

Liczba tygodnia

7,7%

Ceny konsumpcyjne (CPI) w USA w październiku wzrosły o 7,7% w ujęciu rdr, a mdm wzrosły o 0,4% – podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +7,9% rdr i +0,6% mdm. Inflacja bazowa (wskaźnik, który nie uwzględnia cen paliw i żywności) wzrosła o 0,3% mdm i 6,3% rdr. Oczekiwano +0,5% mdm i +6,5% rdr.

Cytat tygodnia

"Nie kończymy cyklu zacieśniania, jesteśmy w stanie zawieszenia i pauzy. Jeśli kolejne kwartały i lata potwierdzą, że to, co w projekcji założyliśmy, następuje w rzeczywistości, wtedy ta pauza się będzie przedłużać. Jeśli rzeczywistość będzie wskazywała na inny rozwój sytuacji, niż to jest w projekcji, wtedy decyzje Rady Polityki Pieniężnej mogą być inne" –prezes NBP Adam Glapiński.

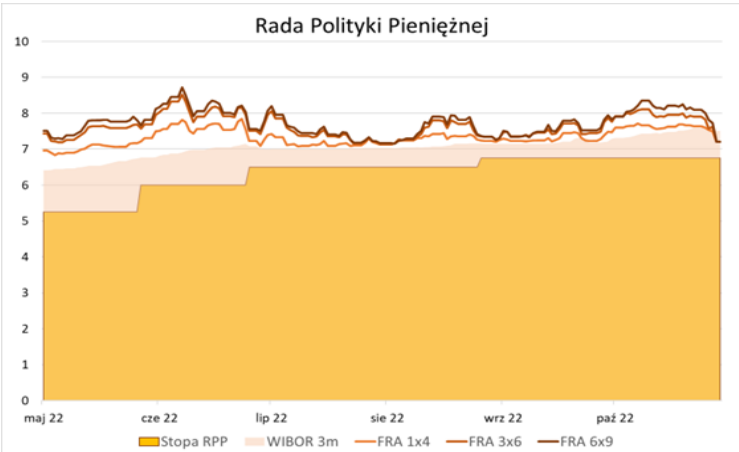
OBLIGACJE

Mimo iż ubiegły tydzień w Polsce, z uwagi na Narodowe Święto Niepodległości, był krótszy o jeden dzień, skala zmian cen przebiła niejedyn inny tydzień bieżącego roku. A ten rok i tak należy do najbardziej zmiennych w historii. W dużej mierze za sprawą trzech wydarzeń, z których każde okazało się wspierać lokalny rynek długu. Rentowności spadły o ok. 100 punktów bazowych, a sam indeks BondSpot odnotował przeszło 3,4% stopę zwrotu - największy tygodniowy wzrost w ostatnich trzech latach.

Pierwszym z tych wydarzeń było oczywiście posiedzenie RPP, na którym Rada zdecydowała się kontynuować pauzę w podwyżkach zapoczątkowaną na poprzednim posiedzeniu. Po ostatnich odczytach inflacji, która odnotowała nowe szczyty, większość ekspertów i rynkowych graczy oczekiwała podwyżki stóp procentowych. Gołębnie zaskoczenie tym razem sprawiło, że rentowności obligacji poszybowały w dół. Poprzednim razem pauza była bardziej niespodziewana i rynek uznał, że należy się dodatkowa premia za nieprzewidywalność Rady. Tym razem 40% rynku się jej spodziewało, a ostateczna decyzja pewnie przekonała kolejnych uczestników rynku, że koszt pieniądza może na tym poziomie pozostać jeszcze kilka miesięcy. WIBORY zaczęły spadać, podobnie jak rentowności obligacji.

Drugim z wspomnianych wydarzeń była bardzo dobra aukcja polskich obligacji dolarowych. Ministerstwo sprzedało łącznie 3 mld dolarów, w dwóch seriach obligacji, po wcale nie tak drogiej cenach i przy bardzo dużym zainteresowaniu zagranicznych inwestorów, którzy złożyli oferty kupna na ok. 9 mld dolarów. To tylko potwierdza, że stan finansów publicznych w Polsce nie jest tak tragiczny, jak wielu obserwatorów rynku opisuje.

Trzecie najważniejsze wydarzenie to oczywiście odczyt inflacji za oceanem. Rynek wprawdzie spodziewał się spadku względem poprzedniego miesiąca, ale odczyt 7,7% był dużo niższy niż większość bankowych pro-



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,50	-9	496
FRA 3x6	7,20	-70	327
Polska 2Y	7,10	-112	371
Polska 10Y	7,21	-99	353
Niemcy 10Y	2,16	-14	234
USA 10Y	3,81	-35	230

AKCJE

Miniony tydzień był kolejnym już bardzo dobrym tygodniem dla rynków akcji. Mieliśmy do czynienia z silnym wzrostem głównych indeksów na świecie, a prym wiodły zwłaszcza indeksy spółek wzrostowych. Indeks NASDAQ w jednym tylko dniu zyskał na wartości 7,35%. Nie mieliśmy do czynienia z takim jednodniowym wzrostem od 2008 roku. Cały tydzień zakończył niespełna dziewięcioprocentowym zyskiem. Katalizatorem tak istotnej poprawy sentymentu rynkowego był czwartkowy odczyt amerykańskiej inflacji, która zaskoczyła pozytywnie ponieważ odczyt był znacząco niższy od oczekiwań rynkowych. To już kolejny, czwarty miesiąc spadku rocznego wzrostu CPI. Rynek coraz bardziej zaczyna wierzyć, że FED przestanie walczyć z inflacją, co sprawia, że wszystkie tegoroczne trendy zaczynają się odwracać.

