

Liczba tygodnia

50 pb.

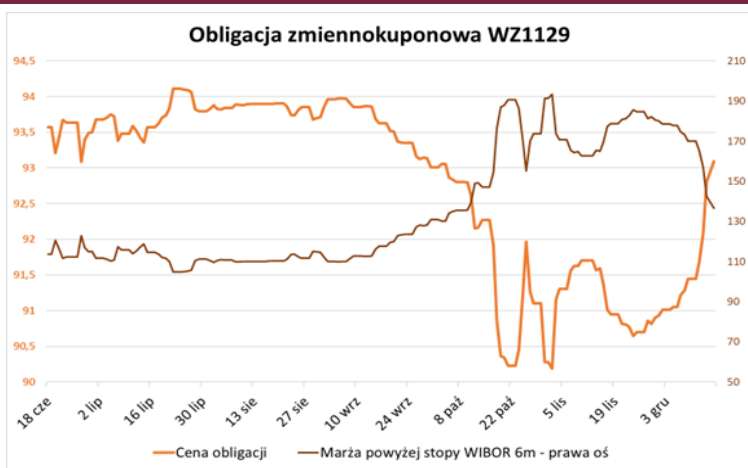
Najważniejsze banki centralne - FED, ECB, BOE oraz Bank Szwajcarii - zgodnie na swoich zeszytygodniowych posiedzeniach podniosły stopy referencyjne o 50 punktów bazowych.

Cytat tygodnia

„W tym momencie oceniamy, że będziemy musieli znacząco podnieść stopy procentowe. Jest całkiem oczywiste, że na podstawie danych, którymi dysponujemy w tej chwili, znaczny wzrost w stałym tempie oznacza, że powinniśmy spodziewać się podwyżek stóp procentowych w tempie 50 pb. przez pewien czas. Można się spodziewać podwyżek stóp proc. o 50 pb. na posiedzeniach w lutym i marcu” - prezes EBC Christine Lagarde.

OBLIGACJE

Miniony tydzień to niewątpliwie tydzień stojący pod znakiem decyzji banków centralnych. Nie zabrakło także publikacji ważnych danych makroekonomicznych, a mowa tutaj przede wszystkim o odczycie inflacji CPI w USA. Wtorkowy odczyt za listopad zaskoczył pozytywnie (7,1% vs oczekiwanie na poziomie 7,4%) i taka też była reakcja rynków. Na popisie rynkowych nastrojów nie przyszło nam zbyt długo czekać. Już następnego dnia na tapecie były działania FOMC. Sama podwyżka stopy procentowej w USA o 50 pb. raczej dla nikogo zaskoczeniem nie była, ale już konferencja szefa FED wprowadziła trochę nerwowości, szczególnie u tych, którzy spodziewali się jakiegoś zwrotu w polityce tego banku centralnego. Wydzwięk konferencji J. Powella był jastrzębi i raczej jasno dał do zrozumienia, że priorytetem FED pozostaje sprowadzenie inflacji do celu, a jej spadek przez dwa kolejne miesiące z rządu to jednak za mało i potrzeba dalszych restrykcyjnych działań. Dzień później niemal podobny scenariusz powtórzył ECB, podnosząc stopy o taką samą wartość i zapowiadając dalsze agresywne zacieśnianie. Rezultat tych wydarzeń to oczywiście spadki wycen obligacji. Największy wzrost rentowności i dużą zmienność odnotował niemiecki Bund, ponownie wracając powyżej poziomu 2%. W przypadku polskich obligacji skarbowych też obserwowaliśmy wzrosty rentowności, chociaż ich zasięg był jednak mniejszy. I dodać trzeba, że o ile obligacje staokuponowe się przeceniły w ubiegłym tygodniu, to obligacje zmiennokuponowe, szczególnie te o długim terminie wykupu złapały trochę wiatru w żagle i zwiększyły swoje wyceny. Wybiegając nieznacznie w przyszłość należy chyba skłonić się do stwierdzenia, że to prawdopodobnie był ostatni tak intensywny rynek tydzień w tym roku. Pozostałe dwa tygodnie nie powinny przynieść już drastycznych zmian na rynku, gdyż w kalendarium nie widnieją już żadne kluczowe dane z gospodarki. Powoli można zatem dokonywać pierwszych rynkowych podsumowań kończącego się roku.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,06	-10	452
FRA 3x6	7,26	9	333
Polska 2Y	6,89	12	350
Polska 10Y	6,68	21	300
Niemcy 10Y	2,15	22	233
USA 10Y	3,48	-10	197

