

Liczba tygodnia

8,3%

Ceny konsumpcyjne (CPI) w USA w sierpniu 2022 r. wzrosły o 8,3% w ujęciu rok do roku (mdm wzrosły o 0,1%). Odczyt był wprawdzie niższy od odczytu lipcowego (8,5%) ale wyższy od oczekiwań na poziomie 8,1% za sprawą zaskoczenia inflacji bazowej.

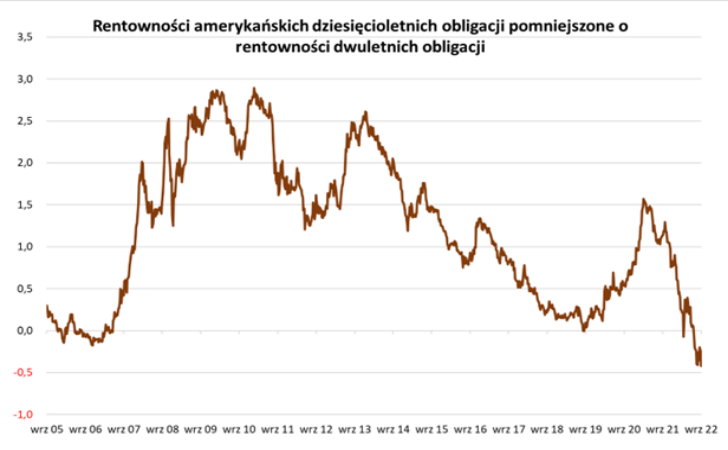
Cytat tygodnia

„Sroga zima może doprowadzić do niepokoju społecznych w Europie, gdzie inwazja Rosji na Ukrainę już doprowadziła do strasznych konsekwencji gospodarczych i podsyca obawy przed recesją” – szefowa Międzynarodowego Funduszu Walutowego Kristalina Georgiewa.

OBLIGACJE

Krótko trwał pozytywny sentyment zapoczątkowany dwa tygodnie temu. We wtorek amerykański Departament Pracy opublikował dane inflacyjne za sierpień. Okazały się one wyższe od oczekiwań analityków i przede wszystkim rynku. Inflacja za oceanem zaczęła hamować, a głównym tego powodem były spadające ceny benzyny. Ceny usług i dóbr niepowiązanych z energią elektryczną i żywnością wzrosły, natomiast bardziej aniżeli rynek oczekiwał. Jest wielce prawdopodobne, że jeszcze nie zobaczyliśmy szczytu dla tych danych. Rynek od razu zaczął oceniać, że FED, który zbiera się w tym tygodniu, będzie kontynuował szybkie tempo podwyżek oraz zakończy cykl wyżej niż wcześniej sądzono. Rentowności obligacji również zaczęły się do tego scenariusza dostosowywać - kontynuowały swoje wzrosty, a nowe szczyty odnotowały obligacje dwuletnie. Różnica pomiędzy rentownościami na długim końcu krzywej i na krótkim końcu jest najniższa od lat. Nadchodząca recesja w największej gospodarce świata jest więc wysoce prawdopodobna.

Wraz z oczekiwaniami bardziej jastrzębiego zachowania FED umacniał się dolar w stosunku do większości walut. Przeceniały się z kolei aktywa postrzegane jako bardziej ryzykowne, w tym polskie obligacje skarbowe. Ponadto kolejne zapowiadane przez rząd programy osłonowe dla wydatków gospodarstw domowych, zwiększyły obawy o finansowanie sektora publicznego. Mimo iż nadpłynność sektora bankowego pozwala sądzić, że zwiększone przyszłe podaż obligacji skarbowych znajdą kupców, odbiło się to niestety na wycenach obligacji. Rentowności, zwłaszcza obligacji długoterminowych, w minionym tygodniu urosły o ok.10 punktów bazowych.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,15	0	461
FRA 3x6	7,35	1	342
Polska 2Y	6,53	-12	314
Polska 10Y	6,12	9	245
Niemcy 10Y	1,76	6	193
USA 10Y	3,45	14	194

AKCJE

Polski rynek akcji jest pod wpływem globalnego sentymentu rynkowego. W sytuacji poprawy nastrojów w ostatnim okresie był jednym z najmocniejszych indeksów na świecie. Niestety odwrotna sytuacja ma miejsce w sytuacji pogorszenia sentymentu inwestorów. W minionym tygodniu, gdy od wtorku aktywa ryzykowne ponownie zaczęły się przeceniać, było to doskonale widoczne. Największa dzienna przecena indeksu WIG20 miała miejsce w piątek, kiedy to był on drugim najsłabszym indeksem na świecie tego dnia. Piątkowa przecena zbiegła się również z wygasaniem wrześniowych kontraktów terminowych, co spowodowało istotny wzrost obrotów. Indeks największych spółek zakończył ten dzień z obrotem powyżej 2,18 mld zł. Był to poziom niespotykany na naszym parkiecie od bardzo dawna.

