

Liczba tygodnia

8,2%

Ceny konsumpcyjne mierzone indeksem CPI w USA we wrześniu 2022 r. wzrosły o 8,2% w ujęciu rdr, oraz wzrosły o 0,4% mdm. Rynekowi eksperci oczekiwali odczytów +8,1% i -0,2%. Inflacja bazowa, czyli wskaźnik, który nie uwzględnia cen paliw i żywności, wzrosła natomiast o 0,6% mdm względem oczekiwanego +0,4% i 6,6% rdr.

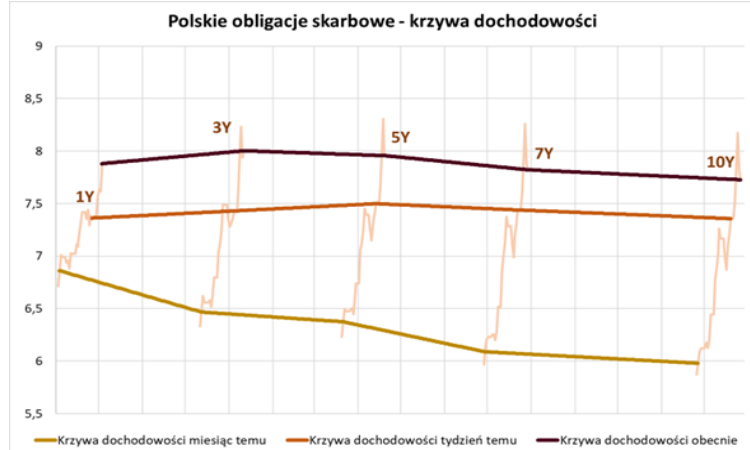
Cytat tygodnia

„Przewiduje się, że globalny wzrost spowolni do 3,2% w 2022 r. z 6,0% w 2021 r. i do 2,7% w 2023 r. Jest to najniższa ścieżka wzrostu PKB od 2001 r., z wyjątkiem globalnego kryzysu finansowego i ostrej fazy pandemii COVID-19. Około jedna trzecia światowej gospodarki stoi przed dwoma kolejnymi kwartałami ujemnego wzrostu” – napisano w raporcie MFW.

OBLIGACJE

Trend wzrostowy rentowności na rynkach globalnych, w tym w Polsce, utrzymał się również na początku minionego tygodnia. Towarzyszyły temu także przeceny na rynkach akcyjnych, umacniający się dolar i spadające ceny złota. Klasyczny „risk-off”, czyli rosnąca awersja do ryzyka i niechęć do inwestowania w aktywa postrzegane jako bardziej ryzykowne. Wychodzące całkiem przyzwoite dane z amerykańskiej gospodarki realnej, które oddalają prawdopodobieństwo odstąpienia FED od kontynuacji agresywnego cyklu podwyżek, ten pogarszający się sentyment wspierały. I tak w połowie tygodnia polskie skarbowki zaczęły testować czerwcowe szczyty rentowności. Z kolei obligacje zmiennokuponowe przeceniły się do takich poziomów, że obecnie skarb państwa płacił kupon WIBOR plus 150 punktów bazowych.

Poprawa sentymentu nastąpiła w środę i zbiegła się z wyczekiwaną od początku tygodnia publikacją amerykańskiego CPI. Ten wprawdzie zaskoczył negatywnie, ale mniej niż tego rynek oczekiwał. Odczyt rocznej inflacji spadł bowiem względem poprzedniego odczytu. Co ważne, trend spadkowy został jednak potwierdzony, co inwestorzy odebrali pozytywnie. Cały czas rentowności pozostają na podwyższonych poziomach, bliskich tegorocznym szczytom. Zwłaszcza na rynkach bazowych widać, że na tych poziomach rynek się konsoliduje. Jeżeli nie wydarzy się nic, co by mogło sprawić, że banki centralne jeszcze bardziej agresywnie będą politykę monetarną zacieśniać (a obecne tempo jest jednym z najszybszych w historii), to możliwe że czeka nas kilka lepszych tygodni dla posiadaczy obligacji.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,31	12	477
FRA 3x6	7,92	47	398
Polska 2Y	8,06	69	467
Polska 10Y	7,73	37	406
Niemcy 10Y	2,35	15	252
USA 10Y	4,02	14	251

AKCJE

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia była publikacja danych o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Miała ona dać nadzieję inwestorom na złagodzenie bardzo agresywnej polityki zacieśniania monetarnego przez FED. Finalny odczyt w wysokości 8,2% był nieznacznie gorszy od oczekiwań rynkowych, które wynosiły 8,1%. Stąd pierwsze reakcje inwestorów na rynkach akcyjnych były bardzo negatywne. Spowodowało to spadek głównych amerykańskich indeksów o ponad 2%. Spadały również inne rynki akcji, w tym akcje notowane na warszawskim parkiecie. Indeks największych spółek w Polsce, WIG20, wyznaczył nawet nowe minimum aktualnej bessy spadając do poziomu 1337.

