

Liczba tygodnia

6,75%

- tyle wynosi stopa referencyjna w Polsce, która decyzją RPP po raz trzeci z rzędu pozostała na niezmiennym poziomie.

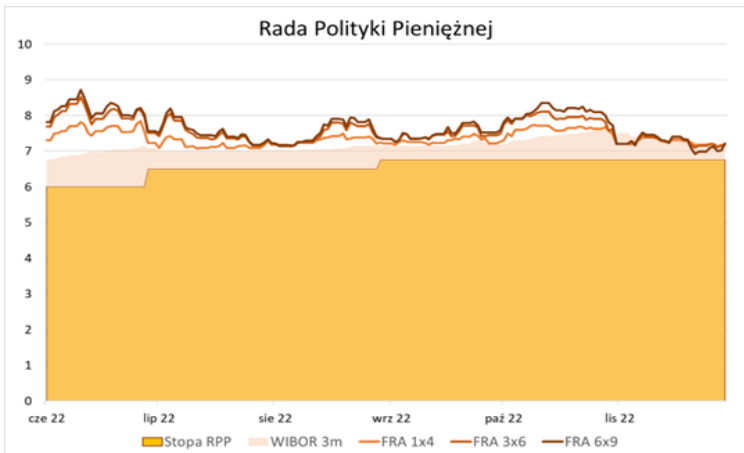
Cytat tygodnia

„Jest za wcześnie, aby uznać, iż inflacja minęła już szczyt, ale z dużą pewnością można stwierdzić, że znajdujemy się w jego okolicy” - Philip Lane, główny ekonomista Europejskiego Banku Centralnego.

OBLIGACJE

Miniony tydzień nie przyniósł większych zmian w rentownościach obligacji skarbowych. To określenie można odnieść zarówno do rynków bazowych, jak i do lokalnego rynku. Pod względem zmienności wyróżniał się właściwie tylko początek tygodnia, gdzie rynki reagowały na dane odnośnie indeksu ISM dla sektora usług, co przełożyło się na wzrosty rentowności, czy to w USA czy to w Polsce. W pozostałej części tygodnia wzrost rentowności został zniwelowany i tydzień kończył się na podobnych poziomach. To może prowadzić nas do wniosku, że obecnie spadki rentowności jakie obserwowaliśmy od kilku tygodni wytracają impet.

W przypadku polskiej krzywej, oprócz zmian na rynkach bazowych, istotną wydawała się też decyzja RPP odnośnie stóp procentowych. Decyzja o pozostawieniu ich bez zmian (trzeci raz z rzędu) nie wpłynęła mocno na nasz rynek, bo właściwie była to decyzja zgodna z oczekiwaniami. Warto też zauważyć, że o ile polska krzywa nie zmieniła zbytnio swojego położenia, to w zeszłym tygodniu prezentowała się stosunkowo mocno, jeżeli zestawimy ją chociażby z obligacjami węgierskimi, które w minionym tygodniu mocno się przeceniły wskutek odczytu tamtejszej inflacji, czy też uwolnieniu cen paliw. W kontekście polskiego rynku obligacji skarbowych, szczególnie pod koniec tygodnia można było zauważyć wzrost zainteresowania obligacjami zmiennokuponowymi przez lokalnych inwestorów. Przełożyło się to na ich dosyć spore wzrosty i tym samym pozwoliło odrobić pewną część tegorocznych przecen. Nadchodzący tydzień to zdecydowanie tydzień banków centralnych, bo swoje decyzje opublikują chociażby FOMC i EBC, czyli „główni rozgrywający” na rynkach bazowych. Może to przynieść dużą zmienność i wyznaczyć kierunek obligacjom skarbowym na najbliższe tygodnie.



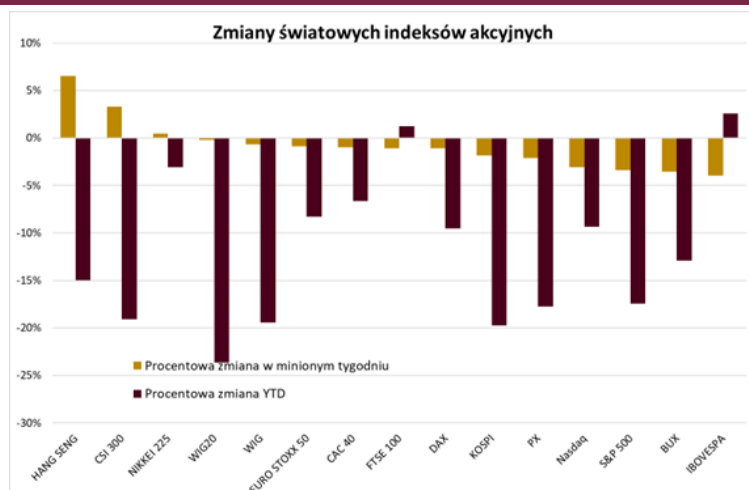
Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,16	-8	462
FRA 3x6	7,18	2	324
Polska 2Y	6,78	0	339
Polska 10Y	6,46	7	279
Niemcy 10Y	1,93	8	211
USA 10Y	3,58	9	207

AKCJE

Ostatni tydzień można określić jednym wyrażeniem - konsolidacja indeksów. Warszawski parkiet wpisał się w globalny trend wyczekiwania na bardzo ważny nadchodzący tydzień na rynkach finansowych. W obecnym tygodniu mamy posiedzenie amerykańskiego banku centralnego, który podejmie decyzję o stopach procentowych. Może to nadać kierunek indeksom na początek nadchodzącego roku. Swoją decyzję opublikuje również europejski odpowiednik – EBC. Zwyczajowo decyzje te wywołują dużą zmienność wielu klas aktywów i zakładać można, że tym razem będzie podobnie.

