

Liczba tygodnia

75 bp.

Fed podniósł główną stopę procentową w USA o 75 bp. do przedziału 3,00–3,25% – podano w komunikacie po posiedzeniu. FOMC powtórzył, że dalsze podwyżki stóp procentowych będą właściwe. Decyzja o stopach procentowych była zgodna z oczekiwaniami rynku i została podjęta jednogłośnie. W obecnym cyklu zaciężania polityki monetarnej Fed podniósł stopy procentowe łącznie już o 300 bp.

Cytat tygodnia

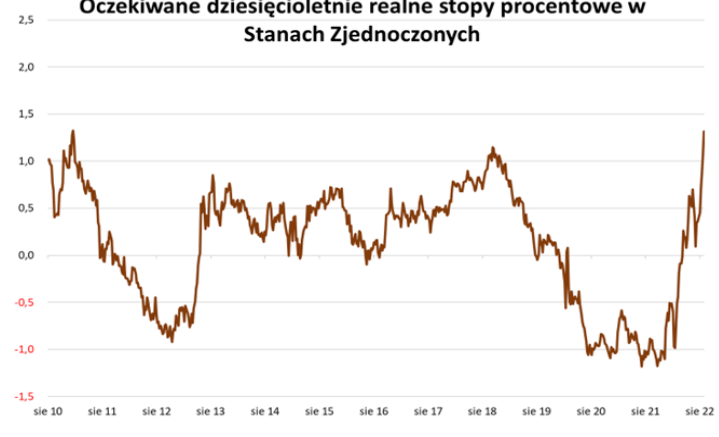
„Pomimo rosnącego ryzyka recesji większość banków centralnych regionu prawdopodobnie będzie kontynuować cykl podwyżek, aby uniknąć sytuacji, w której konsumenci zaczną oczekiwać, że ceny będą nadal rosły, co skutkowało będzie żądaniami płacowymi i decyzjami o wydatkach opartych na tym oczekiwaniu. Wyższe stopy procentowe powinny również pomóc w przenoszeniu słabszych walut na dynamikę inflacji bazowej” – napisano w raporcie Instytutu Finansów Międzynarodowych.

OBLIGACJE

Za nami kolejny tydzień, w którym banki centralne zaprezentowały rynekowi swoją determinację w walce z inflacją i zgodnie podnosiły stopy procentowe. Podnieśli je Szwedzi (100bp), Szwajcarzy (75bp), Brytyjczycy (50bp) i Norwedzy (50bp) oraz kilka azjatyckich banków centralnych, które są dopiero na początku cyklu, oraz przede wszystkim FED (+75bp). I to właśnie ta wtorkowa decyzja Banku Rezerwy Federalnej położyła się cieniem na rynekowym sentymencie w minionym tygodniu. Mimo iż sama decyzja i skala podwyżki nie były zaskoczeniem, jastrzębie wypowiedzi i prognozy kolejnych decyzji już rynkiem wstrząsnęły. Dolar odnotował nowe dwudziestoletnie szczyty, dwuletnie amerykańskie obligacje z przytupem przebiły poziom 4%, a obligacjom dziesięcioletnim do tego wyczynu brakło zaledwie 20 punktów bazowych. Nawet rentowności niemieckich dziesiątek odnotowały poziomy najwyższe od dziesięciu lat. Pogorszenie sentymentu odbiło się również na wycenach instrumentów udziałowych, walutach, surowcach oraz obligacjach rynków rozwijających się. Oczekiwania rynku dotyczące realnych stóp procentowych są na najwyższym poziomie od 12 lat, co odbija się na atrakcyjności wycen wszystkich innych aktywów.

Polskie obligacje na tym tle bardzo dobrze się zachowywały. Przeceńnię się wprowadzie jak inne światowe obligacje, ale w dużo mniejszym stopniu aniżeli Treasury czy Bund. To bardzo dobry prognostyk na przyszłość, zwłaszcza że pod ogromną presją była również polska waluta. Jest wielce prawdopodobne, że zbliżający się szczyt inflacji oraz koniec cyklu podwyżek Rady Polityki Pieniężnej przyciągnął do naszego rynku inwestorów zagranicznych. Może też o tym świadczyć ostatni gwałtowny wzrost stawek pięcioletnich i dziesięcioletnich cross-currency swapów EUR/PLN, czyli kosztu pożyczania złotówki na dłuższe terminy w zamian za euro. To by również tłumaczyło, dlaczego polskie banki potrzebując dodatkowego zastrzyku kapitału, prześcigały się w oferowaniu coraz to wyższego oprocentowania lokat, przy jednoczesnym spadku zainteresowania na nowy kredyt.

Oczekiwane dziesięcioletnie realne stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych



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	7,46	11	352
Polska 2Y	6,70	17	331
Polska 10Y	6,44	32	277
Niemcy 10Y	2,02	27	220
USA 10Y	3,68	24	217

