

Liczba tygodnia

17,2%

Według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI we wrześniu wzrosła do 17,2% r/r (konsensus: 16,5% r/r, max 17,0% r/r) z 16,1% r/r w sierpniu. Podobnie jak w sierpniu, do wzrostu inflacji przyczyniły się wszystkie główne komponenty poza paliwami.

Cytat tygodnia

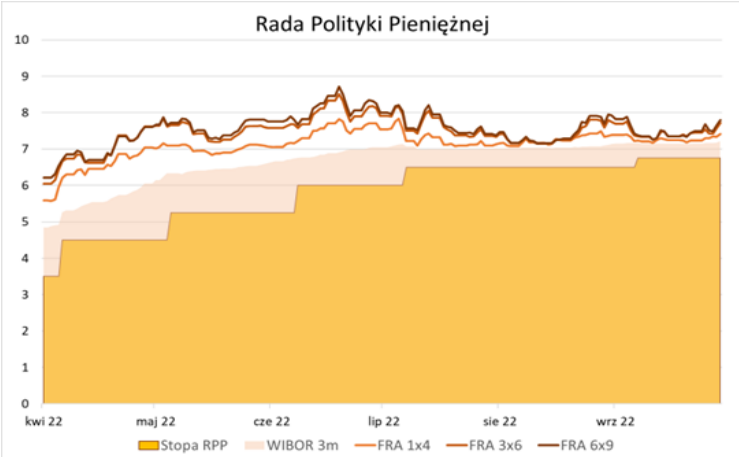
„Fed jest zdeterminowany podnosić stopy procentowe dopóki nie przywróci stabilności cen i powinien starać się ją osiągnąć nie powodując trudnego spowolnienia w gospodarce. Wywołanie głębokiej recesji nie wydaje się usprawiedliwione warunkami i nie jest konieczne do osiągnięcia celów Fed” - Mary Daly, Fed.

OBLIGACJE

Nieustannie od pewnego już czasu rynki pozostają pod dużym wpływem działań głównych banków centralnych, które chcą zdecydowanie walczyć z rozlewającą się inflacją. Oczywiście prym wiodą tutaj szczególnie dwa podmioty: FED oraz ECB. W ubiegłym tygodniu nie było inaczej. Nasilające się oczekiwania co do podwyżek stóp przez FED wraz z rosnącą awersją do ryzyka zostawiły swój ślad na rynkach w postaci chociażby rosnących rentowności obligacji. Odnosząc się do minionego już tygodnia nie sposób pominąć wydarzeń na Wielkiej Brytanii, gdzie plany fiskalne nowego rządu wywołały nie małe zamieszanie na rynkach. Skutkiem tych działań było przebicie poziomu 5% rentowności trzydziestoletnich obligacji brytyjskich i reakcja Banku Anglii w postaci rozpoczęcia skupu obligacji długoterminowych. Takie działania wywołały bardzo dużą zmienność na brytyjskim rynku długu, która przełożyła się też na inne rynki. Warto odnotować tutaj chociażby rentowności dziesięcioletnich obligacji w USA, które chwilowo osiągnęły poziom 4%, czyli pułap ostatnio widziany przy okazji kryzysu finansowego sprzed kilkunastu lat.

Na krajowym podwórku sytuacja w dużym stopniu pokrywała się z tą obserwowaną za granicą. Sytuacja na rynkach bazowych, interwencja Banku Anglii, awersja do ryzyka czy też eskalacja wojny za naszą granicą wyznaczały kierunek dla rentowności krajowego długu skarbowego, który w zasadzie poruszał się tylko w jedną stronę. Cała krzywa przesunęła się mocno w górę o ok. 70 pb, przebijając 7% na długim końcu.

Ważnym wydarzeniem dla naszego rynku był też odczyt inflacji, który przebił nawet najwyższe prognozy i wyniósł ponad 17%. Taki niespodziewany odczyt wpłynął na wzrost kontraktów FRA o ok. 30 pb. Mamy tutaj zatem dosyć ciekawą sytuację - z jednej strony wyższy odczyt inflacji i wyższe rynkowe oczekiwania co do stóp procentowych, a jednocześnie ogłoszenie końca cyklu podwyżek przez banki w naszym regionie (ostatnio Węgry). Może to być przez niektórych traktowane jako pewnego rodzaju wyznacznik w działaniach NBP. Decyzja już za parę dni i z pewnością będzie to jedno z najważniejszych wydarzeń na naszym rynku w najbliższych dniach.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,21	6	467
FRA 3x6	7,72	26	378
Polska 2Y	7,44	74	405
Polska 10Y	7,17	72	349
Niemcy 10Y	2,11	8	229
USA 10Y	3,83	14	232

AKCJE

Miniony już tydzień nie był zbyt udany dla inwestorów. Bessa na rynkach akcji nie zwalnia tempa. Globalnie już ponad 40% indeksów jest w technicznej bessie, czyli odnotowało spadek o ponad 20%. Polski indeks WIG20 od początku roku spadł już około 40%, co plasuje taki rezultat w czołówce największych rynków niedźwiedzia w historii na polskim rynku akcji. Do dołków z krachu Covidowego wyznaczonego na indeksie WIG20 na poziomie około 1250 pkt nie pozostało daleko.

