

Liczba tygodnia

5,4%

Deflator PCE (personal consumption expenditure deflator), preferowana przez Fed miarą wzrostu cen konsumpcyjnych. Odczyt za styczeń 5.4% wobec oczekiwanych 5%. Jednocześnie zrewidowano w górę grudniowy odczyt z 5% do 5.3%. Odczyt w ujęciu bazowym również zaskoczył w górę i wyniósł 4,7%, podczas gdy analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 4.3%.

Cytat tygodnia

„Styczeniowe dane są spójne z faktem, że Fed musi jeszcze nieco bardziej zadziałać na stopy procentowe, żeby upewnić się, że inflacja się obniża” – oceniła prezes Fed Cleveland Loretta Mester, komentując wyższy od oczekiwań odczyt deflatora PCE (preferowanej przez Fed miary inflacji).

OBLIGACJE

Za nami trzeci tydzień wzrostu rentowności polskich obligacji.

Poniedziałek w ubiegłym tygodniu był dniem wolnym od handlu w Stanach Zjednoczonych z uwagi na „Presidents’ Day”, Dzień ten był dosyć spokojny na rankach bazowych i w Polsce. Polskie obligacje kontynuowały spadki cen z wcześniejszego tygodnia, przy relatywnie niższej płynności. Natomiast w tym dniu mieliśmy publikację kilku istotnych danych w Polsce. Między innymi odczyt inflacji PPI 18,5 % r/r (który był równy konsensusowi) oraz informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw. W czwartek miała z kolei miejsce aukcja obligacji MF, na której sprzedano obligacje na łączną kwotę 4,7 mld PLN. Planowana podaż zawierała się w przedziale 4-6 mld PLN. Skumulowany popyt wyniósł 7,4 mld PLN. Ważną informacją rynkową była piątkowa publikacja inflacji bazowej PCE w Stanach, która wzrosła do 4,7% r/r. Oczekiwaniem rynkowym był jej spadek do poziomu 4,3%. Przełożyło się to na mocną przecenę obligacji na koniec tygodnia. Dodatkowo silniej rosły wydatki Amerykanów.

Spływające dane wywierają coraz większą presję na działania FED mające na celu stanowiącą walkę z inflacją. Instrumenty pochodne na stopę procentową w USA nie wyceniają już w tym roku żadnych obniżek, natomiast w cenie są podwyżki o 75 bp. W piątek amerykańskie i niemieckie obligacje dwuletnie osiągały nowe szczyty rentowności. W przeciągu tygodnia rentowności polskich obligacji na długim końcu krzywej wzrastały średnio o około 5-10 bp. Natomiast rentowności dwuletnich obligacji spadały o 10 pb. Spowodowało to dalsze wypiętrzanie się krzywej rentowności.

Rentowność dwuletniej obligacji Niemiec



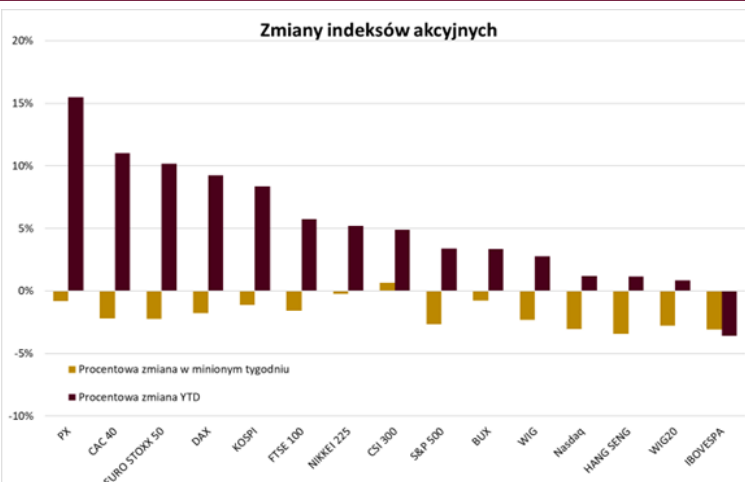
Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość (%) | Zmiana tygodniowa (pb) | Zmiana YTD (pb) |
|------------|-------------|------------------------|-----------------|
| Stopa NBP | 6,75 | 0 | 0 |
| WIBOR 3M | 6,94 | 1 | -8 |
| FRA 3x6 | 6,96 | -1 | -18 |
| Polska 2Y | 6,32 | -10 | -40 |
| Polska 10Y | 6,58 | 11 | -28 |
| Niemcy 10Y | 2,54 | 10 | -3 |
| USA 10Y | 3,94 | 13 | 7 |

