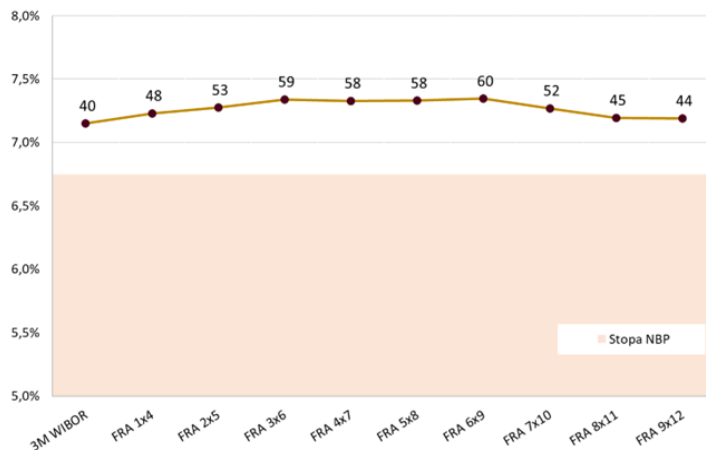
„Jeśli potwierdzi się oczekiwanie co do obniżania się inflacji miesiąc po miesiącu po wakacjach, to być może okaże się, że średnia podwyżka stóp procentowych była ostatnią w tym cyklu” – członek RPP Henryk Wnorowski.

OBLIGACJE

Zachowanie rynku w minionym tygodniu było pokłosiem decyzji dwóch banków centralnych. W środę spotkała się Rada Polityki Pieniężnej i postanowiła podnieść stopy procentowe jedynie o 25 punktów bazowych. Mimo iż profesor Głapiński na czwartkowej konferencji wzbraniał się, aby potwierdzić, że w jego opinii to ostatnia podwyżka, rynek odebrał całe posiedzenie bardzo goębno. Instrumenty na stopę procentową FRA wyceniają, że stopa WIBOR 3M urośnie jeszcze o ok. 20 punktów bazowych, a sama ta stopa jest o ok. 40 punktów powyżej stopy banku centralnego. Oznacza to, że rynek wycenia jeszcze jedną, góra dwie podwyżki i na poziomie 7.25% koniec cyklu podwyżek, co jest spójne z tym, co większość członków RPP przewiduje. Wspiera to wyceny obligacji, zwłaszcza tych najkrótszych.

Zupełnie odmienne nastroje panują natomiast na rynkach bazowych. Czwartkowe posiedzenie ECB odebrano bardzo jastrzębio. Podwyżka o 75 punktów bazowych była już wprawdzie oczekiwana przed posiedzeniem przez rynek, ale zapowiedzi kontynuacji szybkich i większych podwyżek już nie. W konsekwencji, dziesięcioletnie obligacje niemieckie wróciły do najwyższych tegorocznych poziomów w okolicy 1.8%, a rentowności dwuletnich papierów są na nowych tegorocznych maksimach powyżej 1.35%. Zdecydowanie umocniło się też euro względem dolara, co pociągnęło w dół indeks dolara. Jeśli ten trend będzie kontynuowany to ryzykowne aktywa, w tym waluty, akcje i obligacje rynków wschodzących, może czekać trochę lepszy okres.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	25	500
WIBOR 3M	7,15	0	461
FRA 3x6	7,34	-36	341
Polska 2Y	6,65	-32	326
Polska 10Y	6,03	-3	236
Niemcy 10Y	1,70	17	188
USA 10Y	3,31	12	180

AKCJE

W ubiegłym tygodniu indeks największych spółek notowanych na rodzimym parkiecie wyznaczył minimum obecnego trendu spadkowego na poziomie ok. 1430 punktów. Poziom najniższy od przeceny z jaką mieliśmy do czynienia na rynkach po wybuchu pandemii Covid-19 w pierwszej połowie 2020 roku. Silny trend spadkowy od początku roku uplasował nasz indeks jako najniższy wśród 92 najważniejszych światowych indeksów, wliczając również indeksy giełd z krajów, które borykają się obecnie z ogromnymi kryzysami gospodarczymi, np. Sri Lanka.

W połowie tygodnia nastąpiła jednak zdecydowana poprawa. Przyczyniły się do tego sukcesy Ukrainy w kontrofensywie oraz zaskakująco jastrzębie posiedzenie EBC. Mocne osłabienie dolara w stosunku do euro oraz powrót tej pary walutowej powyżej 1, istotnie poprawiło sentyment do ryzykownych aktywów, w tym do walut krajów z naszej części Europy.

