

Liczba tygodnia

Ceny konsumpcyjne (CPI) w USA w grudniu 2022 r. wzrosły o 6,5 proc. w ujęciu rdr, a mdm spadły o 0,1 proc. – podał amerykański Departament Pracy. Były to odczyty zgodne z oczekiwaniami analityków rynkowych. Inflacja bazowa, czyli wskaźnik, który nie uwzględnia cen paliw i żywności, wzrosła natomiast o 0,3 proc. mdm i 5,7 proc. rdr.

6,5%

Cytat tygodnia

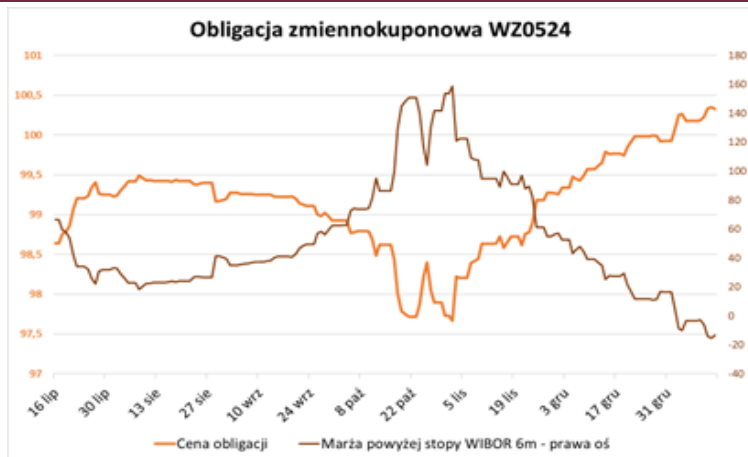
„Według wstępnych danych za 2022 r. cały dług general government Polski w relacji do PKB może być niższy niż w 2015 r. i może to być nawet poniżej 50 proc.” – powiedział w Senacie wiceminister finansów Sebastian Skuza.

OBLIGACJE

Obligacje skarbowe nie przestają rosnać. Rentowności pięcioletnich obligacji spadły już od początku roku o ok. 90 punktów bazowych, dzięki czemu indeks Bondspot jest już w tym roku na prawie 3,5-procentowym plusie. Zarówno wychodzące dane ekonomiczne jak i aukcja zamiany, na której minister wyemittował ponad 6 miliardów obligacji skarbowych, nie popsuły pozytywnego sentymentu obecnego na tym rynku już kilka dobrych tygodni.

Zresztą pozytywny sentyment jest odczuwalny na większości klas aktywów. Dolar kontynuuje wędrówkę na południe, dzięki czemu waluty krajów rozwijających się, w tym polski złoty, się również umacniają. To z kolei sprzyja napływowi kapitału na te rynki, co przekłada się na spadki rentowności obligacji. A że z perspektywy zagranicznych inwestorów, 6-procentowe rentowności polskich papierów wydają się cały czas atrakcyjne, cała krzywa dochodowości jest obecnie kwotowana dużo poniżej stopy Narodowego Banku Polskiego.

Napływy do rynku lokalnych obligacji najprawdopodobniej idą również od rodzimych inwestorów. Banki ponownie dysponują większą poduszką płynnościową, bo zapewne siada ich akcja kredytowa, a funduszom inwestycyjnym po okresie publikacji lepszych wyników zaczynają rosnać aktywa, a nowe środki są lokowane w krótsze obligacje skarbowe oraz obligacje zmiennokuponowe. Spadają więc marże ponad WIBOR dla tych drugich, a dla najkrótszych WZ-tek są już nawet solidnie ujemne. Ostatni raz z taką sytuacją mieliśmy do czynienia po pandemii koronawirusa, gdy RPP obniżyła stopy procentowe prawie do zera, a NBP zaczął skupować obligacje skarbowe.



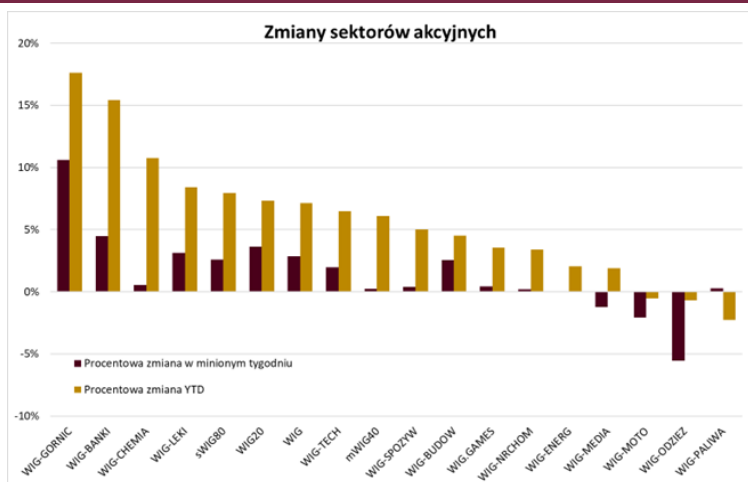
Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,92	-7	-10
FRA 3x6	6,94	5	-20
Polska 2Y	5,98	-12	-74
Polska 10Y	6,00	-13	-86
Niemcy 10Y	2,17	-4	-40
USA 10Y	3,50	-5	-37

