

Liczba tygodnia

Fed podniósł główną stopę procentową w USA o 75 b.p. Decyzja o stopach procentowych była zgodna z oczekiwaniami rynku i została podjęta jednogłośnie. W obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej Fed podniósł stopy proc. łącznie o 375 b.p. Stopy proc. w USA są najwyższe od 2008 r., a tempo ich podnoszenia jest najwyższe od początku lat 80., gdy prezesem Fedu był Paul Volcker.

+75 b.p.

Cytat tygodnia

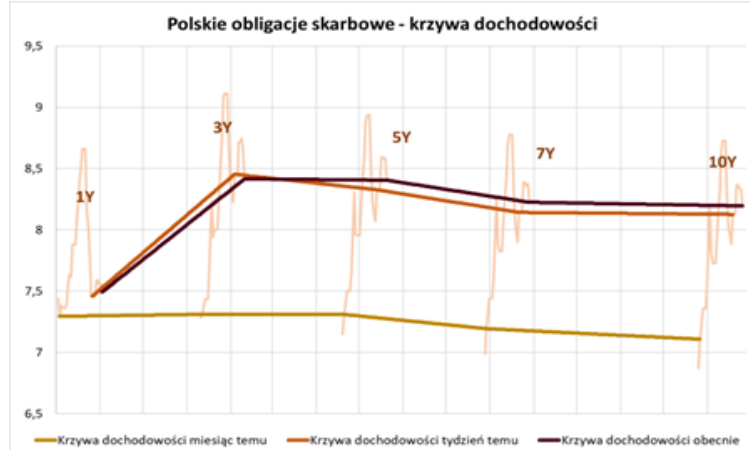
„Decydując o tempie przyszłych podwyżek stóp, FOMC będzie brać pod uwagę skumulowaną skalę zacieśnienia oraz opóźnienie, z jakim podwyżki oddziałują na gospodarkę...” - pojawiło się po raz pierwszy w komunikacie po posiedzeniu FED.

OBLIGACJE

Za nami dwa tygodnie wypełnione posiedzeniami najważniejszych banków centralnych. Dwa tygodnie pełne nadziei na "pivot" w ich polityce monetarnej. Zwłaszcza polityce banku FED. Nic jednak takiego nie miało miejsca. Bankierzy jak mantrę powtarzają dotychczasowe opinie o potrzebie walki z uporczywą inflacją i o tym, że nie widać dostatecznego załamania gospodarczego oraz w szczególności słabości na rynku pracy, aby ta walka z inflacją zeszała na drugi plan.

Podejmowane decyzje były zgodne z oczekiwaniami - większość wspomnianych banków zdecydowała się podnieść stopy procentowe o 75 punktów bazowych. "Pivot" jednak w tym okresie zaobserwowaliśmy, tyle że "Pivot Xi Jinpinga". A mianowicie przecieki, że w Chinach zamierzają odstąpić z początkiem roku od polityki zero-Covid, że powstanie odpowiednia komisja, która ten temat będzie badać. I rynek zinterpretował te informacje bardzo pozytywnie. Działające ponownie w Chinach fabryki to koniec z zerwanymi łańcuchami dostaw i więcej deflacyjnych bodźców w gospodarce amerykańskiej, a co za tym idzie niższa inflacja i wcześniejsze obniżki stóp procentowych.

Ryzykowne aktywa zaczęły więc rosnać, rentowności obligacji krajów rozwijających się spadać. Dolar osłabiał się do większości walut, a wraz z nim rosły ceny akcji na rynkach światowych i surowców - w tym złota. To właśnie wydarzenie zdominowało koniec zeszłego tygodnia i odpowiadało za większość wzrostów cen obligacji, dzięki którym w wielu rynkach tygodniowe stopy zwrotu zaświeciły się na zielono. Zapewne, jeśli nie zostanie to szybko zakwestionowane, można oczekiwać, że sentyment na giełdach i rynkach w nadchodzących tygodniach się utrzyma, rentowności polskich skarbówek będą dalej spadać i pozwolą osłodzić inwestorom choć trochę ten fatalny rok.



