

## Liczba tygodnia

500 bp

O tyle w 2022 r. zostały podniesione stopy procentowe przez Radę Polityki Pieniężnej, co przyczyniło się do wzrostu rentowności obligacji o ok 300 punktów bazowych, oraz drugiego z rzędu rocznego spadku indeksu obligacji Bondspot, tym razem o niecałe 5%.

## Cytat tygodnia

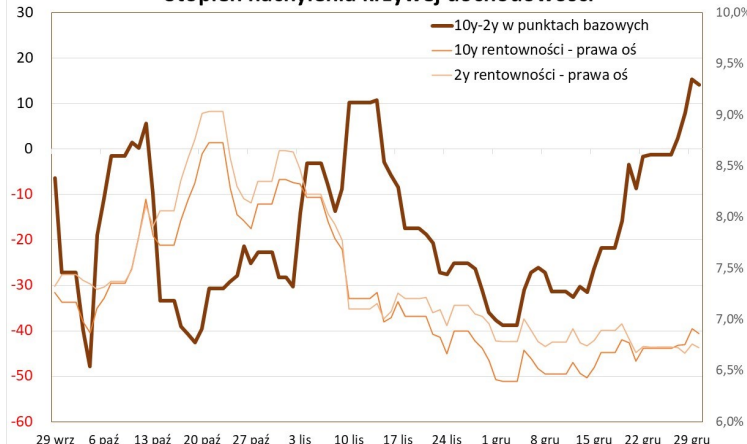
„Według badań Polskiego Instytutu Ekonomicznego, szok energetyczny znajduje odzwierciedlenie zarówno w już podejmowanych działaniach, jak i planowanych na rok 2023. 66 proc. przebadanych firm deklaruje, że z rosnącymi cenami paliw i energii będzie sobie radzić podwyższając w 2023 r. ceny produktów bądź usług dla odbiorców”

## OBLIGACJE

Końcówka roku to tradycyjnie okres bardzo małych obrotów i zmian cen na rynkach finansowych. Nie inaczej było i tym razem. Obligacje skarbowe stałokuponowe poruszały się w bardzo wąskim przedziale cenowym, przy jednoczesnej tendencji do większego nachylenia krzywej dochodowości. Obligacje z dłuższym terminem do wykupu znajdowały się bowiem pod presją rosnących rentowności na rynkach bazowych. Krótkoterminowe obligacje, z kolei, podobnie jak obligacje zmiennokuponowe, korzystały z faktu, że nadwyżki płynnościowe które się w bankach w ostatnim czasie zgromadziły, przez przełom roku musiały zostać zainwestowane. To zdecydowanie wspierało wyceny tych obligacji i sprawiło że rentowności na krótkim końcu spadały. W ten oto sposób, krzywa dochodowości na zamknięcie roku jest płaska, a rentowności obligacji znajduje się obecnie na poziomach zbliżonych do stopy referencyjnej NBP.

Na rynkach bazowych, również obroty były znikome, ale trend zmian rentowności był zgoła odmienny od tego na rynku polskich obligacji. Wszystko za sprawą jastrzębich zaskoczeń banków centralnych. Najpierw, po grudniowym posiedzeniu ECB, zaskakująco jastrzębio wypowiedziała się Christine Lagarde, sugerując że stopy procentowe będą podnoszone dłużej i wyżej. Następnie, Bank Japonii, zaskoczył rynek zmieniając warunki mechanizmu kontroli krzywej, który od kilku miesięcy stosują, co sprawiło, że 10-cio letnie obligacje mogą obecnie mieć wyższe rentowności niż miały poprzednio. Na skutek obu tych wydarzeń, rentowności 10-cio letnich obligacji Niemieckich i Japońskich skończyły 2022 r. na rocznych szczytach, a rentowności Treasury amerykańskiego urosły od grudniowych dołków prawie o 50 punktów bazowych, i brakuje im kolejnych 50 punktów do rocznych szczytów.

## Stopień nachylenia krzywej dochodowości



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	500
WIBOR 3M	7,02	-2	448
FRA 3x6	7,14	-6	320,25
Polska 2Y	6,72	-1	333
Polska 10Y	6,86	14	319,1
Niemcy 10Y	2,57	17	274,8
USA 10Y	3,87	13	236,47

## AKCJE

Miniony rok był bardzo burzliwy na globalnych rynkach akcji. Walka z inflacją oraz wojna na Ukrainie istotnie zmieniała warunki na rynkach. Wzrost stóp procentowych spowodował, że kapitał już nie jest dostępny prawie za darmo co było standardem w ostatniej dekadzie.

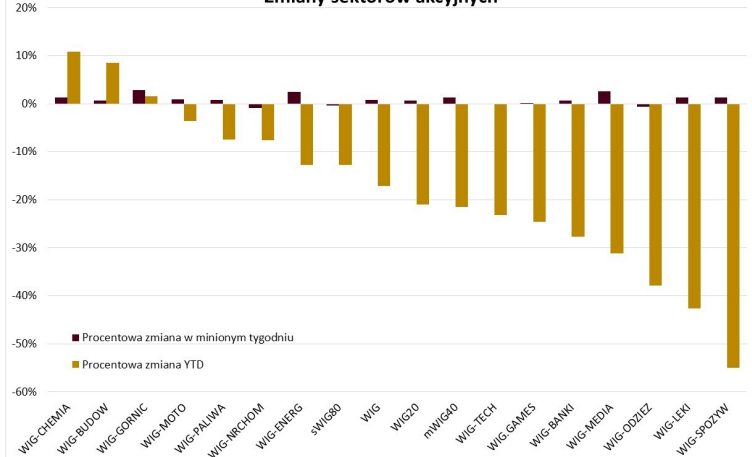
Mocna przecena dotknęła szczególnie spółki wzrostowe. Polski rynek akcji był pod mocnym wpływem wojny na Ukrainie co spowodowało silną jego przecenę szczególnie w pierwszych miesiącach roku. Przez długi czas indeks największych spółek WIG20 był najgorszym benchmarkiem na świecie do początku roku. Poprawa globalnych nastrojów w końcówce roku spowodowała silny wzrost indeksów. Beneficjentem tego wydarzenia był szczególnie WIG20, który odnotował ponad 30% wzrost.

