

Liczba tygodnia

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w listopadzie 2022 r. wzrosły rdr o 17,4%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 0,7% – podał Główny Urząd Statystyczny. W poprzednim miesiącu ceny urosły o 17,9% rdr. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali wzrostu cen o 18,0% rdr i o 1,1% mdm.

17,4%

Cytat tygodnia

„Istnieje zbyt duża niepewność, szczególnie w jednym elemencie, czyli przeniesieniu wysokich kosztów energii na poziomie hurtowym na poziom detaliczny, aby założyć, że inflacja rzeczywiście osiągnęła swój szczyt. Byłabym zaskoczona, gdyby inflacja osiągnęła szczyt” - powiedziała w poniedziałek prezes Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde w przemówieniu w Parlamencie Europejskim.

OBLIGACJE

Wydarzeniem tygodnia na polskim rynku obligacji był niewątpliwie odczyt inflacji za listopad 2022 r. Październikowy odczyt 17,9%, był najwyższym odczytem od połowy lat dziewięćdziesiątych minionego stulecia. Mimo to rynkowi analitycy oczekiwali kolejnego przyspieszenia tempa wzrostu cen. Tymczasem GUS opublikował odczyt niższy, 17,4% rok do roku. Wpisano się to poniekąd w obserwowany w ostatnim czasie w Stanach i Europie trend pozytywnych zaskoczeń (tj. niższych) dla publikacji danych inflacyjnych. Indeks zaskoczeń dla tego typu danych sporządzony przez Citi Bank doskonale pokazuje, jak w praktycznie całym 2021 i 2022 roku przyrost cen towarów i usług, napędzany serią podaźowych szoków, zaskakiwał mocno w górę i teraz ten trend się zaczyna odwracać.

Reakcja rynku nie mogła być inna. Spadki rentowności polskich obligacji w minionym tygodniu były kontynuowane. Nikt też już nie wierzy w dalsze podwyżki stóp w Polsce. Dowodem jest fakt, że kontrakty FRA 6x9, przewidujące poziom indeksu 3m WIBOR za sześć miesięcy, spadły poniżej stopy referencyjnej NBP.

Spadki rentowności to zresztą nie tylko nasz lokalny fenomen. Już od jakiegoś czasu rynki finansowe grają głębsze spowolnienie gospodarcze na świecie. Przy stabilizacji bądź spadkach inflacji, zmusi to w końcu banki centralne do „pivotu”. To ciągnie rentowności, zwłaszcza długoterminowych obligacji, w dół. Nawet piątkowe lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy tego trendu nie umiały odwrócić. Rentowności dziesięcioletniego Treasury wprawdzie skoczyły w górę, ale jeszcze przed zamknięciem amerykańskiej sesji osiągnęły tygodniowe minima.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,24	-7	470
FRA 3x6	7,16	-24	322
Polska 2Y	6,78	-36	339
Polska 10Y	6,39	-50	272
Niemcy 10Y	1,86	-12	203
USA 10Y	3,49	-19	198

AKCJE

Ostatni tydzień podtrzymał dobre nastroje rynkowe. Optymizm inwestorów przed ostatnim miesiącem bardzo wymagającego roku pozostaje pozytywny. Amerykański indeks akcji S&P 500 wyznaczył w ubiegłym tygodniu nowy najwyższy poziom w obecnej fali odreagowania od październikowych dołków. Wielu inwestorów zastanawia się, czy na fali obecnego optymizmu będziemy mieli do czynienia z klasycznym grunioowym „rajdem świętego Mikołaja”.

Główne światowe indeksy na fali tego pozytywnego postrzegania ryzykownych aktywów, zredukowały obecne mocno ujemne stopy zwrotu od początku roku. Widoczny globalny trend większego apetytu na ryzyko zawitał również na warszawski parkiet. O skali poprawy postrzegania polskich aktywów może świadczyć stopa zwrotu polskiego indeksu WIG20 w okresie ostatnich 3 miesięcy. Z ponad piętnastoprocentowym wynikiem znajduje się on w gronie 10 najlepszych indeksów pod względem stopy zwrotu w tym okresie. Silne zwyżki były szczególnie widoczne na największych polskich spółkach zgrupowanych w indeksie WIG20.

