

Liczba tygodnia

311 tys.

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła o 311 tys. przy konsensusie ekonomistów na poziomie 205 tys.

Cytat tygodnia

„Dane ze stycznia dot. zatrudnienia, sprzedaży detalicznej oraz inflacji częściowo odwróciły tendencje wskazujące na spowalnianie gospodarki. Presja inflacyjna jest wyższa niż oczekiwano na poprzednim spotkaniu FOMC. Docelowy poziom stóp prawdopodobnie będzie wyższy niż dotychczas sądzono i Fed nie wyklucza zwiększenia tempa podwyżek stóp procentowych” - Prezes Fed, J.Powell podczas konferencji w kongresie.

OBLIGACJE

Za nami bardzo mocny tydzień jeśli chodzi o rynek obligacji polskich. Działo się tak za sprawą mocno spadających rentowności na rynkach bazowych, co wydatnie przełożyło się na rentowności na rodzimym rynku. Najważniejszymi wydarzeniami w kalendarzu ubiegłego tygodnia było wystąpienie szefa FED J. Powella oraz informacje o zatrudnieniu płynące z amerykańskiego rynku pracy. Lokalnie ważnymi wydarzeniami były decyzja RPP w sprawie stóp procentowych w Polsce oraz konferencja prezesa A. Glapińskiego. Pierwotnie jastrzębie wypowiedzi szefa FED dotyczące inflacji oraz silnego rynku pracy wpływały na wzrost rentowności amerykańskich obligacji. Jednak piątkowy raport zdawał się nie mieć już tak silnego wpływu na obligacje, pomimo tego, że ukazane się dane były stosunkowo mocne. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 311 tys. przy konsensusie ekonomistów na poziomie 205 tys. W Polsce decyzja RPP o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym (6,75%) poziomie również pozostawała w linii z oczekiwaniami rynkowymi. Ponadto konferencja prezesa Glapińskiego także nie przyniosła wielkich zaskoczeń. Prezes potwierdzał, że cykl podwyżek w Polsce nie został jeszcze zakończony. Wypowiadał się pozytywnie odnośnie projekcji inflacji, z którą Rada miała możliwość zapoznać się na spotkaniu dzień wcześniej. Podczas konferencji można było dostrzec „gołębie” sygnały wysyłane przez prezesa NBP, co również dało impuls do wzrostu cen obligacji na krajowym rynku długu. Natomiast największym zaskoczeniem ubiegłego tygodnia była informacja o upadku banku Silicon Valley Bank w USA. Niesie to za sobą możliwe problemy sektora bankowego w Stanach Zjednoczonych. Informacje te wywołały dosyć silną reakcję na rentownościach amerykańskich obligacji skarbowych, które mocno spadały. W przekroju całego tygodnia, rentowności obligacji skarbowych cofnęły się o ok. 25 pb w przypadku USA i Niemiec, oraz o ok. 40 pb w przypadku krajowych obligacji.

AKCJE

Poprzedni tydzień na globalnych rynkach akcji był bardzo emocjonujący. Uwaga inwestorów była zwrócona na wydarzenia za oceanem.

Amerykański sektor bankowy przeżywał trudne chwile, a to wszystko za sprawą upadku amerykańskiego banku Silicon Valley Bank. Był to 16 pod względem wielkości bank w USA według danych na koniec ubiegłego roku i posiadał około 210 mld dolarów aktywów. Warto zauważyć, że w ostatnim czasie bardzo dynamicznie urósł – jeszcze na koniec 2019 roku, czyli tuż przed pandemią COVID-19 jego aktywa wynosiły 70 mld dolarów i dawały mu 34 miejsce na amerykańskim rynku bankowym. Właśnie specyfika banku i koncentracja na klientach Venture Capital oraz ich spółek portfelowych stała za tak dynamicznym wzrostem. Bank koncentrował się na tym typie klientów, którzy przede wszystkim inwestowali w spółki technologiczne oraz biotechnologiczne. Silne wzrosty tego segmentu rynku przyciągnęły nowy kapitał do tego rodzaju funduszy, na którym mocno zyskiwał Silicon Valley Bank.