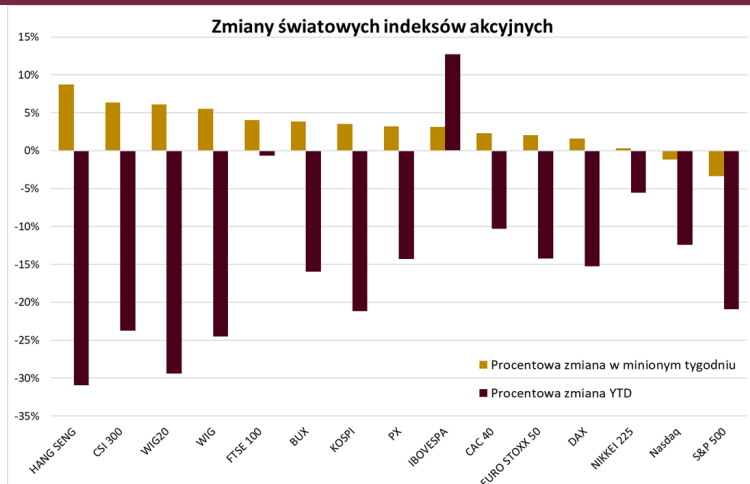
Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,59	11	505
FRA 3x6	7,90	-5	397
Polska 2Y	8,23	-13	483
Polska 10Y	8,20	7	452
Niemcy 10Y	2,30	19	247
USA 10Y	4,16	15	265

AKCJE

Miniony tydzień był bardzo dobry na większości rynków akcyjnych, a w szczególności na rynkach wschodzących. Impulsem do poprawy nastrojów były spekulacje inwestorów o możliwości odstąpienia przez Chiny od polityki zero-Covid. Poza rynkami azjatyckimi, a w szczególności rynkiem chińskim, solidne wzrosty notowaliśmy również na rodzimym parkiecie. By to kolejny tydzień wzrostowy w Polsce. Od minimum obecnej bessy w połowie października indeks największych spółek WIG20 wzrósł już o około 20%. Tak imponujący wzrost wydarzył się w niezwykle krótkim czasie. Co więcej, nastąpił przy wyraźnie wyższych obrotach i wraz z wyraźnym umocnieniem polskiej waluty w stosunku do USD i EUR, co może sugerować o napływie kapitału na rodzimy rynek. Wyceny na polskim rynku mimo ostatniego wzrostu indeksów nadal pozostają atrakcyjne, co daje dobre prognozy na przyszłość.

Odmienne obraz rynku obserwowaliśmy za oceanem. Mimo iż informacje o zmianie polityki dotyczącej walki z pandemią przez Chiny wpłynęły na giełdy pozytywnie, dużo ważniejsze okazało się rozczarowanie brakiem zwrotu w polityce FED oraz pesymistyczne sygnały wychodzące bezpośrednio ze spółek. Jednym z nich była zapowiedź masowych zwolnień w platformie mediów społecznościowych Twitter. Jest to pokłosie nowej strategii firmy po jej przejęciu przez Elona Muska. Redukcja zatrudnienia może dotyczyć nawet 50% pracowników. Dodatkowo firma wprowadziła również zmianę w weryfikacji kont użytkowników. Zmniejszenie zatrudnienia może również w najbliższym czasie pojawić się w innych amerykańskich spółkach, w celu dostosowania do obecnych warunków rynkowych. Z punktu widzenia wycen tego rodzaju reformy są postrzegane pozytywnie, aczkolwiek sam fakt ich wprowadzania obrazuje słabość gospodarczą oraz problemy, z jakimi borykają się obecnie przedsiębiorstwa na całym świecie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	52 300	5,6%	-24,5%
WIG20	1 601	6,1%	-29,4%
DAX	13 460	1,6%	-15,3%
S&P 500	3 771	-3,3%	-20,9%
Nasdaq	10 857	-6,0%	-33,5%
Akcje EM	885	4,7%	-28,2%

