

Liczba tygodnia

10,7%

Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) we wrześniu wyniosła 10,7% wobec 9,9% miesiąc wcześniej - podał NBP. Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych (podlegających kontroli państwa) wyniosła 17,8%, wobec 16,7% miesiąc wcześniej, a po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych wyniosła 13,6%, wobec 12,6% miesiąc wcześniej.

Cytat tygodnia

„We wrześniu 2022 r. dochody budżetu państwa były niższe o ok. 2 mld zł, tj. 4,9% rdr i wyniosły ok. 38,0 mld zł. Wydatki do końca września br. wyniosły 355,7 mld zł co oznacza, że w budżecie po dziewięciu miesiącach 2022 r. odnotowana została nadwyżka na poziomie 27,5 mld zł” - poinformował główny ekonomista resortu finansów, Łukasz Czernicki.

OBLIGACJE

Miniony tydzień, to można powiedzieć „Armagedon” na rynku polskich obligacji skarbowych. Rentowności obligacji urosły w ciągu pięciu dni o ok. 100 punktów bazowych, a sam indeks obligacji BondSpot stracił prawie 3,5%. Była to najgorsza tygodniowa stopa zwrotu na tym rynku od przeszło dwóch lat. Co ciekawe, ten niespotykany duży skok rentowności wydarzył się po okresie dość dużych ich wzrostów w ostatnim czasie. Warto bowiem przypomnieć, że jeszcze 2 miesiące temu rentowności obligacji kształtowały się na poziomie 6,5%, a w piątek przebiły z przystępem poziom 9%. I tygodniowy wynik byłby dużo gorszy, gdyby w połowie dnia ten trend się nie odwrócił, wraz z poprawą sentymentu na rynkach globalnych.

Miniony tydzień był również kolejnym tygodniem większych przecen na rynku obligacji zmiennokuponowych. Zwłaszcza początek tygodnia inwestorzy zapamiętają na długo. Obligacje, które uchodzą za najbezpieczniejsze, bo ich wrażliwość na stopy procentowe jest bardzo mała, przeceniły się o ok. 2%. Druga połowa tygodnia była już trochę lepsza, presja na spadek ceny zdecydowanie opadła, zapewne po części dlatego, że obecnie obligacje te są wyceniane z marżą blisko 190 pkt. bazowych powyżej stopy WIBOR. Niejedna obligacja korporacyjna notowana na rynku Catalist jest wyceniana z mniejszą marżą niż skarbówki, nie wspominając o obligacjach samorządowych i komunalnych, których ceny z uwagi na małe obroty są stabilne, przez co marże powyżej WIBOR-u są symboliczne.

Jeżeli piątkowe odwrócenie sentymentu się utrwali, myślimy, że wysoce prawdopodobny jest szybki spadek rentowności w tym tygodniu. Ale wszystko będzie zależało od nadchodzących danych, a w odróżnieniu od minionego tygodnia, kalendarz wychodzących w tym tygodniu publikacji jest bardzo bogaty.

Cena 7-letniej obligacji zmiennokuponowej wz1129



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,43	12	489
FRA 3x6	8,11	19	417
Polska 2Y	9,03	97	564
Polska 10Y	8,73	100	505
Niemcy 10Y	2,42	7	259
USA 10Y	4,22	20	271

AKCJE

W ubiegłym tygodniu na rynku akcji w Polsce nie mieliśmy do czynienia z istotnym przełomem. Ceny były wyjątkowo stabilne, zwłaszcza w obliczu bardzo gwałtownych przecen na rynku polskich obligacji. Rynki po silnej przecenie z ostatnich miesięcy obecnie znajdują się w fazie konsolidacji, w bliskiej okolicy minimum obecnej bessy. Podobna sytuacja panuje również na globalnych rynkach akcji.

Pod koniec ubiegłego tygodnia nastąpiła poprawa nastrojów inwestorów za sprawą artykułu prasowego w WSJ, z którego wynikało, że FED może w grudniu podnieść stopy procentowe o mniej niż 75pb wyceniane przez rynek. Przywróciło to wiarę inwestorów w zwrot w polityce monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Gdy poprzednim razem takie nadzieje się pojawiły, na przełomie września i października, ryzykowne aktywa zaczęły szybko zyskiwać na wartości. I załóżek podobnej sytuacji mieliśmy możliwość obserwować właśnie pod koniec tygodnia.

