

Liczba tygodnia

517 tys.

Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w USA wzrosło aż o 517 tys., przy rynkowym konsensusie wynoszącym 189 tys.

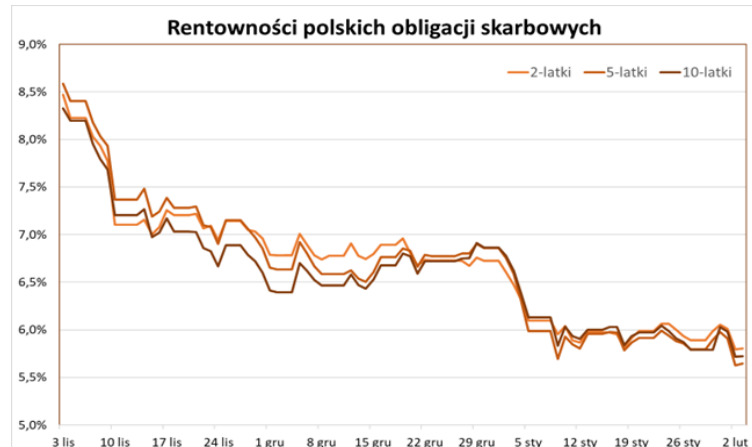
Cytat tygodnia

"Rada Prezesów będzie konsekwentnie podnosić stopy procentowe w znacznym stopniu i w równym tempie, oraz utrzymywać je na poziomach wystarczająco restrykcyjnych dla zapewnienia, żeby inflacja wkrótce powróciła do docelowego poziomu 2% w średnim okresie" - komunikat opublikowany po posiedzeniu władz EBC.

OBLIGACJE

Decyzje banków centralnych zgodne z oczekiwaniami. Początek tygodnia na rodzimym rynku oraz na rynkach bazowych minął spokojnie, w oczekiwaniu na decyzje banków centralnych w sprawie stóp procentowych. W środę Rezerwa Federalna podniosła główną stopę procentową o 25pb, do przedziału 4,50-4,75%. W czwartek natomiast Europejski Bank Centralny podwyższył o 50pb stopę refinansową (3,00%) oraz depozytową (2,50%). Żaden z nich nie zaskoczył rynku decyzją w ich sprawie i podwyższył stopy zgodnie z konsensem rynkowym. Ważniejsze od samych decyzji okazały się konferencje po posiedzeniach rad. Rynek w wypowiedziach prezesów kluczowych banków centralnych nie dostrzegł jastrzębich nastawień do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. Wręcz odwrotnie, oczekuje gołębiego podejścia i możliwych obniżek już na przełomie roku. To głównie one wpłynęły na dalszy wzrost cen obligacji. W strefie euro rentowności obligacji spadały średnio o 25pb a w USA o 20pb. Rentowności polskich obligacji w tym okresie spadły około 30 pb.

Ważną daną rynkową, która mocno wpłynęła na końcówkę tygodnia była piątkowa informacja z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło aż o 517 tys., przy rynkowym konsensusie wynoszącym 189 tys. Potencjalnie daje to więcej przestrzeni do walki z inflacją w Stanach Zjednoczonych, bez wyraźnego zawalenia się rynku pracy. Dało to bardzo mocny impuls do wzrostu rentowności na rynkach bazowych, który w całości zniwelował spadki rentowności po decyzjach FED i ECB. Finalnie w skali tygodnia rentowności obligacji amerykańskich wzrosły o 2pb, a niemieckich i polskich spadły odpowiednio 5 i 6 pb. Informacja z amerykańskiego rynku pracy nie miała większego przełożenia na zachowanie się obligacji skarbowych na rynku polskim. Natomiast w tym tygodniu czekamy na decyzje i konferencje po posiedzeniu RPP. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie (6,75%). Nie oczekujemy również żadnych zmian w retoryce po konferencji prezesa Głapińskiego.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,92	-2	-10
FRA 3x6	6,92	0	-22
Polska 2Y	5,80	-9	-92
Polska 10Y	5,72	-6	-114
Niemcy 10Y	2,19	-5	-38
USA 10Y	3,52	2	-35