Końcówka roku będzie bardzo ciekawym okresem. Wydaje się, że wzmożone obroty rynkowe oraz pozycjonowanie inwestorów w perspektywie przyszłego roku będą skumulowane w pierwszych trzech tygodniach grudnia. Ostatnie dni bieżącego roku to już pewnie bardziej spadek obrotów i świąteczna atmosfera. Emocji i dynamicznych zwrotów akcji na pewno do końca roku nie zabraknie. Wielu inwestorów zastanawia się obecnie jaki będzie najbliższy 2023 rok i czy przyniesie on hossę na rynku akcji.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	56 207	-0,1%	-18,9%
WIG20	1 733	-1,3%	-23,5%
DAX	14 529	-0,1%	-8,5%
S&P 500	4 072	1,1%	-14,6%
Nasdaq	11 994	2,0%	-26,5%
Akcje EM	974	3,5%	-21,0%

SUROWCE

Patrząc na wykres dolara i na wykresy niektórych surowców jak np. wykres cen złota, nie sposób nie dostrzec zachodzącej tam zależności. Ubiegły tydzień to kolejny raz kiedy ta zależność dała o sobie znać. Duże cofnięcie wartości amerykańskiej waluty pozytywnie wpłynęło na notowania cen złota, które w minionym tygodniu zyskało niemal 2,5%, kończąc tydzień bardzo blisko poziomu 1800 USD, czyli najwyższej od połowy sierpnia.

Słabszy dolar wpływa pozytywnie także na ceny ropy WTI. Natomiast w tym przypadku czynników, które oddziałują na wzrosty i spadki tego surowca jest znacznie więcej. Wspominamy przed tygodniem cap na rosyjską ropę na poziomie 60 USD, niski poziom rezerw strategicznych w USA, niski poziom zapasów, czy komentarze OPEC+ dotyczące planów wydobycia w najbliższym czasie oraz sytuacja z COVID-19 w Chinach. Niemniej jednak, po listopadowych spadkach poniżej poziomu 75 USD, cena ropy WTI w minionym tygodniu ponownie 'wspięła' się ponad 80 USD.

WALUTY

Poprawa sentymentu widoczna na rynkach akcyjnych i obligacyjnych w ostatnim okresie, kontynuowana jest też na rynku walutowym. Indeks dolara spadł już od wrześniowych szczytów o ok. 10% i po okresie konsolidacji, w minionym tygodniu przebił poziomy wsparcia notując nowe minima.

Spadająca amerykańska waluta, do której sporo kapitału w tym roku uciekło, pcha w górę wyceny innych walut. Złoty, podobnie jak inne waluty krajów wschodzących, w których koszt kapitału jest większy niż w dolarze, przez co łatwiej się zarabia trzymając te waluty, umocnił się do dolara znacząco w ostatnim czasie. Kurs USD/PLN spadł poniżej 4,45zł, a przecież jeszcze kilka tygodni temu widzieliśmy piątkę z przodu. Polska waluta umacnia się też do tej europejskiej, co jest po trosze budowaniem nadziei na uruchomienie funduszy z KPO. Do poziomów sprzed agresji Rosji na Ukrainę jeszcze trochę wprawdzie zostało, ale i tak to umocnienie złotego powinno zmniejszać presję na ewentualne przeceny polskich aktywów. To zapewne kolejny z powodów, dla którego polskie akcje i obligacje wyróżniają się pozytywnie w ostatnim czasie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 798	2,4%	-1,7%
Srebro (USD/Uncja)	23	6,4%	-0,7%
Ropa brent (USD/bar)	86	2,3%	10,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,28	-10,6%	68,4%
Miedź (USD/lb.)	385	6,1%	-13,8%
Pszonica (USd/bu.)	737	-4,9%	-4,3%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,679	-0,3%	2,0%
USD/PLN	4,440	-1,6%	10,0%
HUF/PLN	1,146	0,8%	-8,1%
EUR/USD	1,054	1,3%	-7,3%
Dolar Index (w pkt.)	104,5	-1,3%	9,3%
Waluty EM (w pkt.)	50,1	1,0%	-4,6%

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 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 poręczane 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.