Poprzednim razem to odwrócenie sentymentu trwało jedynie tydzień. Wychodzące dane i komentarze bankierów centralnych nie pozwoliły rynkom na dłuższe odreagowanie. Zobaczmy jak będzie to wyglądało tym razem. Nie dość, że kalendarz ekonomiczny pod koniec i na początku miesiąca jest wypełniony wieloma pozycjami i nadchodzące dane makroekonomiczne mogą dostarczyć potwierdzenia tym wspomnianym oczekiwaniom, to jeszcze rozpoczyna się okres publikacji danych za trzeci kwartał ze spółek.

Index WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	46 768	0,4%	-32,5%
WIG20	1 412	1,0%	-37,7%
DAX	12 731	2,4%	-19,9%
S&P 500	3 753	4,7%	-21,3%
Nasdaq	11 310	5,8%	-30,7%
Akcje EM	865	0,2%	-29,8%

SUROWCE

Jeszcze parę tygodni temu rynki mocno żyły rosnącymi cenami gazu na światowych rynkach, ze szczególnym wskazaniem na rynek europejski. Tymczasem, od tamtego momentu i tym samym od szczytu ceny te spadły o ok. 50%. Spadkom cen gazu, przynajmniej na razie sprzyja stosunkowo duży poziom zapęlenia magazynów. Nie bez znaczenia jest także aktualna pogoda oraz jej optymistyczne prognozy na najbliższe miesiące, co może prowadzić do stwierdzenia, że nadchodząca zima może nie będzie taka zła jak jeszcze parę miesięcy temu się wydawało.

Notowaniom złota z kolei, jak to już w ostatnim czasie często obserwowaliśmy, ciążyły duże wzrosty rentowności obligacji ale przede wszystkim silny dolar. Taka sytuacja widoczna była niemal przez cały miniony tydzień i dopiero piątkowa sesja zakończona dużym wzrostem cen kruszców zmieniła niekorzystny obraz całego tygodnia, który ostatecznie zakończył się niemal 1% wzrostem. A sytuacja momentami była już 'nieciekawą'. Ceny zbliżyły się do wielomiesięcznego minimum, które odnotowane było zaledwie miesiąc temu.

WALUTY

Widząc większe przeceny i ogólny pesymizm na rynku polskich obligacji skarbowych, ciężko uwierzyć, że polska złotówka w minionym tygodniu tak dobrze się zachowywała. Zresztą nie tylko złotówka, ale również waluty innych krajów z naszego regionu, w tym węgierski forint, zyskiwały w minionym tygodniu zarówno do euro jak i dolara. Towarzyszyła temu również stabilizacja na rynkach akcyjnych.

Może po przecenach, które miały miejsce w tym roku, inwestorzy zagraniczni zaczynają akumulować aktywa w regionie i stąd brak presji na rodzimą walutę. Jeżeli tak faktycznie się dzieje, to zapewne trend umocnienia złotego będzie kontynuowany w najbliższych tygodniach, a wraz z zakupami waluty będą również rosły ceny polskich akcji i obligacji.

Zwłaszcza obligacje wydają się być dla zagranicznych inwestorów atrakcyjne, gdyż ich rentowności, po dużych przecenach w ostatnich tygodniach, są dużo wyższe niż innych obligacji krajów rozwijających się.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 658	0,8%	-9,4%
Srebro (USD/Uncja)	19	6,3%	-16,7%
Ropa brent (USD/bar)	94	2,0%	20,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4,96	-23,2%	32,9%
Miedź (USD/lb.)	347	1,5%	-22,2%
Pszonica (USd/bu.)	851	-1,0%	10,4%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,778	-0,5%	4,2%
USD/PLN	4,845	-1,9%	20,1%
HUF/PLN	1,157	0,5%	-7,2%
EUR/USD	0,986	1,4%	-13,3%
Dolar Index (w pkt.)	112,0	-1,1%	17,1%
Waluty EM (w pkt.)	48,7	0,9%	-7,3%

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.Augustyński@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.