W Polsce również mieliśmy kontynuację zapoczątkowanej kilka tygodni temu korekty. Największe wzrosty odnotowano w segmencie największych spółek zgrupowanych w indeksie WIG20. Dodatkowo towarzyszyły im zdecydowanie wyższe obroty sesyjne oraz silne wzmocnienie złotego względem nie tylko dolara ale również euro. W odróżnieniu od małych i średnich spółek, te z WIG20 najczęściej są w orbicie zainteresowań zagranicznych inwestorów, z uwagi na swoją płynność. Niewykluczone więc, że ci gracze pogodzili się z naszym regionem i domykają krótkie pozycje otwierane po wybuchu wojny w Ukrainie. Zwłaszcza, że z „frontu” również płynie dużo pozytywnych sygnałów. Indeks WIG20 od tegorocznych dołków z połowy października urosł już prawie o 30%. Mimo to, nadal wyceny spółek wydają się być atrakcyjne, co jest dobrym prognostykiem na przyszłość. Również małe i średnie spółki, które aż tak w tej korekcie nie uczestniczą, wyglądają interesująco i niewykluczone, że to one teraz będą nadawać ton dalszym ewentualnym wzrostom szerokiemu rynkowi, czyli indeksowi WIG.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	54 421	4,1%	-21,5%
WIG20	1 690	5,6%	-25,4%
DAX	14 225	5,7%	-10,5%
S&P 500	3 993	5,9%	-16,2%
Nasdaq	11 817	8,8%	-27,6%
Akcje EM	936	5,7%	-24,0%

SUROWCE

W ubiegłym tygodniu byliśmy świadkami czegoś, co śmiało można określić swoistym wybuchem euforii na rynkach. Niższy od oczekiwań odczyt inflacji w USA i mocno słabnący dolar dały dużo paliwa do wzrostów wielu klasom aktywów. Silna wzrostowa reakcja dobrze obrazuje jak wiele mogą znaczyć pozytywne informacje po kilku ciężkich rynkowych miesiącach. Świetnym przykładem może być chociażby złoto, które w ubiegłym tygodniu wzrosło o niemal 100 USD. Wiele tygodni, a nawet miesiące spadków praktycznie w jeden tydzień zostało wymazanych i pozwoliło, przynajmniej na chwilę wrócić notowaniom kruszcu w okolice 1800 USD i tym samym na poziomy obserwowane ostatnio w sierpniu.

Zresztą ogólnie metale, czy to szlachetne, czy to przemysłowe, notowały w ostatnim tygodniu solidne wzrosty, zaliczając tydzień zdecydowanie do udanych. Po drugiej stronie z kolei, czyli po stronie surowców, które notowały spadki, wymienić można surowce energetyczne. Tutaj niekiedy spadki przybierały równie duże rozmiary, w niektórych przypadkach przekraczając nawet 10% w skali tygodnia, co może okazać się pozytywną informacją w kontekście nadchodzącej zimy.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 771	5,3%	-3,2%
Srebro (USD/Uncja)	22	4,1%	-6,9%
Ropa Brent (USD/bar)	96	-2,6%	23,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	5,88	-8,1%	57,6%
Miedź (USD/lb.)	391	6,2%	-12,3%
Pszonica (USD/bu.)	814	-4,0%	5,6%

WALUTY

Euforia obserwowana na rynkach finansowych i pozytywny sentyment do aktywów uważanych za bardziej ryzykowne, była obserwowana również na rynkach walutowych. Trendy obecne na rynkach od przeszło roku, zaczęły się powoli odwracać. Choć dolar nie umacnia się do innych walut już od co najmniej 6 tygodni, zesłotygodniowy ruch zaskoczył nawet największych optymistów. Indeks dolara spadł od wrześniowych szczytów już ponad 7%, co na długoterminowym wykresie jest już istotnie zauważalne. Zresztą nie tylko na wykresach indeksu dolara. USD/PLN handluje się obecnie blisko poziomu 4.5 zł, a jeszcze miesiąc temu testowaliśmy poziom 5 złotych.

Spadek presji na umacnianie się amerykańskiej waluty powinien mieć pozytywny wpływ na dochodowość amerykańskich spółek oraz ograniczać presję inflacyjną w większości gospodarek, w tym w szczególności w krajach z rynków rozwijających się. Nic więc dziwnego, że wraz ze spadającym dolarem, rosną ceny akcji i obligacji.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,685	0,0%	2,1%
USD/PLN	4,533	-3,7%	12,3%
HUF/PLN	1,173	0,8%	-5,9%
EUR/USD	1,035	3,9%	-9,0%
Dolar Index (w pkt.)	106,3	-4,1%	11,1%
Waluty EM (w pkt.)	50,0	1,2%	-4,8%

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.