W ubiegłym tygodniu SVB odnotował gwałtowny odpływ depozytów, który tym samym spowodował upadek banku. Szacuje się, że klienci zażądali zwrotu około 45 mld dolarów swoich depozytów. Zmusiło to bank do sprzedaży aktywów, między innymi amerykańskich obligacji skarbowych i wykazanie straty, która negatywnie wpłynęła na kapitały banku. Warto zauważyć, że tylko kilka procent depozytów było objęte gwarancją FDIC, która wynosi 250 tys. dolarów.

Obawy o kondycję sektora bankowego również przeniosły się na amerykańskie banki regionalne, które także mocno traciły w ubiegłym tygodniu. Najbliższe dni będą kluczowe i dadzą odpowiedź, czy upadek banku Silicon Valley Bank przełoży się na problemy odpływu depozytów w innych amerykańskich bankach.

Rentowność dwuletniej obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,93	-2	-9
FRA 3x6	6,92	-9	-22
Polska 2Y	6,07	-30	-66
Polska 10Y	6,12	-42	-75
Niemcy 10Y	2,51	-21	-6
USA 10Y	3,70	-25	-18

Notowania indeksu NASDAQ



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	59 570	-1,1%	3,7%
WIG20	1 800	-2,3%	0,4%
DAX	15 428	-1,0%	10,8%
S&P 500	3 862	-4,5%	0,6%
Nasdaq	11 830	-3,7%	8,1%
Akcje EM	955	-3,3%	-0,1%

SUROWCE

Zgodnie z oczekiwaniami w minionym tygodniu zmiany na rynku surowcowym miały w głównej mierze być pochodną zmian na amerykańskim dolarze, których głównym elementem było wystąpienie szefa FED. I taki właśnie scenariusz realizował się w pierwszej części tygodnia. Jastrzębie wypowiedzi J. Powella umocniły amerykańską walutę i tym samym wywołały przecenę niektórych surowców, w tym ropy i złota.

Z kolei w drugiej części tygodnia, sytuacja jednak się zmieniła. Stało się to za sprawą niepokojących informacji, jakie napłynęły na rynek odnośnie upadłości jednego z amerykańskich banków. W pewnym sensie wygranym takiego stanu rzeczy okazało się złoto, które znacząco zyskało na wartości, gdy rynek włączył tryb 'risk off' i jednocześnie przecenił się dolar. W tym przypadku przełożyło się to na przełamanie poziomu 1850 USD i w konsekwencji na wzrost w skali całego tygodnia.

WALUTY

Uwaga inwestorów obserwujących rynek walutowy w minionym tygodniu skupiona była w zasadzie na dwóch głównych wydarzeniach – wystąpieniu szefa FED J. Powella oraz danych z amerykańskiego rynku pracy. Jastrzębie przekaz szefa FED, który zwracał uwagę na wciąż mocne dane z gospodarki, przesunął rynkowe oczekiwania co do kolejnych podwyżek stóp procentowych i tym samym umocnił amerykańską walutę.

Drugie ze wspomnianych wyżej wydarzeń zeszło nieco na dalszy plan, gdyż na rynek zaczęły napływać niepokojące informacje odnośnie problemów sektora bankowego w USA związane z upadłością jednego z podmiotów. Informacje te dosyć mocno zmieniły obraz rynku. W konsekwencji amerykański dolar oddał niemal cały wzrost wypracowany w pierwszej połowie tygodnia.

Polska waluta pozostawała stosunkowo zmienna, reagując na wydarzenia na rynkach bazowych. Decyzja RPP, która po raz kolejny pozostawiła stopy procentowe w Polsce bez zmian była zgodna z rynkowymi oczekiwaniami i tym samym nie wywołała zbyt dużych ruchów na złotówce.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 868	0,6%	2,4%
Srebro (USD/Uncja)	21	-3,4%	-14,3%
Ropa brent (USD/bar)	83	-3,6%	-3,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,43	-19,2%	-45,7%
Miedź (USD/lb.)	405	-0,8%	6,2%
Pszonica (USd/bu.)	667	-4,2%	-15,8%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,680	-0,6%	-0,1%
USD/PLN	4,397	-0,6%	0,5%
HUF/PLN	1,224	-1,5%	4,4%
EUR/USD	1,064	0,1%	-0,6%
Dolar Index (w pkt.)	104,6	0,1%	1,0%
Waluty EM (w pkt.)	50,3	-0,8%	0,7%

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 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.