Indeksy z giełd za oceanem odnotowały swoje najgorsze jednodniowe odczyty we wtorek. Wtedy bowiem, przed otwarciem giełd, amerykański Departament Pracy opublikował odczyt sierpniowej inflacji, a ta kompletnie zmieniła oczekiwania inwestorów co do jej przyszłej trajektorii zmian oraz co ważniejsze do nadchodzących decyzji Banku Rezerwy Federalnej. Tylko tego dnia Nasdaq spadł o 5%, co było największym jednodniowym spadkiem w tym roku. W trakcie całego tygodnia odnotował prawie sześcioprocenowy spadek. W środę czeka nas posiedzenie FED. Jeśli nie zdołają tego pesymistycznego sentymentu odwrócić, możliwe że jeszcze w tym miesiącu zobaczymy nowe tegoroczne dołki.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	49 350	-2,7%	-28,8%
WIG20	1 502	-2,1%	-33,7%
DAX	12 741	-2,7%	-19,8%
S&P 500	3 873	-4,8%	-18,7%
Nasdaq	11 861	-5,8%	-27,3%
Akcje EM	944	-2,7%	-23,4%

SUROWCE

Wyprzedaż światowych akcji, którą obserwowaliśmy w ubiegłym tygodniu zawitała także na rynki surowcowe. W wielu przypadkach przybierała nawet dosyć spore rozmiary. Oczywiście za taki stan rzeczy w największym stopniu odpowiada odczyt w inflacji w USA i w konsekwencji ponowne umocnienie dolara.

Uwagę przykuwać może chociażby obecna sytuacja na rynku złota, gdzie po raz kolejny testowane było wsparcie na poziomie 1680 USD, tym razem jak się okazało skutecznie. Sprowadziło to notowania złota na najniższe poziomy od 2,5 roku. Patrząc na dane miesięczne, wrzesień jest szóstym z rzędu miesiącem spadkowym cen tego surowca. Analizując historię notowań z ostatnich 20 lat jest to sytuacja jakiej jeszcze nie obserwowaliśmy. Oczywiście miesiąc się jeszcze nie skończył i sytuacja może się odwrócić, jednak nie zmienia to zbyt ogólnego obrazu i nastawienia inwestorów do tego surowca. Wizja dalszych wzrostów realnych stóp procentowych robi bowiem swoje.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 675	-2,4%	-8,4%
Srebro (USD/Uncja)	20	3,9%	-16,0%
Ropa brent (USD/bar).	91	-1,6%	17,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	7,76	-2,9%	108,2%
Miedź (USD/lb.)	356	-0,6%	-20,2%
Pszemica (USD/bu.)	860	0,8%	11,5%

WALUTY

Do szczytu z 7 września indeksowi dolara niewiele już brakuje. Największym komponentem tego indeksu jest para EUR/USD, a ta porusza się zgodnie z oczekiwaniami inwestorów dotyczącymi relatywnej determinacji ECB i FED w walce z inflacją. Teraz, gdy CPI w Stanach Zjednoczonych zaskoczył w górę, inwestorzy ponownie zaczęli oceniać, że FED nie będzie zwalniał tempa i na koniec cyklu zobaczymy stopy w USA wyżej niż w Europie.

Moc dolara nie sprzyja walutom krajów rozwijających się. Wiele z tych gospodarek zadłuża się bowiem w dolarze i przy mocnej amerykańskiej walucie, poziom zadłużenia tych krajów rośnie. Indeks walut rynków wschodzących odnotował więc procentowy spadek, a od początku roku osłabił się już o ponad 5%. Do dolara osłabiły się również waluty z naszego regionu. Prym wiodł tym razem węgierski forint, który do amerykańskiej waluty stracił ponad 2%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,719	0,5%	2,9%
USD/PLN	4,713	0,8%	16,8%
HUF/PLN	1,164	-2,2%	-6,6%
EUR/USD	1,002	-0,3%	-11,9%
Dolar Index (w pkt.)	109,8	0,7%	14,7%
Waluty EM (w pkt.)	49,7	-1,0%	-5,5%

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 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 odpowiedzialnych 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.