

Liczba tygodnia

8,5%

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 8,5% w lutym 2023 r. w ujęciu rdr, po wzroście o 8,6% miesiąc wcześniej – podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Na rynku szacowano wzrost o 8,3%.

Cytat tygodnia

„Aktualny rating Polski jest na poziomie A2. To nie najwyższy rating na świecie, ale to poziom bardzo solidny, bardzo mocny rating inwestycyjny. Jesteśmy przekonani, że stan rzeczy pozostanie stabilny. Jest to jeden z punktów, które przekazujemy inwestorom, ponieważ oni nie lubią niepewności i zmienności” – Colin Ellis, Global Credit Strategist agencji ratingowej Moody's.

OBLIGACJE

Końcówka lutego i początek marca zapisuje się nam pod dalszą mocną presją na wzrost rentowności na rynku krajowym, jak i na rynkach bazowych. Spływające w lutym dobre dane o rynkach pracy, przy jednocześnie słabszych wskaźnikach inflacyjnych, wypychały rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji w kierunku lokalnych szczytów. W ubiegłym tygodniu w kluczowych punktach amerykańskie dziesięcioletnie obligacje handlowane były przy rentownościach bliskich 4,10%, natomiast niemieckie „bundy” osiągały rentowności nawet 2,77%. Ostatni raz niemieckie dziesięcioletnie obligacje takie rentowności osiągały w 2011 roku. Negatywny wpływ na ceny obligacji mogła mieć opublikowana w czwartek inflacja HICP w strefie euro (8,5 vs 8,2 konsensus), ale również opublikowane „minutes” po lutowym posiedzeniu ECB, z którego oczytać można „jastrzębie” nastawienie członków rady.

W ubiegłym tygodniu krajowy kalendarz danych ekonomicznych nie zawierał żadnych istotnych publikacji. Nastroje z rynków bazowych miały przełożenie również na rynek polskich obligacji skarbowych, gdzie rentowności „dziesięciolatek” w czwartek były wypychane do poziomów bliskich 6,70%. Mocne odreagowanie polskich obligacji skarbowych po sporej przecenie miało miejsce dopiero w piątek. Finalnie w skali tygodnia nastąpiło delikatne wypłaszczanie się krzywej dochodowości. Rentowności dwuletnich obligacji zyskały 5 pb, a dziesięcioletnich straciły 5 bp. W tym tygodniu przed nami posiedzenie członków RPP w sprawie stóp procentowych w Polsce. Rynek i ekonomiści oczekują utrzymania stopy referencyjnej NBP na poziomie 6,75%. Decyzja ta nie powinna mieć istotnego wpływu na wyceny obligacji. Istotniejsze z ich punktu widzenia będzie wystąpienie prezesa Glapińskiego oraz płynący z niego komunikat, ponieważ na dwudniowym posiedzeniu Rady jej członkowie zapoznają się z najnowszą marcową projekcją dot. inflacji.

Rentowność dziesięcioletniej obligacji Niemiec



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,95	1	-7
FRA 3x6	7,01	4	-13
Polska 2Y	6,37	5	-35
Polska 10Y	6,53	-5	-33
Niemcy 10Y	2,72	18	14
USA 10Y	3,95	1	8

AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł lekką poprawę nastrojów na giełdach. Indeks największych polskich spółek WIG20 ponownie oddalił się od psychologicznego poziomu 1800 pkt. Bardzo dobrze od początku roku prezentuje się indeks sWIG80, który nie zwalnia tempa i może pochwalić się wzrostem o ponad 13%. Dobre zachowanie tego indeksu może być wspierane przez lepsze od oczekiwań zachowanie europejskiej gospodarki, która bez większych turbulencji uporała się z kryzysem gazowym. Wiele podmiotów z indeksu sWIG80 sprzedaje swoje produkty szczególnie na rynek europejski. Dodatkowo utrzymująca się atrakcyjna cena rynkowa tych podmiotów wspierała wzrost kursów spółek w pierwszych miesiącach bieżącego roku.

Bardzo ciekawie wygląda sytuacja na amerykańskim rynku akcji. Na fali optymizmu z początku roku w oczekiwaniu na obniżki stóp procentowych przez FED, w drugiej połowie minionego tygodnia silnie rósł technologiczny indeks NASDAQ. Obecnie te oczekiwania obniżek przesunęły się na przełom roku. To jednak nie spowodowało głębokiej przeceny ryzykownych aktywów, a jedynie płytką korektę. Po tej przecenie indeks NASDAQ nadal może pochwalić się wzrostem o ponad 11% od początku roku.