AKCJE

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z kontynuowaniem osuwania się indeksu największych polskich spółek WIG20. Warszawski parkiet od połowy stycznia systematycznie traci na wartości. Szczególnie pod presją są największe spółki, które w końcówce minionego roku cieszyły się największym zainteresowaniem inwestorów zagranicznych. Obecnie zostały wymazane prawie całe wzrosty indeksu WIG20 od początku roku. Indeks szerokiego rynku WIG jest natomiast na kilkuprocentowym plusie, dzięki spółkom z indeksu mWIG40 oraz sWIG80, które opierają się spadkom. Pogorszenie sentymentu rynkowego ma miejsce nie tylko w Polsce ale również w innych rynkach wschodzących. Bardzo dobrze od początku roku prezentują się rynki z Europy Zachodniej. Mimo obaw inwestorów o potencjalny kryzys energetyczny, który był motywytem przewodnim w czwartym kwartale ubiegłego roku indeks niemieckiego rynku DAX od początku roku może pochwalić się wzrostem o prawie 10%. Dla wielu inwestorów może być to dużym zaskoczeniem. Patrząc na rynek amerykański to ubiegły tydzień był bardzo ciekawy pod względem danych ekonomicznych. Wyższy odczyt bazowej inflacji PCE, która jest jednym z baczniej obserwowanych wskaźników przez amerykański bank centralny, spowodowała mocne pogorszenie sentymentu rynkowego. Konsekwencją tego był spadek indeksu S&P500 poniżej psychologicznej granicy 4000 pkt. Nowe dane makroekonomiczne mocno zrewidowały oczekiwania inwestorów co do jakiego poziomu amerykański bank centralny będzie musiał podwyższyć stopę procentową oraz wymazały oczekiwania inwestorów o obniżce stóp procentowych w drugiej połowie tego roku. Mimo spadku głównych amerykańskich indeksów w ostatnim okresie, nadal od początku roku mają one jednocyfrowe dodatnie stopy zwrotu. Najbliższe tygodnie powinny dać odpowiedź, czy obecne pogorszenie sentymentu rynkowego przerodzi się w silniejszą korektę rynkową.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------|---------|-----------------------|----------------|
| WIG | 59 051 | -2,3% | 2,8% |
| WIG20 | 1 807 | -2,8% | 0,9% |
| DAX | 15 210 | -1,8% | 9,2% |
| S&P 500 | 3 970 | -2,7% | 3,4% |
| Nasdaq | 11 970 | -3,1% | 9,4% |
| Akcje EM | 972 | -2,8% | 1,6% |

SUROWCE

Miniony tydzień w zasadzie nie zmienił wiele w cenach głównych surowców. Ceny metali szlachetnych w dalszym ciągu znajdują się pod presją umacniającego się dolara. W przypadku złota to już kolejny spadkowy tydzień i na ten moment cenom surowca zdecydowanie bliżej do poziomu 1800 USD, który bardzo często obserwowaliśmy w minionym roku, aniżeli do 1900 USD z początku tego roku. O pewnej konsolidacji możemy mówić za to w przypadku cen ropy WTI, które od kilku tygodni poruszają się w niemal stałym zakresie cenowym pomiędzy 70 a 80 USD.

Dosyć wyraźny trend, choć z pewnymi wahaniami, możemy za to obserwować w przypadku notowań gazu ziemnego. Wybuch wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą, od którego minął już rok i który wywindował ceny gazu ziemnego do rekordowych wręcz poziomów, od kilku miesięcy notują regularny spadek. Sprzyja temu zapełnienie magazynów i bardziej łagodna zima, co w konsekwencji sprowadziło ceny surowca do poziomów niższych aniżeli te z momentu wybuchu konfliktu.

WALUTY

Pomimo krótszego tygodnia dla wielu inwestorów (z uwagi na poniedziałkowe święto w USA) i tak byliśmy świadkiem wielu wydarzeń na rynkach walutowych. W głównej roli ponownie dolar, któremu paliwa do wzrostów dodawały publikowane dane z gospodarki (m.in. PMI za luty), czy jastrzębie komentarze członków FED, z J. Bullardem na czele, który sygnalizuje, że w walce z inflacją konieczne jest dalsze podnoszenie stóp procentowych.

Dużo uwagi inwestorów przykuwały także tzw. „minutki FED”, które ponownie oddaliły scenariusz obniżek stóp procentowych w USA jeszcze w tym roku. Taki scenariusz dla wielu już zapewne nie był zaskoczeniem, co może sugerować chociażby umacniający się od kilku tygodni dolar. Spadki EURUSD wpływają także na naszą krajową walutę. Dzięki osłabieniu europejskiej waluty, w samym tylko minionym tygodniu, kurs złotówki w stosunku do euro zyskał niemal 5 groszy. Jak spojrzymy na ostatnie dwa tygodnie to aprecjacja krajowej waluty do euro to niemal 2%. W przypadku USDPLN przecena tygodniowa wyniosła ok. 0,5%, co nie odbiega znacząco od zachowania innych walut w naszym regionie.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncja) | 1 811 | -1,7% | -0,7% |
| Srebro (USD/Uncja) | 21 | -4,4% | -13,3% |
| Ropa brent (USD/bar) | 83 | 0,2% | -3,2% |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 2,45 | 7,7% | -45,2% |
| Miedź (USD/lb.) | 395 | -3,8% | 3,7% |
| Pszonica (USd/bu.) | 708 | -7,5% | -10,6% |

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN | 4,720 | -0,8% | 0,7% |
| USD/PLN | 4,474 | 0,6% | 2,3% |
| HUF/PLN | 1,244 | 0,5% | 6,1% |
| EUR/USD | 1,055 | -1,4% | -1,5% |
| Dolar Index (w pkt.) | 105,2 | 1,3% | 1,6% |
| Waluty EM (w pkt.) | 50,0 | -1,4% | 0,2% |

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.