Potwierdzeniem braku istotnego kierunku rynku były niższe obroty rynkowe. Część inwestorów czeka jednak na „rajd świętego Mikołaja”, który powoduje wzrost indeksów pod koniec roku. Obecnie wielu inwestorów zastanawia się co nas czeka w najbliższym roku. Przejawem tego są liczne publikacje strategii inwestycyjnych biur maklerskich oraz globalnych firm inwestycyjnych, które przedstawiają swoje przemyślenia na nadchodzący rok. Wydaje się, że 2023 rok powinien być lepszym okresem do inwestowania na rynkach akcji niż bieżący. Czekają nas jednak wiele wyzwań, które mogą spowodować podwyższoną zmienność na giełdach. Pierwsza tura większej zmienności być może nadejdzie już w bieżącym tygodniu, za sprawą wspomnianych wyżej ruchów ze strony głównych banków centralnych.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	55 836	-0,7%	-19,4%
WIG20	1 730	-0,2%	-23,7%
DAX	14 371	-1,1%	-9,5%
S&P 500	3 934	-3,4%	-17,5%
Nasdaq	11 563	-3,6%	-29,1%
Akcje EM	978	0,5%	-20,6%

SUROWCE

Duże wahania na rynku ropy naftowej w tym roku w zasadzie nikogo już nie dziwią. Można jednak mieć wrażenie, że w ostatnich tygodniach zmienność ta przybrała jeszcze większe rozmiary. Tylko w minionym tygodniu cena ropy WTI spadła o prawie 10 USD, a zakres wahań to prawie 13 USD. Nawet pozytywne informacje o znoszeniu ograniczeń związanych z COVID-19, które parę tygodni temu wywołały niemalą euforię na rynku, nie zdołały przyćmić ogólnych obaw inwestorów o nadchodzącą recesję i załamanie popytu. Zmienność notowań surowca w ubiegłym tygodniu podbiły także wiadomości o wycieku ropociągu Keystone. Początkowo ropa zyskiwała nawet 4% po tej informacji, jednak pojawiające się komunikaty o częściowym jego wznowieniu odwróciły sytuację i pogłębiły spadki.

Dużo mniej zmienne pozostają notowania innego surowca, który też często przykuwa uwagę inwestorów. Mowa tutaj oczywiście o złocie. Poziom 1800 USD został osiągnięty przez złoto na początku grudnia, co zadziało się przy dużym udziale taniejącego dolara. W minionym tygodniu pułap ten niemal nie uległ zmianie. Poniedziałkowe cofnięcie przy zwyczu dolara w pozostałej części tygodnia zostało sukcesywnie wymazane, co pozwoliło zamknąć tydzień na podobnym poziomie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 797	0,0%	-1,7%
Srebro (USD/Uncja)	23	1,4%	0,7%
Ropa brent (USD/bar)	76	-11,1%	-2,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,25	-0,6%	67,4%
Miedź (USD/lb.)	388	0,7%	-13,2%
Pszonica (USd/bu.)	713	-3,3%	-7,5%

WALUTY

Początek minionego tygodnia na parze EURUSD to poniekąd dalsze 'trawienie' przez inwestorów danych z amerykańskiego rynku pracy, które wyszły lepiej niż zakładano. Mocny wzrost zatrudnienia i stosunkowo duża dynamika płac oraz inflacja, która niekoniecznie powiedziała już ostatnie słowo. To wszystko może mieć wpływ na nadchodzącą decyzję FED i wzmacnia oczekiwania co do kolejnych podwyżek. Pod koniec tygodnia na rynek trafiły kolejne istotne dane, tym razem było to PPI w USA. I co prawda odnotowany został tutaj spadek z 8% do 7,4%, jednak rynek oczekiwał większego spadku wskaźnika. Podobna sytuacja była w przypadku wartości bazowej tego wskaźnika 6,2% (poprzednio 6,7%), ale rynek oczekiwał odczytu poniżej 6%. Takie dane ponownie zbliżyły notowania EURUSD w okolice 1,05. Umocnienie dolara z początku tygodnia wywarło wpływ także na polską walutę, które traciła zarówno w stosunku do USD, jak i EUR. W dalszej części tygodnia kluczowa wydawała się decyzja RPP odnośnie stóp procentowych. Decyzja o pozostawieniu głównej stopy procentowej w Polsce bez zmian, która była zgodna z oczekiwaniami, poza zwiększoną zmiennością nie przyniosła większych zmian w wartości polskiej waluty. Notowania EURPLN i USDPLN niemal jak od 'linijki' wskazują wartość jak tydzień wcześniej. Niewątpliwie uwaga inwestorów w nadchodzącym tygodniu będzie skupiała się na wtorkowym odczycie inflacji CPI w USA i śródowej decyzji FOMC odnośnie stóp procentowych. Za każdym niemal razem są to wydarzenia, które bardzo mocno wpływają na rynek powodując ponadprzeciętną zmienność.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,686	0,2%	2,2%
USD/PLN	4,445	0,1%	10,1%
HUF/PLN	1,128	-1,6%	-9,5%
EUR/USD	1,054	0,0%	-7,3%
Dolar Index (w pkt.)	104,8	0,3%	9,6%
Waluty EM (w pkt.)	50,1	-0,2%	-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.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 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 ostatecznej 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.