Wydaje się, że obecnie rynek ryzykownych aktywów nie jest już tak bardzo wrażliwy na tempo zmian głównej stopy procentowej w USA jak miało to miejsce jeszcze kilka miesięcy temu. Obecnie oczekuje się jednak, że cykl podwyżek stóp procentowych zbliża się do końca i nastąpi w perspektywie najbliższego roku. Sprawą otwartą nadal jednak pozostaje kwestia potencjalnych obniżek. Obecna inflacja nadal jest istotnie wyższa od założonego celu. Nastroje inwestorów pozostają pozytywne, jednak nadal są dalekie od euforii.

Index sWIG80



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	60 206	2,0%	4,8%
WIG20	1 842	1,9%	2,8%
DAX	15 578	2,4%	11,9%
S&P 500	4 046	1,9%	5,4%
Nasdaq	12 291	2,7%	12,3%
Akcje EM	988	1,7%	3,3%

SUROWCE

Luty już za nami i dla wielu surowców zakończył się ujemną stopą zwrotu. W dużej mierze to też zasługa, co nie powinno być żadnym zaskoczeniem, umacniającego się w tym okresie amerykańskiego dolara. Zyskiwał on bowiem na fali uprawdopodobnienia się wyższej, docelowej stopy FED. Nowy miesiąc, przynajmniej na razie, rozpoczął się dla surowców dużo bardziej obiecująco. Szczególnie widoczne to było w miniony piątek, gdzie przez rynek „przeszła” pewna poprawa nastrojów. Spadały rentowności amerykańskich obligacji, rosły indeksy giełdowe oraz surowce.

I tak notowania złota na przestrzeni ostatniego tygodnia zwiększyły swoją wartość o ok. 2,5% do 1850 USD. Z kolei notowania ropy WTI urosły o prawie 4,5%, do poziomu blisko 80 USD. Nadchodzący tydzień może jednak przynieść dużo zmian w cenach wielu surowców, gdyż przed nami bardzo istotne dane z amerykańskiego rynku pracy.

WALUTY

W ostatnich tygodniach, czy też miesiącach zmiany na rynku walutowym to w dużej mierze pochodną rozlewającej się po niemal całym świecie inflacji. Zmiany na indeksie dolara oraz na głównej parze walutowej EURUSD podążają za napływającymi danymi o inflacji i jastrzębich wypowiedziach przedstawicieli ECB i FED. I wydaje się, że w minionym tygodniu to jednak z europejskiej gospodarki płynęły bardziej jastrzębie sygnały. Ich źródła należy upatrywać w wyraźnie wyższych od oczekiwań odczytach inflacji z Francji oraz Hiszpanii. Na takie dane znacząco zareagowały rentowności europejskich obligacji. Miało to także przełożenie na umocnienie europejskiej waluty względem USD. Na takim obrocie sprawy zyskała także polska waluta, a także inne waluty w naszym regionie umacniając się względem amerykańskiego dolara. Nadchodzący tydzień szybko jednak może tę sytuację odmienić. Wszystko za sprawą wystąpienia szefa FED przed Kongresem oraz bardzo istotnymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. Szczególnie te ostatnie mogą przynieść dużo zmienności na rynku i wyznaczyć kierunek na najbliższe tygodnie. Z punktu widzenia polskiej waluty te wydarzenia oczywiście także mogą mieć znaczenie. Trzeba pamiętać, że w nadchodzącym tygodniu RPP przedstawi swoją decyzję odnośnie stóp procentowych oraz zaprezentuje nową projekcję inflacji, co może, choć oczywiście nie musi, przełożyć się na podwyższoną zmienność złotówki.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 856	2,5%	1,8%
Srebro (USD/Uncja)	21	2,4%	-11,2%
Ropa brent (USD/bar)	86	3,2%	-0,1%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,01	22,8%	-32,8%
Miedź (USD/lb.)	408	3,2%	7,0%
Pszenvica (USd/bu.)	696	-1,8%	-12,2%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,708	-0,3%	0,5%
USD/PLN	4,426	-1,1%	1,2%
HUF/PLN	1,243	-0,1%	6,0%
EUR/USD	1,064	0,8%	-0,7%
Dolar Index (w pkt.)	104,5	-0,7%	1,0%
Waluty EM (w pkt.)	50,6	1,2%	1,5%

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 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 reklamy 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 przewidyują 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. zastrzeżone, 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.