

Liczba tygodnia

17,2%

We wtorek GUS opublikował informację o inflacji CPI w Polsce. Inflacja w styczniu rok do roku wynosiła 17,2%. Zauważalnie wzrosły ceny nośników energii oraz żywności - odpowiednio 10,4% oraz 1,9%.

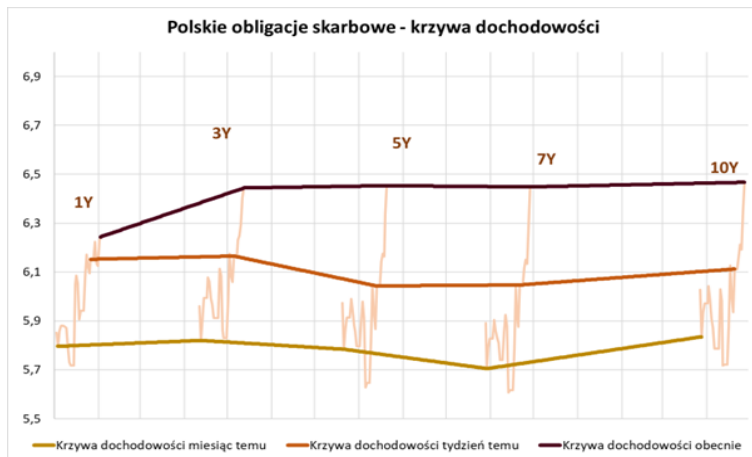
Cytat tygodnia

„Rynki zakładają, że inflacja bardzo szybko spadnie do 2 proc. i tam pozostanie, podczas gdy gospodarka będzie sobie dobrze radzić. To byłby bardzo dobry wynik, ale istnieje ryzyko, że inflacja okaże się trwalsza niż obecnie wyceniają rynki finansowe” - ocenia członkini zarządu EBC, Isabel Schnabel.

OBLIGACJE

Początek ubiegłego tygodnia na polskim rynku długu minął w miarę spokojnie, bez większych ruchów. Rynek wyczekiwał na wtorkową aukcję obligacji Ministra Finansów oraz środowe dane o inflacji w Polsce. Aukcja MF cieszyła się sporym popytem ze strony inwestorów, który wyniósł 8,3 mld PLN vs 5,6 mld PLN podaży ze strony MF. Sytuacja zaczęła się zmieniać w środę po publikacji danych o inflacji CPI dla Polski. Inflacja CPI wzrosła do 17,2% vs 16,6% w grudniu, co zaskoczyło rynek. Konsensus rynkowy zakładał poziom 17,6%, a część rynku oczekiwała poziomów powyżej 18%. Pozytywne zaskoczenie inflacyjne przyczyniło się do wzrostu cen obligacji i spadku rentowności o około 5 bp na całej długości krzywej. Z drugiej strony wzrost cen polskich obligacji został ograniczony przez dobre dane płynące z USA, gdzie styczniowe dane o sprzedaży detalicznej wzrosły o 3% m/m vs 1,8% konsensus.

Końcówka tygodnia przyniosła silne przeceny, zarówno obligacji polskich jak i na rynkach bazowych. W ujęciu całego tygodnia polskie rentowności wzrastały średnio o 25-35 pb. Rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji zyskiwały około 8bp. Głównym katalizatorem tego ruchu był czwartkowy odczyt PPI w Stanach Zjednoczonych, który okazał się być silniejszy niż konsensus: 6,0% vs 5,4%. Płynące dane o inflacji w połączeniu ze stosunkowo silnym i stabilnym rynkiem pracy, niosą prawdopodobieństwo dalszych podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W Polsce pogłębiona przecena obligacji spowodowana była czwartkową decyzją TSUE w sprawie kredytów frankowych, która nie okazała się przychylna dla sektora bankowego. Jest to drugi tydzień z rządów, gdzie obserwujemy wzrosty rentowności w Polsce i na rynkach bazowych.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,93	0	-9
FRA 3x6	6,98	2	-16
Polska 2Y	6,42	26	-30
Polska 10Y	6,47	36	-40
Niemcy 10Y	2,44	8	-13
USA 10Y	3,81	8	-6

AKCJE

W minionym tygodniu na polskim rynku akcji głównym wydarzeniem, na które czekało wielu inwestorów, była opinia rzecznika TSUE dotycząca kredytów frankowych. W opinii analityków wydarzenie to było jednym z głównych czynników ryzyka dla sektora bankowego. Notowania banków po bardzo dobrym zachowaniu w czwartym kwartale 2022 roku i dynamicznym wzroście kursu większości banków od połowy stycznia bieżącego roku, uległy lekkiej przecenie. Właśnie perspektywa bardzo dobrych wyników i wysokiej rentowności w 2023 roku oraz atrakcyjnych wycen wskaźnikowych wspierała notowania tego sektora w minionych miesiącach.