Na światowych rynkach panowała awersja do ryzyka spowodowana obawami o recesję, ale też nasileniem oczekiwań co do podwyżek stóp wywołanymi jastrzębimi komentarzami członków FED. Po raz kolejny zatem to banki centralne wywierają znaczący wpływ na globalne nastroje rynkowe. Przeniom towarzyszyła także duża zmienność, co obrazuje chociażby indeks VIX, którego wartość znalazła się na poziomach sprzed 3 miesięcy, zdecydowanie forsując poziom 30 punktów.

W odniesieniu do polskich indeksów giełdowych dodatkowo wspomnieć trzeba o rządowej propozycji podatku od zysków nadzwyczajnych, która objąć by miała nie tylko sektor energetyczny jak pierwotnie wspomniano, ale także inne duże prywatne spółki. Reakcja rynku w postaci dużych przecen raczej nie zaskoczyła nikogo. Oczywiście w chwili obecnej są to jedynie propozycje i brak finalnego kształtu. Sytuacja nie wydaje się jeszcze do końca przesądzona. Z perspektywy inwestora długoterminowego obecne poziomy indeksów mogą się okazać atrakcyjnym poziomem do budowania pozycji.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	45 971	-4,4%	-33,7%
WIG20	1 378	-5,5%	-39,2%
DAX	12 114	-1,4%	-23,7%
S&P 500	3 586	-2,9%	-24,8%
Nasdaq	10 971	-3,0%	-32,8%
Akcje EM	876	-3,3%	-28,9%

SUROWCE

Duża zmienność nie ominęła także rynków surowcowych. Silny dolar (szczególnie w pierwszej części tygodnia), ale także nieustające, a czasem nawet nasilające się obawy o globalną recesję nie sprzyjają notowaniom chociażby ropy WTI. Ceny tego surowca w pewnym momencie cofnęły się do poziomów z końcówki ubiegłego roku, osiągając cenę poniżej 80 USD. Niska cena surowca (przynajmniej w odniesieniu do ostatnich miesięcy) może wywołać pewne działania ze strony OPEC+, którym oczywiście nie na rękę ostatnie spadki cen.

Druga część tygodnia, gdzie mieliśmy do czynienia m.in. z osłabieniem dolara, przełożyła się na zauważalne odreagowanie na rynku surowców. Widoczne to było chociażby w notowaniach złota, które wróciło ponownie ponad poziom 1650 USD. Podobnie sytuacja wygląda na srebrze, gdzie w drugiej części tygodnia obserwowaliśmy odreagowanie i ostatecznie tygodniowa zmiana ceny przybrała zielony kolor.

WALUTY

Zakończony już tydzień na rynkach walutowych był bardzo zmienny i w pewnym sensie przebiegał dwutorowo. Pierwsza część tygodnia to kolejny pokaz siły dolara. Obawy o recesję, globalny risk-off na rynkach, jastrzębie wypowiedzi członków FED i idące za tym nasilenia oczekiwań na kolejne podwyżki stóp przez FED sprzyjały amerykańskiej walucie. Wyjątkowo słaby w relacji do USD był brytyjski funt, co było wynikiem obaw o sytuację gospodarczą w Wielkiej Brytanii. Skala osłabienia GBP w stosunku do USD mogła robić wrażenie. Przez moment kurs tej pary walutowej był na poziomie najniższym w całej historii. Pewna bariera (przynajmniej ta psychologiczna) pękła także w przypadku naszej waluty, gdzie przejściowo za jednego dolara trzeba było płacić więcej niż 5 PLN.

Inny obraz wyrysował się w drugiej części tygodnia. Na rynku w dalszym ciągu widoczna była awersja do ryzyka, jednak tym razem nie prowadziło to do umacniania się dolara, który zaczął tracić w stosunku do innych walut, w tym do euro. Taka sytuacja to w pewnym sensie odstępstwo od tego co zazwyczaj obserwujemy na rynkach. Naturalne wydają się być dywagacje o osiągnięciu czegoś, co można nazwać swego rodzaju punktem zwrotnym w przypadku amerykańskiej waluty. Notowania EURUSD wzrosły do poziomu powyżej 0,98 (gdzie w pierwszej części tygodnia były poniżej 0,955). Część strat odrobiła także nasza waluta, która o kilka groszy oddaliła się od wspomnianej wcześniej granicy 5 PLN za jednego dolara.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 661	1,0%	-9,2%
Srebro (USD/Uncja)	19	0,8%	-18,4%
Ropa brent (USD/bar)	88	2,1%	13,1%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,77	-0,9%	81,4%
Miedź (USD/lb.)	341	1,2%	-23,5%
Pszenvica (USd/bu.)	922	4,7%	19,6%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,856	2,4%	5,9%
USD/PLN	4,954	1,2%	22,8%
HUF/PLN	1,156	-1,4%	-7,3%
EUR/USD	0,980	1,2%	-13,8%
Dolar Index (w pkt.)	112,1	-0,9%	17,2%
Waluty EM (w pkt.)	48,4	-1,0%	-7,9%

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 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. zastrzeżone, 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.