AKCJE

Pierwszy pełny tydzień 2023 roku utrzymał dobre nastroje na rynkach finansowych. Polski rynek akcji kontynuował wzrosty na głównych indeksach. Od początku roku najmocniej zyskuje indeks sektorowy WIG Górnictwo, który może pochwalić się wzrostem o 17,60%. Pierwsza połowa stycznia to lepsze zachowanie rynków wschodzących od rynku amerykańskiego. Rezygnacja z polityki „zero Covid” pozytywnie wpłynęła szczególnie na rynki CEE, w tym na Polskę. Obecnie rozpoczął się okres publikacji wyników amerykańskich spółek za 4 kwartał ubiegłego roku. W sytuacji dużych zaskoczeń może on wpłynąć na sentyment rynkowy w następnych tygodniach. Pierwsze publikacje wyników pozytywnie zaskakują konsensus rynkowy, jednak firmy mocno studzą oczekiwania co do wyników w kolejnych okresach, co daje negatywny wydzźwięk. Cały czas w centrum uwagi inwestorów będzie walka banków centralnych z inflacją oraz kolejne potencjalne podwyżki stóp procentowych. Nie należy również zapominać o trwającej wojnie na linii Ukraina-Rosja, która może przynieść ochłodzenie globalnych nastrojów. Obecnie apetyt na ryzykowne aktywa od początku roku nadal pozostaje wysoki.

Wycena polskiego rynku akcji mimo ostatnich wzrostów nadal pozostaje atrakcyjna. Patrząc na wyceny spółek na rynkach wschodzących to polskie aktywa na tym tle wyróżniają się na plus. Przy utrzymaniu dobrego sentymentu rynkowego może przełożyć się to na potencjalnie dobre stopy zwrotu w kolejnych okresach. Głównym czynnikiem ryzyka dla wycen pozostaje mocne spowolnienie gospodarcze, które może negatywnie wpłynąć na zyski spółek i spowodować przeceny akcji. Weryfikacja tej tezy może nastąpić w ciągu najbliższych miesięcy.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	61 566	2,9%	7,1%
WIG20	1 923	3,6%	7,3%
DAX	15 087	3,3%	8,4%
S&P 500	3 999	2,7%	4,2%
Nasdaq	11 541	4,5%	5,5%
Akcje EM	1 030	4,2%	7,7%

SUROWCE

Duże spadki wartości amerykańskiej waluty, po których jej kurs znalazł się na wielomiesięcznych minimach okazał się dobrym środowiskiem do wzrostów wielu surowców. Oczywiście takie a nie inne zachowanie nie odbiega zbyt od zależności jaka funkcjonuje pomiędzy dolarem a niektórymi surowcami od wielu miesięcy. Choć w przypadku chociażby złota trzeba wspomnieć, że tydzień temu nawet względnie silniejszy dolar nie przeszkadzał cenom kruszcu rosnąć. Pozostając przy notowaniach złota – ubiegły tydzień z perspektywy kilku ostatnich miesięcy okazał się stosunkowo udany bo raz, że sam wzrost tygodniowy to niemal 3%, a dwa ceny surowca zakończyły tydzień powyżej 1900 USD, czyli najwyższej od kwietnia 2022 roku.

Słabszy dolar pomógł także notowaniom ropy WTI, która rosła nawet pomimo dużego wzrostu zapasów tego surowca w USA, ponownie zbliżając się do poziomu 80 USD. Ubiegły tydzień to także kontynuacja spadków cen gazu ziemnego, w czym z pewnością pomaga cieplejsza zima niż zakładano.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 920	2,9%	5,3%
Srebro (USD/Uncja)	24	1,8%	1,3%
Ropa brent (USD/bar)	85	8,5%	-0,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,42	-7,8%	-23,6%
Miedź (USD/lb.)	422	7,8%	10,6%
Pszonica (USd/bu.)	744	0,0%	-6,1%

WALUTY

Po grudniowej stabilizacji na rynku dolara amerykańskiego, kiedy wydawało się że już nie będzie się osłabiał do pozostałych światowych walut, na początku roku nastąpiła kontynuacja jego spadku. Najpierw względem europejskiej waluty, która zyskiwała na wartości wraz z jastrzębimi komunikatami płynącymi z ECB. Teraz motorem napędowym spadku wartości dolara jest umacniający się japoński jen. Również jest to konsekwencja bardziej jastrzębiego nastawienia Banku Japonii i coraz większej presji sprzedażowej widocznej na rynku japońskich obligacji. USD/JPY złamał w tym tygodniu w dół poziom 130 jenów za dolara, a jeszcze w październiku obserwowaliśmy poziom 150 jenów, czyli najwyższy poziom na tej parze walutowej w obecnym stuleciu.

Oslabieniu dolara sprzyja umacnianie się walut krajów rozwijających się, w tym polski złoty. USD/PLN jest już handlowany blisko poziomu 4.3 złote za dolara, najtaniej od połowy roku, podobnie zresztą USD/HUF, oraz inne waluty EM reprezentowane przez indeks tychże walut.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,694	0,1%	0,2%
USD/PLN	4,334	-1,8%	-0,9%
HUF/PLN	1,184	0,3%	1,1%
EUR/USD	1,083	1,7%	1,2%
Dolar Index (w pkt.)	102,2	-1,6%	-1,3%
Waluty EM (w pkt.)	51,3	2,0%	2,8%

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.