W drugiej części amerykańskiej sesji, indeksy zaczęły odrabiać. Inwestorzy uznali najwyraźniej, że mimo iż roczna inflacja spadła mniej niż się spodziewali, to najważniejsze, że spadła. A na poziomach w okolicy 8% będziemy mieć w USA szczyty wzrostów cen i scenariusz powolnego opadania z tych poziomów, na który FED czeka, zaczyna się materializować. Amerykańskie indeksy zakończyły cały dzień na solidnym plusie. Europejskie giełdy, w tym GPW zamknęły się zanim Amerykanie solidnie zaczęli odrabiać straty. Stąd poprawa nastrojów i solidne wzrosty nasze indeksy pokazały już w dniu kolejnym.

Panująca duża zmienność na rynkach jest charakterystyczna dla dojrzałej fazy bessy, którą mamy na rynkach od kilku miesięcy. Obecnie rynek amerykański wszedł w okres publikacji wyników za 3 kwartał roku. Prezentowane wyniki pozwolą lepiej oszacować prognozę wyników na najbliższe kwartały. Może to być punktem zwrotnym w bieżącym trendzie spadkowym na rynkach.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	46 570	-0,7%	-32,8%
WIG20	1 397	-0,6%	-38,4%
DAX	12 438	1,3%	-21,7%
S&P 500	3 583	-1,6%	-24,8%
Nasdaq	10 692	-3,1%	-34,5%
Akcje EM	863	-3,8%	-29,9%

SUROWCE

Zauważalne wzrosty cen złota z początku miesiąca, przynajmniej jak na razie okazały się tylko chwilowe, gdyż ubiegły tydzień to kolejna duża przecena notowań kruszcu. Tak jak sygnalizowaliśmy w ubiegłotygodniowym komentarzu, kluczowe okazały się dane z amerykańskiej gospodarki z naciskiem na odczyt inflacji. Ten okazał się negatywnym zaskoczeniem, co widoczne było w przypadku wielu klas aktywów, w tym surowców. Powieliła się często widziany ostatnio schemat, w którym w obliczu rosnącej inflacji i nasilających się oczekiwań co do podwyżek stóp przez FED rośnie dolar i spadają ceny złota. Niejako zamazuje to obraz postrzegania złota jako aktywa chroniącego przed inflacją.

Podobnie zachowanie obserwowaliśmy w przypadku cen ropy naftowej. Znaczące wzrosty z początku miesiąca, podyktowane chociażby cięciami wydobywania surowca, zostały wymazane obawami o recesję i popyt na ten surowiec. Obawy te towarzyszą notowaniom ropy już od pewnego czasu. Właściwie duże, kilku czy też kilkunastoprocentowe, cotygodniowe wzrosty, czy też spadki cen ropy nie powinny już nikogo dziwić.

WALUTY

Sentyment globalny, wpływający na wyceny akcji i obligacji, odśmiały swoje piętno również na zmianach kursów walut. Najpłynniejszy z rynków w obliczu tych zmiennych nastrojów okazał się jednak być najbardziej stabilnym. W odróżnieniu od dużych zmian cen na rynkach akcji czy obligacji, zmienność kursów walut była w minionym tygodniu relatywnie niewielka. Poza oczywiście nielicznymi wyjątkami, jak chociażby na węgierskim forincie. Walkę z osłabiającą się systematycznie od kilku tygodni walutą podjął bank centralny. Dzięki piątkowej interwencyjnej podwyżce jednodniowej stopy procentowej forint umocnił się do euro o ok. 2.5%, a w całym tygodniu o przeszło 1%.

W przeciągu tygodnia umocniła się też wyraźnie polska złotówka. Zyskała zarówno do euro jak i dolara po ponad 1%. Większość tego ruchu wydarzyła się w środę, kiedy to po odczycie amerykańskiej inflacji sentyment na rynkach finansowych uległ znaczącej poprawie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 644	-3,0%	-10,1%
Srebro (USD/Uncja)	18	-9,2%	-21,6%
Ropa brent (USD/bar)	92	-6,4%	17,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,45	-4,4%	73,0%
Miedź (USD/lb.)	342	1,1%	-23,3%
Pszenvica (USd/bu.)	860	-2,3%	11,5%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,802	-1,2%	4,7%
USD/PLN	4,939	-1,0%	22,4%
HUF/PLN	1,152	0,4%	-7,6%
EUR/USD	0,972	-0,2%	-14,5%
Dolar Index (w pkt.)	113,3	0,5%	18,4%
Waluty EM (w pkt.)	48,3	-0,6%	-8,1%

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.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 reklamowym 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.