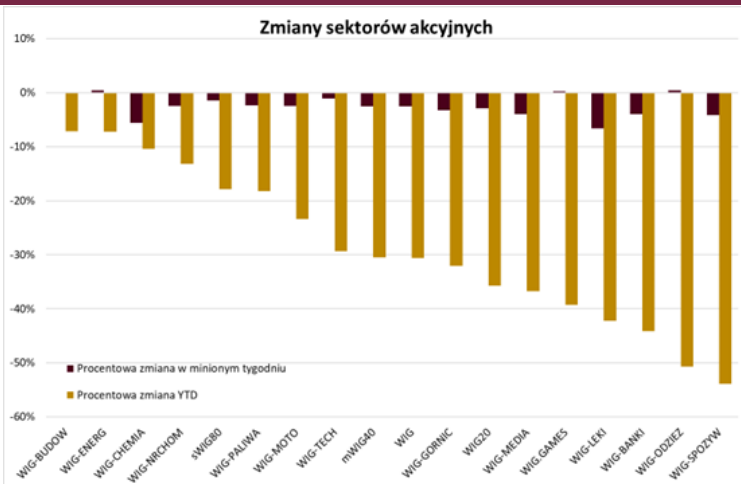
AKCJE

Za nami kolejny wymagający tydzień dla rynku akcji. Sentyment do ryzykownych aktywów pozostawał słaby na skutek bardziej jastrzębich komunikatów banków centralnych, które poświęcają wzrost gospodarczy walcząc z uporczywą inflacją. To negatywnie wpływa na perspektywy generowania w najbliższej przyszłości zysków przez firmy na świecie, co przekłada się na ich bieżącą wycenę. I tak mieliśmy kolejny tydzień spadków na światowych giełdach. W Stanach indeksy pospadały o przeszło 4,5% i niebezpiecznie zbliżyły się do tegorocznych dołków z połowy czerwca. Swoje minima przebiły natomiast indeksy europejskich spółek.

Umacniający się również dolar dodatkowo mocno wpływał na wyceny aktywów z rynków wschodzących. Większość giełd z tychże rynków przeceniła się o ponad 4%, a od początku roku notują już przeszło 25% stratę. Relatywnie dobrze na tym tle w minionym tygodniu zachowywały się polskie indeksy. Największe spółki z indeksu WIG20 spadły zaledwie o 2,9%, a indeks szerokiego rynku o 2,6%. I to wszystko za sprawą piątkowej sesji, bo jeszcze do czwartku indeksy były na plusach.

Informacje o potencjalnym podatku od nadmiarowych zysków mocno negatywnie ciąży spółkom z sektora energetycznego. Przedsiębiorstwa te w bieżącym roku zachowywały się zdecydowanie lepiej aniżeli pozostałe sektory, dzięki ponadprzeciętnym zyskom, które mogły w obliczu kryzysu energetycznego generować. Jeżeli faktycznie ustawodawca ich tych zysków pozbawi, spadki cen spółek z tego sektora mogą się pogłębić.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	48 081	-2,6%	-30,6%
WIG20	1 458	-2,9%	-35,7%
DAX	12 284	-3,6%	-22,7%
S&P 500	3 693	-4,6%	-22,5%
Nasdaq	11 311	-4,6%	-30,7%
Akcje EM	906	-4,1%	-26,5%

SUROWCE

Umocnienie dolara oraz rosnące realne stopy procentowe sprawiają, że większe przeceny obserwować można również na rynkach metali szlachetnych. W minionym tygodniu dolar przecenił się o prawie 2%, srebro o prawie 4%, a najwięcej platyna bo o ponad 5%. I w zasadzie z tygodnia na tydzień ten kierunek się utrzymuje, bo stale na indeksie dolara notujemy nowe szczyty.

Spadki obserwujemy również na innych rynkach surowcowych. Wiadąc rynek obawia się coraz bardziej, że bezpardonowa walka z inflacją przełoży się na największy kryzys gospodarczy w tej dekadzie. Mimo iż podaż ropy na skutek sankcji nałożonych na Rosję jest ograniczona, surowiec ten mocno się przecenia. Podobnie metale przemysłowe. Żelazo, miedź, aluminium... Wszystkie te metale tracą na wartości.

WALUTY

Jastrzębi FED i reakcje innych banków centralnych z krajów rozwiniętych, sugerujące że inflacja wymyka się spod kontroli, sprawiły że indeks dolara przyspieszył wzrosty. Amerykańska waluta umocniła się w minionym tygodniu o średnio 3% do większości walut i w tym roku sam indeks jest już 18% na plusie. Brytyjski funt stracił w tym tygodniu do dolara ponad 5% i jest na historycznych minimach. Bank Japonii, aby bronić swoją walutę podjął decyzję o interwencji na rynku walutowym. Tylko dzięki temu do dolara jen stracił zaledwie pół procenta i pozostaje na poziomach najniższych od lat dziewięćdziesiątych.

Pod presją pozostawały też waluty krajów z rynków rozwijających się. Koszyk tychże walut, bazujący na udziałach w indeksie JP Morgana, w przeciągu tygodnia przecenił się o 1,4% a w całym roku spadł już prawie 7%. Jednym z gorszych walut w tym koszyku w bieżącym roku jest niestety polska złotówka. Bliskość wojny na Ukrainie oraz większe powiązanie z EUR sprawiają, że przecenił się do dolara już przeszło 20%, a tylko w zeszłym tygodniu 3,9%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 644	-1,9%	-10,1%
Srebro (USD/Uncja)	19	-3,7%	-19,0%
Ropa Brent (USD/bar)	86	-5,7%	10,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,83	-12,1%	83,1%
Miedź (USD/lb.)	337	-5,3%	-24,5%
Pszenvica (USd/bu.)	881	2,4%	14,2%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,744	0,5%	3,4%
USD/PLN	4,895	3,9%	21,3%
HUF/PLN	1,172	0,7%	-6,0%
EUR/USD	0,969	-3,3%	-14,8%
Dolar Index (w pkt.)	113,2	3,1%	18,3%
Waluty EM (w pkt.)	48,9	-1,4%	-6,9%

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 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 promocyjnym 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.