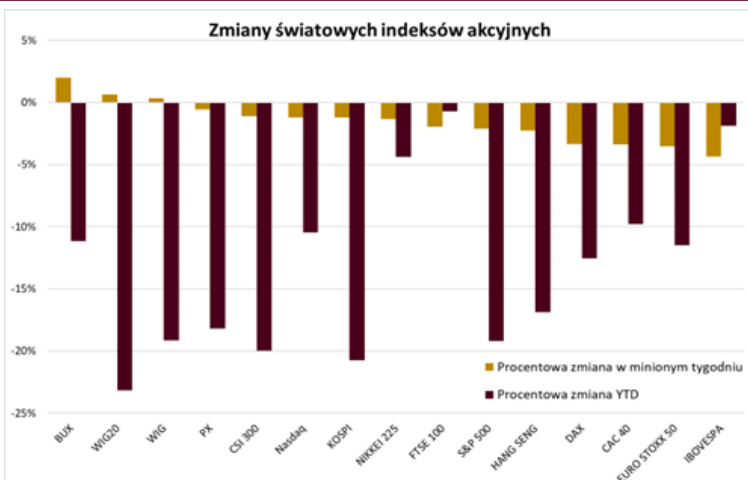
AKCJE

Zgodnie z tym co rynek oczekiwał, miniony tydzień z uwagi na sporą ilość istotnych danych i decyzji banków centralnych, przyniósł dużą zmienność, zarówno notowań jak i nastrojów. Te ostatnie, po lepszym od oczekiwań odczycie inflacji CPI w USA były całkiem niezłe, co pozwoliło indeksom akcyjnym rosnąć. Taki obraz rysował się zarówno na rynkach bazowych, jak i na rodzimym parkiecie. Jak to mówią jednak 'to co dobre szybko się kończy' i tak też było tym razem. Jeszcze tego samego dnia indeksy amerykańskie wymazały większość zysków.

Kolejne dni za sprawą jastrzębich komentarzy szefa FED i jeszcze bardziej jastrzębich ze strony ECB, tych nastrojów jak się można spodziewać nie polepszyły. Przełożyło się to na spadki głównych indeksów, z indeksami amerykańskimi włącznie, oraz na większą awersję do ryzyka.

Rynki z naszego regionu przez większość tygodnia realizowały scenariusz z rynków bazowych, rosnąć i spadając razem z nimi. W końcówce tygodnia jednak zarówno nasza giełda, jak i węgierska oraz czeska zachowywały się relatywnie lepiej. Jest to zapewne konsekwencja malejącej premii za ryzyko geopolityczne związane z wojną na Ukrainie, która zwłaszcza w drugim kwartale bieżącego roku znacząco urosła, obniżając wartości głównych indeksów z tej części Europy.

Czynnikiem który dodatkowo wspiera wyceny polskich spółek i indeksów jest oczywiście powracający temat środków z KPO i rosnąca nadzieja, że te fundusze zostaną odblokowane.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	56 032	0,4%	-19,1%
WIG20	1 741	0,6%	-23,2%
DAX	13 893	-3,3%	-12,5%
S&P 500	3 852	-2,1%	-19,2%
Nasdaq	11 244	-2,8%	-31,1%
Akcje EM	957	-2,1%	-22,3%

SUROWCE

Jeden z ostatnich tygodni tego roku utrzymał mocną w ostatnim czasie korelację zachodzącą między pewnymi klasami aktywów. Niewątpliwie taka występuje między złotem a dolarem. A ten w pierwszej części tygodnia za sprawą niższego od oczekiwań odczytu inflacji w USA stracił na wartości. Pozwoliło to na przebiecie przez złoto poziomu 1800 USD, do którego notowania tego kruszcu ostatnio mocno się 'przykleiły'. Potem jednak do gry weszli bankierzy centralni z USA i Europy, co przełożyło się na duże dzienne spadki cen złota. Koniec końców, już kolejny tydzień piątkowe notowania złota są na podobnym poziomie.

Zmiennie było także na ropie, do czego wiele osób zdążyło już chyba przywyknąć. Raport jednego z amerykańskich banków, który przedstawił swoje prognozy na najbliższy okres dla tego surowca podniósł jego wycenę o kilka centów. Dalej jednak, wspomniane wyżej decyzje banków centralnych sprowadziły wyceny ropy WTI w okolice 74 USD. Niemniej jednak po dużych spadkach przed tygodniem, notowania ropy WTI zakończyły tydzień na kilkuprocentowym plusie.

WALUTY

Dużo emocji i dużo zmienności dostarczył nam rynek walutowy w minionym tygodniu, podobnie zresztą jak inne klasy aktywów. Pierwsze istotne wydarzenie to odczyt inflacji w USA. Zaskoczenie w dół (kolejne już zresztą) osłabiło amerykańską walutę i pierwszy raz od kilku miesięcy kurs EURUSD wskazywał poziom większy niż 1,06. W dalszej części tygodnia 'palmę pierwszeństwa' przejęły banki centralne – głównie FED i ECB. Z dwóch jastrzębich obozów, zdeterminowanych, aby sprowadzić inflację do zakładanego celu, tym bardziej jastrzębim okazał się jednak ECB, który zapowiedział dalsze agresywne zacieśnianie prowadzonej polityki. Umocniło to europejską walutę w stosunku do dolara.

Polska złotówka skorzystała na słabszym dolarze, momentami schodząc nawet poniżej 4,40. Pomagały tutaj także kolejne spekulacje odnośnie KPO i możliwości uzyskania środków z tego programu. W przypadku EURPLN zmiana tygodnia jest raczej kosmetyczna - kurs tej pary walutowej dalej porusza się blisko poziomu 4,70.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 793	-0,2%	-2,0%
Srebro (USD/Uncja)	23	-1,1%	-0,4%
Ropa brent (USD/bar)	79	3,9%	1,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,60	5,7%	76,9%
Miedź (USD/lb.)	376	-3,0%	-15,7%
Pszenvica (USd/bu.)	754	5,7%	-2,2%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,689	0,1%	2,2%
USD/PLN	4,429	-0,3%	9,8%
HUF/PLN	1,155	2,4%	-7,3%
EUR/USD	1,059	0,4%	-6,9%
Dolar Index (w pkt.)	104,7	-0,1%	9,4%
Waluty EM (w pkt.)	49,7	-0,7%	-5,4%

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 142296921, NIP 108-000-67-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest uproszczony w celu reklamy 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.