Pierwszy raz historii polskiej giełdy nie mieliśmy nowych debiutów na głównym parkiecie tylko przejścia z rynku New Connect. Ta sytuacja dobrze obrazuje jakie nastroje panowały na rynkach. Mimo lepszej koniunktury na rynkach pod koniec roku główne indeksy zanotowały solidne dwucyfrowe spadki.

Warto odnotowania jest również podsumowanie najlepszych i najgorszych sektorów na warszawskim parkiecie. Najlepszym indeksem sektorowym na GPW okazał się WIG Chemia, który zakończył cały 2022 rok wynikiem dodatnim. Najgorszym indeksem sektorowym był indeks WIG Spożywczy.

Na polskim rynku akcji mamy wiele spółek dywidendowych, które mogą być dobrą inwestycją w najbliższych miesiącach. Nadal jednak na polskim rynku można znaleźć wiele ciekawie wycenionych spółek co daje dobrą perspektywę w Nowym Roku.

## Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	57 463	0,7%	-17,1%
WIG20	1 792	0,7%	-20,9%
DAX	13 924	-0,1%	-12,3%
S&P 500	3 840	-0,1%	-19,4%
Nasdaq	10 940	-0,4%	-33,0%
Akcje EM	956	0,2%	-22,4%

## SUROWCE

Notowania ropy naftowej w ostatnich tygodniach minionego już roku podtrzymały podwyższoną zmienność, jaką mogliśmy obserwować przez jego większą część. Podobny wniosek dotyczy także czynników wpływających na taką sytuację, gdzie w dalszym ciągu należy wymienić obawy recesyjne oraz obawy o sytuację z COVID-19 w Chinach. Tocząca się wojna pomiędzy Rosją a Ukrainą także wpływa na większość zmienności cen surowca. Pomimo tego, na koniec 2022 roku ceny ropy wróciła w okolice 80 USD i patrząc na cenę surowca z początku grudnia (ok. 70 USD), to te ostatnie tygodnie roku mimo wszystko trzeba uznać za stosunkowo udane dla notowań czarnego złota.

A jeżeli mowa o tradycyjnym złocie to tutaj też ostatnie tygodnie wyglądają nie najgorzej. Poziom 1800 USD, który w ostatnich tygodniach w kontekście notowań surowca pojawiał się nader często, po raz kolejny został 'sforsowany', co pozwoliło zakończyć rok na poziomie ok. 1820 USD. Duże spadki z kolei, kolejny już zresztą tydzień odnotowały ceny gazu ziemnego. Spadek cen od sierpniowego maksimum to zdecydowanie ponad 50%, na co wpływ mają większe zapasy, ale także, przynajmniej na razie stosunkowo łagodna zima w Europie.

## WALUTY

Na rynku walutowym, podobnie jak na innych rynkach, bardzo mała płynność i brak większych zmian kierunkowych. Złoty kontynuował zapoczątkowany kilka tygodni temu trend aprecjacji względem najważniejszych walut z rynków bazowych. W szczególności umacniał się do dolara, w dużej mierze dzięki kontynuacji tendencji osłabiania się amerykańskiej waluty do innych walut.

Indeks dolara, zdecydowanie wytracił jednak tempo swojego spadku. Po prawie 10-cio procentowej przecenie od wrześniowych szczytów, zmiany z ostatnich tygodni wydają się być niewielkie. Jest to o tyle zastanawiające, że w grudniu zarówno Bank Japonii jak i Europejski Bank Centralny, zaskoczyły rynki bardziej jastrzębią retoryką, dając tym samym argumenty do mocniejszej aprecjacji walut z tych regionów gospodarczych. Jeżeli to nie przełożyło się na szybsze spadki amerykańskiej waluty, to możliwe, że na początku roku wrócimy do wzrostów kursu dolara co może negatywnie odbić się na sentymencie rynkowym i wycenach innych klas aktywów.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1824	1,4%	-0,3%
Srebro (USD/Uncja)	24	0,9%	2,8%
Ropa Brent (USD/bar)	86	2,4%	10,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4,48	-11,9%	20,0%
Miedź (USD/lb.)	381	0,2%	-14,6%
Pszonica (USD/bu.)	792	2,1%	2,8%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,685	1,0%	2,1%
USD/PLN	4,375	0,1%	8,4%
HUF/PLN	1,172	1,2%	-6,0%
EUR/USD	1,071	0,8%	-5,8%
Dolar Index (w pkt.)	103,5	-0,8%	8,2%
Waluty EM (w pkt.)	49,9	-0,2%	-5,1%

## 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

Inwestycja 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 14226921, 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 wydziałonych 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 wydziałonych 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 wydziałonych 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](http://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.