Na polskiej giełdzie również nastąpiło silne odbicie. W piątek indeks WIG20 był najmocniejszym indeksem na świecie i zyskał tylko tego dnia aż 4,17%, zamykając tydzień wzrostem na poziomie ok. 2%. Co ważne, towarzyszył temu również zdecydowany wzrost obrotów na naszym rynku, co pozwala oczekiwać, że ta zmiana sentymentu może potrwać trochę dłużej. Nie należy jednak zapominać, że 16 września przypada termin wygasania wrześniowych kontraktów terminowych, co w najbliższym tygodniu może spowodować wzrost zmienności na naszym rynkach.

Index WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	50 709	2,1%	-26,8%
WIG20	1 535	1,9%	-32,3%
DAX	13 088	0,3%	-17,6%
S&P 500	4 067	3,6%	-14,7%
Nasdaq	12 588	4,0%	-22,9%
Akcje EM	970	-0,2%	-21,2%

SUROWCE

Oslabiający się po raz pierwszy od dawna dolar mocno wpłynął na notowania złota i srebra. W przypadku tego pierwszego surowca słaby dolar pozwolił „wspiąć się” całkiem znacząco powyżej bariery 1700 USD, a w przypadku srebra przełożył się na niemal pięcioprocentowy wzrost w skali tygodnia.

Dużo zamieszania i dużo zmienności obserwowaliśmy także na rynku ropy naftowej. Kartel OPEC+ ograniczył wydobycie surowca. Choć cięcie było raczej z tych kosmetycznych w skali ich działalności, to jednak był to pewien sygnał obrazujący skłonności do obrony ceny tego surowca. Z drugiej strony obserwujemy USA, które dążą do obniżania ceny ropy m.in. poprzez uwalnianie rezerw strategicznych, czy ubiegłotygodniowe osłabienie dolara, który też miał wpływ na notowania tego surowca.

Zmienność nie odpuszcza także notowań gazu ziemnego. Początek tygodnia przyniósł kolejne zawirowania na tym rynku wywołane decyzją Rosji o niewznowieniu przepływu gazu przez gazociąg Nord Stream 1. Po poniedziałkowej, gwałtownej reakcji i wzroście ceny, kolejne dni przyniosły trochę uspokojenia i spadki cen, aczkolwiek daleko im jeszcze do długoletnich średnich.

WALUTY

Jednym z głównych rozgrywających w minionym tygodniu były Banki Centralne, ze szczególnym wskazaniem na FED oraz ECB. Decyzje oraz wypowiedzi głównych bankierów miały swoje odzwierciedlenie w walutach, a przede wszystkim w gwałtownym osłabieniu dolara i być może początku większej korekty w przeszło rocznym trendzie wzrostowym tej waluty.

Wśród walut G10, najwięcej w minionym tygodniu zyskiwały waluty krajów europejskich i to nie tylko wspólna waluta ale również chociażby szwajcarski frank, czy szwedzka korona. Podobny trend można zaobserwować również wśród walut rynków wschodzących. Polska złotówka, węgierski forint czy czeska korona w minionym tygodniu najmocniej się do dolara umocniły, a ten pozytywny sentyment odbił się również na wycenie innych aktywów w naszym regionie.

Choć w naszej opinii najważniejszym czynnikiem wpływającym na ten stan rzeczy jest jastrzębie nastawienie ECB i umocnienie euro, nie można bagatelizować sukcesów Ukraińskich wojsk na froncie wojennym. To też zapewne wpływa pozytywnie na aktywa i waluty w krajach naszego regionu.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 717	0,3%	-6,1%
Srebro (USD/Uncja)	19	4,5%	-19,1%
Ropa brent (USD/bar)	93	-0,2%	19,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,00	-9,0%	114,4%
Miedź (USD/lb.)	358	4,7%	-19,8%
Pszemica (USd/bu.)	853	7,6%	10,7%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,696	-0,5%	2,4%
USD/PLN	4,677	-1,4%	15,9%
HUF/PLN	1,191	0,7%	-4,5%
EUR/USD	1,004	0,9%	-11,7%
Dolar Index (w pkt.)	109,0	-0,5%	13,9%
Waluty EM (w pkt.)	50,1	-0,1%	-4,6%

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 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 108-000-67-99, 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.