SUROWCE

Ostatnie dni na rynkach surowcowych w zasadzie nie odbiegały zbyt- nio od obowiązującego ostatnio schematu, w którym na pierwszym planie są działania i wypowiedzi głównych banków centralnych. Tym razem rynki 'żyły' decyzją FED i oczekiwaniem na pewien zwrot, który finalnie nie nastąpił. Dalej było umocnienie dolara i spadek cen surowców, czyli w zasadzie to co w ostatnich tygodniach często się powtarzało.

Zmiana, może nawet w pewnym sensie nieoczekiwana nastąpiła pod koniec tygodnia, na skutek doniesień napływających z Chin, odno- śnie zniesienia polityki zero-Covid, co przełożyło się na duże wzrosty surowców. Jak się okazało jeden dzień i w dużej mierze jedna infor- macja wystarczyła, aby na rynku zapanował spory optymizm, co po- kazuje jak mierzące się od dłuższego czasu ze spadkami rynki po- trzebują pozytywnych informacji. Wiatr w żagle złapały m.in. metale szlachetne, metale przemysłowe, ropa czy też miedź, notując duże dzienne wzrosty i tym samym dodatnią, tygodniową stopę zwrotu. Co istotne, w weekend doniesienia te zostały zdementowane, więc już na początku nowego tygodnia rynek surowców może być bardzo zmienny.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 682	2,3%	-8,1%
Srebro (USD/Uncja)	21	8,3%	-10,5%
Ropa brent (USD/bar)	99	2,9%	26,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,40	12,62%	71,6%
Miedź (USD/lb.)	369	7,5%	-17,4%
Pszenvica (USd/bu.)	848	2,2%	10,0%

WALUTY

Na rynku walutowym już od jakiegoś czasu rządzi jeden, silny trend. Trend wzrostu wartości dolara. To on determinuje zachowa- nie innych walut i określa sentyment obecny również na innych rynkach finansowych. Im mocniejsza amerykańska waluta, tym gor- sze zachowanie aktywów ryzykownych, w tym akcji, surowców oraz walut i obligacji krajów rozwijających się. I choć FED dalej podnosi stopy, co wspiera wartość dolara, warto zauważyć, że już przeszło miesiąc minął od kiedy indeks dolara osiągnął swoje szczyty. Od kilku tygodni porusza się w trendzie bocznym, a po pogłoskach, że Chiny odstąpią od polityki zero-Covid nawet zaczął testować ostat- nie poziomy wsparcia. Według wielu miar prawie dwuletni trend wzrostowy sprawił, że dolar jest przewartościowany. Odbija się to na wynikach firm w Stanach Zjednoczonych. Wpływa niekorzystnie na procesy inflacyjne w gospodarkach posiadających inne waluty. Zarówno banki centralne tych gospodarek, jak i same rynki zaczy- nają to dostrzegać i podejmować próby osłabienia dolara. Jakby ten trend miał się teraz odwrócić, wsparłoby to zapewne wyceny wielu instrumentów finansowych, w tym również polskich akcji i obligacji skarbowych.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,687	-0,7%	2,2%
USD/PLN	4,706	-0,6%	16,6%
HUF/PLN	1,164	1,6%	-6,6%
EUR/USD	0,996	-0,1%	-12,4%
Dolar Index (w pkt.)	110,9	0,1%	15,9%
Waluty EM (w pkt.)	49,4	1,3%	-6,0%

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 subfun- dusz. Tym niemniej inwestując w subfundusz należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnic- twa towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które uczest- nik 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 koncentra- cji, 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 108-000-87-99, 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.