AKCJE

Ubiegły tydzień na rynkach finansowych był bardzo bogaty w wydarzenia gospodarcze oraz publikacje danych makroekonomicznych. Wielu inwestorów oczekiwało, że decyzje banków centralnych wyznaczą kierunek ruchu na rynkach na najbliższe tygodnie. Pierwszym wydarzeniem była decyzja FED o podwyższeniu stóp procentowych o 25pb do przedziału 4,50% - 4,75%, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Sama konferencja prezesa FED przyniosła więcej znaków zapytania niż odpowiedzi. Zarówno zwolennicy bardziej łagodnej, jak i bardziej restrykcyjnej polityki mogli z tego komunikatu wyczytać coś dla siebie. Pierwsze zachowanie rynków było euforyczne. Dopiero publikacja wyników dużych spółek technologicznych spowodowała, że nastroje inwestorów zostały ostudzone. Kolejnym wydarzeniem była decyzja europejskiego banku centralnego dotycząca stóp procentowych - podwyżka o 50pb była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Sama konferencja prasowa podtrzymała jastrzębią postawę i determinację co do walki z inflacją. Poprzedni tydzień zamknęła publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się istotnie mocniejsze od oczekiwań rynkowych. Utrzymanie tej tendencji może spowodować, że FED będzie musiał utrzymać wyższe stopy przez dłuższy czas i oczekiwane obniżki stóp procentowych w drugiej połowie roku się nie zmaterializują.

Niemniej jednak, mimo bardzo zmiennego tygodnia na światowych rynkach indeksy amerykańskie tydzień z pewnością zaliczą do udanych. W szczególności tyczy się to indeksu NASDAQ, który zyskał ponad 3%. W przypadku polskiej giełdy pomimo zwiększonej zmienności tydzień zakończyliśmy na niemal niezmiennym poziomie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	61 466	0,3%	7,0%
WIG20	1 906	-0,3%	6,4%
DAX	15 476	2,2%	11,2%
S&P 500	4 136	1,6%	7,7%
Nasdaq	12 573	3,3%	14,9%
Akcje EM	1 039	-1,2%	8,6%

SUROWCE

Zgodnie z przewidywaniami, tydzień pełen decyzji i wystąpień najważniejszych bankierów centralnych oraz publikacja ważnych danych makroekonomicznych. Wszystko to dostarczyło rynkom wiele zmienności.

Sytuacja na rynkach surowcowych do połowy tygodnia wyglądała nie najgorzej – po środowej decyzji FED osłabiał się dolar, co wspierało notowania surowców. Chociażby w przypadku złota przełożyło się to na wzrost cen surowca do poziomu 1950 USD, czyli najwyższego poziomu od kwietnia 2022.

Druga część tygodnia, głównie za sprawą zaskakująco dobrego raportu z rynku pracy w USA, zmieniła mocno sytuację na rynku. Rynek zinterpretował te dane jako dalszą przestrzeń do podwyżek stóp procentowych w USA. Umocniło to dolara i wpłynęło na znaczące przeceny metali szlachetnych, czy też innych surowców, z ropą na czele. W efekcie na wielu surowcach obserwowaliśmy kilku, a czasem nawet kilkunastoprocentowe przeceny w skali całego tygodnia.

WALUTY

Miniony tydzień na rynkach walutowych również minął głównie w oczekiwaniu na posiedzenia i konferencje banków centralnych. Przez pryzmat tych wydarzeń można było zaobserwować wzmożoną zmienność na walutach. Mimo to, podobnie jak dla reszty rynku, kluczowym aspektem okazał się zaskakująco mocny raport z amerykańskiego rynku pracy. Spowodował on widoczne umocnienie się dolara w stosunku do innych walut. W piątek kursy EUR/PLN i USD/PLN wzrosły odpowiednio do poziomów 4,72 i 4,37 przy spadku kursu EUR/USD do poziomu 1,08.

Dane statystyczne z amerykańskiego rynku pracy wydają się być aktualnie najważniejszymi danymi, na które spogląda rynek. Dodatkowo na wzmocnienie dolara miał wpływ odczyt indeksu ISM dla usług, który wyniósł 55,2 pkt. vs 49,2 pkt. w grudniu. Dolar Index w przeciągu tygodnia wyraźnie wzrósł do poziomu 102,9.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 865	-3,3%	2,2%
Srebro (USD/Uncja)	22	-5,3%	-6,7%
Ropa brent (USD/bar)	80	-7,8%	-6,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,41	-22,5%	-46,1%
Miedź (USD/lb.)	406	-3,9%	6,5%
Pszenvica (USd/bu.)	757	0,9%	-4,5%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,718	0,2%	0,7%
USD/PLN	4,371	0,9%	-0,1%
HUF/PLN	1,218	0,5%	4,0%
EUR/USD	1,080	-0,7%	0,8%
Dolar Index (w pkt.)	102,9	1,0%	-0,6%
Waluty EM (w pkt.)	50,9	-0,6%	2,1%

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

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 14229621, 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 promocyjnym 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 odpowiedzialnych 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.