Pozycjonowanie inwestorów odnośnie samej decyzji było neutralne. Część inwestorów oczekiwała, że w sytuacji niekorzystnej opinii i mocnej przeceny będzie to dobra okazja inwestycyjna do zwiększenia zaangażowania w sektor. W myśl zasady, że wszystko co negatywne już się wydarzyło. Należy pamiętać, że to dopiero opinia, a sam wyrok zostanie opublikowany za kilka miesięcy. Jednak w przeważającej większości przypadków opinia rzecznika TSUE jest zgodna z końcowym wyrokiem. Przedstawiona opinia okazała się skrajnie negatywna dla sektora. Rzecznik uznał, że banki nie mogą domagać się odsetek za korzystanie z kapitału od klientów, natomiast klienci mają takie prawo. Było to dużym zaskoczeniem i przełożyło się na silną przecenę kursów akcji banków. Jednak po pierwszej fali spadków, część inwestorów uznała tę przecenę za atrakcyjny moment do zwiększenia swojego zaangażowania. W dniu ogłoszenia opinii indeks sektorowy WIG Banki zanotował na zamknięcie nieznaczny spadek notowań o 0,11%. Mimo, że tuż po ogłoszeniu opinii tracił na wartości ponad 3%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	60 459	0,8%	5,2%
WIG20	1 859	0,6%	3,8%
DAX	15 482	1,1%	11,2%
S&P 500	4 079	-0,3%	6,2%
Nasdaq	12 358	0,4%	13,0%
Akcje EM	999	-1,4%	4,5%

SUROWCE

Uwidaczniająca się często korelacja pomiędzy amerykańskim dolarem a metalami szlachetnymi dała o sobie znać także w minionym tygodniu. Tym razem dolar został wsparty nieco zaskakującymi danymi odnośnie inflacji, zarówno CPI jak i PPI oraz danymi o sprzedaży detalicznej, co wzmacnia narrację o dalszych podwyżkach stóp przez FED. W takich okolicznościach metale szlachetne takie jak złoto, srebro czy pallad traciły na wartości.

Obawy o to, że FED będzie dłużej utrzymywał wyższe stopy procentowe i co za tym idzie silniejsza pozycja dolara, nie są optymalnym środowiskiem także dla ropy naftowej. Niepewność co do popytu na ten surowiec, w połączeniu z rosnącymi zapasami w USA wydatnie przyczyniły się do spadków cen surowca w minionym tygodniu. Nie pomogły tutaj zbyt wiele bardziej optymistyczne prognozy OPEC odnośnie popytu, za które w głównej mierze ma odpowiadać otwarcie chińskiej gospodarki.

WALUTY

Początek tygodnia nie okazał się przychylny dla polskiej waluty. Za osłabieniem złotego przemawiały obawy o decyzje TSUE w sprawie kredytów walutowych w CHF i oczekiwania na dane rynkowe, w tym CPI. Opublikowana decyzja TSUE nie okazała się pomyślna dla banków. Spowodowało to osłabienie się złotego do poziomu 4,80 dla EUR/PLN i 4,48 dla USD/PLN. Dopiero piątek przyniósł umocnienie złotego, co przyczyniło się do spadku kursu EUR/PLN oraz USD/PLN odpowiednio do poziomów 4,75 oraz 4,44.

Zaskakująco mocny w ubiegłym tygodniu okazał się dolar amerykański, który to w piątek osiągnął sześciotygodniowe maksimum, przy poziomie bliskim 104,5. Jest to spowodowane wyjątkowo solidnymi danymi z rynku pracy, w połączeniu z wolniejszym spadkiem inflacji oraz jastrzębimi wypowiedziami członków FED.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 842	-1,2%	1,0%
Srebro (USD/Uncja)	22	-1,2%	-9,3%
Ropa brent (USD/bar)	83	-3,9%	-3,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,28	-9,5%	-49,2%
Miedź (USD/lb.)	411	2,3%	7,8%
Pszenvica (USd/bu.)	766	-2,6%	-3,3%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,758	-0,3%	1,6%
USD/PLN	4,449	-0,4%	1,7%
HUF/PLN	1,238	1,0%	5,7%
EUR/USD	1,070	0,2%	-0,1%
Dolar Index (w pkt.)	103,9	0,2%	0,3%
Waluty EM (w pkt.)	50,7	0,3%	1,6%

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.