

Liczba tygodnia

5,2%

Stopa bezrobocia w grudniu 2022 r. wyniosła 5,2 proc. wobec 5,1 proc. miesiąc wcześniej – podał Główny Urząd Statystyczny. Jak podał GUS, liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła w grudniu 812,3 tys. wobec 800,2 tys. osób miesiąc wcześniej.

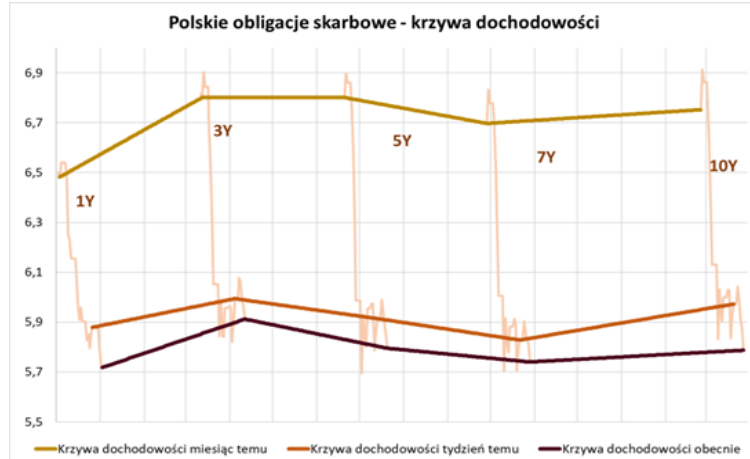
Cytat tygodnia

W opinii P. Litwiniuka „nie ma obecnie podstaw, żeby w krótkim horyzoncie przewidywać złagodzenie parametrów polityki pieniężnej, ponieważ wskaźniki poziomu inflacji, w szczególności inflacji bazowej, nie podążają wystarczająco szybko w kierunku celu banku centralnego”.

OBLIGACJE

Ciąg dalszy stabilizacji. Polskie obligacje od trzech tygodni poruszają się w 40-punktowym kanale horyzontalnym. Brakuje danych oraz wydarzeń gospodarczych i politycznych, aby dać rynkowi silne argumenty, by z tego kanału się wybić. W minionym tygodniu polskie skarbówki wróciły do dolnego zakresu tego kanału, mimo iż na rykach bazowych rentowności raczej rosły. We Włoszech czy Hiszpanii urosły nawet o 10 punktów bazowych, w Stanach Zjednoczonych o 2 punkty bazowe, podczas gdy rentowności naszej „dziesiątki” spadły o prawie 20 punktów bazowych, do poziomu 5.79%. To poziom z dziewiątego i osiemnastego stycznia i zarazem najniższy poziom obserwowany od zeszłorocznych wakacji. Wzrosty stóp odnotowaliśmy również na polskich kontraktach IRS. Oznacza to, że nasze obligacje zachowują się w bieżącym okresie wyjątkowo dobrze i dodatkowo potwierdza naszą tezę o rosnącej nadpłynności w krajowych bankach.

W minionym tygodniu nie było też większych zmian rynkowych w wyliczeniach przyszłych decyzji RPP. Mimo iż stopy WIBOR przestały już spadać, kontrakty FRA w zasadzie poruszają się w miejscu oceniając, że mniej więcej w okolicach wakacji zobaczymy pierwszą decyzję o obniżce stóp procentowych. Być może do końca roku stopy spadną o łącznie ok. 75-100 punktów bazowych. Nie jest to na razie spójne z głosami dochodzącymi z Rady oraz danymi z realnej gospodarki. I nie jest to sytuacja unikalna. Podobnie rynek ocenia zachowanie m.in. FED. Oczekuje się jeszcze dwóch 25 punktowych podwyżek, w tym jednej na środowym posiedzeniu, pod koniec roku stopy mogłyby wrócić do bieżących poziomów, a do połowy przyszłego roku spaść o kolejne 100-125 punktów bazowych. Aby FED się na takie działania zdecydował zapewne musiałaby do celu wrócić inflacja, w tym inflacja bazowa, oraz szybko zaczęłoby rosnąć bezrobocie. A z wypowiedzi członków FED trudno na razie o takie przewidywania.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

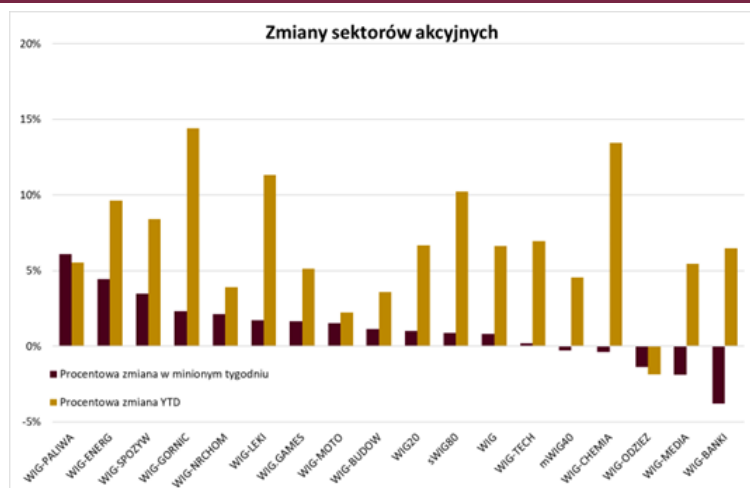
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,94	2	-8
FRA 3x6	6,92	0	-22
Polska 2Y	5,89	-10	-83
Polska 10Y	5,79	-19	-108
Niemcy 10Y	2,24	6	-33
USA 10Y	3,50	2	-37

AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł silną przecenę polskiego sektora bankowego. Katalizatorem tych wydarzeń były doniesienia prasowe o potencjalnym wydłużeniu wakacji kredytowych o kolejny rok 2024. Przecena dotknęła cały sektor bankowy, co negatywnie odbiło się na sentymencie do całego rynku. Koszt tego rozwiązania dla sektora to według szacunków analityków około 5 mld zł. Ostateczna decyzja co do tego rozwiązania jeszcze nie zapadła i będzie determinowana przyszłą inflacją. W sytuacji utrzymania się uporczywie dwucyfrowej inflacji, rozwiązanie to może zostać zrealizowane, żeby ulżyć kredytobiorcom.

Pozytywny sentyment rynkowy nadal panował jednak na rynku amerykańskim. Głównym beneficjentem wiary inwestorów w złagodzenie polityki FED w najbliższych miesiącach są spółki wzrostowe, które mocno są wrażliwe na koszt kapitału. Indeks NASDAQ po bardzo trudnym poprzednim roku obecnie od początku roku zyskuje na wartości ponad 11%. Na tym tle indeks WIG w analogicznym okresie zyskał na wartości ponad 6%. Nadchodzący tydzień, z uwagi na kalendarz makroekonomiczny wypełniony ważnymi danymi oraz decyzjami banków centralnych, może okazać się istotnym sprawdzianem dla inwestorów spodziewających się łagodniejszej polityki FEDu w odniesieniu do stóp procentowych.

Ostatni okres to także odwrócenie tendencji relatywnie lepszego zachowania się rynków wschodzących od rynku amerykańskiego. Obecnie jesteśmy w trakcie publikacji wyników spółek na rynku amerykańskim. Mimo lepszych od oczekiwań historycznych wyników, prognozy zarządów spółek co do kolejnych kwartałów są pesymistyczne, co nie wspiera notowań spółek.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	61 270	0,8%	6,6%
WIG20	1 912	1,0%	6,7%
DAX	15 150	0,8%	8,8%
S&P 500	4 071	2,5%	6,0%
Nasdaq	12 167	4,7%	11,2%
Akcje EM	1 051	1,4%	9,9%

SUROWCE

Na rynku surowców, podobnie jak chociażby w przypadku rynku walutowego (które często są w mniejszym lub większym stopniu powiązane, co w szczególności tyczy się amerykańskiego dolara), miniony tydzień w wielu przypadkach nie przyniósł większych zmian, a raczej pewną stabilizację cen na dotychczasowych poziomach. Po wielu tygodniach wzrostów cena złota unormowała się, przynajmniej na razie blisko poziomu 1920 USD.

Również notowania ropy, które w ostatnich tygodniach były mocno zmienne, w poprzednim tygodniu poruszały się w stosunkowo wąskim zakresie. Duże spadki, które zresztą obserwujemy już od dłuższego czasu kontynuowały z kolei ceny gazu ziemnego, pogłębiając swoją przecenę od szczytu sprzed kilku miesięcy.

I o ile poprzedni tydzień można uznać za umiarkowanie spokojny, tak ten nadchodzący za sprawą ważnych danych ekonomicznych i posiedzeń najważniejszych banków centralnych może przynieść podwyższoną zmienność na amerykańskiej walucie i tym samym na rynku surowców.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 928	0,1%	5,7%
Srebro (USD/Uncja)	24	-1,4%	-1,5%
Ropa brent (USD/bar)	87	-1,1%	0,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,11	-2,0%	-30,5%
Miedź (USD/lb.)	422	-0,7%	10,8%
Pszenvica (USd/bu.)	750	1,1%	-5,3%

WALUTY

Na rynkach walutowych również w większości trendy horyzontalne. Najważniejsze waluty są względem siebie stabilne już trzeci tydzień, co przekłada się też na stabilność względem nich polskiego złoteo. Zresztą nasza waluta, od trzech miesięcy pozostaje mniej więcej na tym samym poziomie względem euro, czyli waluty krajów, z którymi nasza wymiana handlowa jest zdecydowanie największa.

Jest to o tyle ciekawe, że inne waluty w naszym regionie, jak węgierski forint, czeska korona czy rumuńska leja od początku roku zdecydowanie się do euro umacniają, a powiązania handlowe i gospodarcze tych krajów z unią europejską są równie duże jak te nasze.

Przed nami ciekawy tydzień, z wieloma ważnymi publikacjami danych ekonomicznych oraz przede wszystkim posiedzeniami banków centralnych: FED, ECB, BoE. Czas pokaże, czy miniony tydzień to przysłowiowa cisza przed burzą i czy w komentarzu przyszłotygodniowym okrzyknemy wybiecie z tego horyzontalnego trendu.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,707	0,0%	0,5%
USD/PLN	4,330	-0,1%	-1,0%
HUF/PLN	1,213	1,8%	3,5%
EUR/USD	1,087	0,1%	1,5%
Dolar Index (w pkt.)	101,9	-0,1%	-1,5%
Waluty EM (w pkt.)	51,3	0,3%	2,7%

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 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.