

Liczba tygodnia

18,4%

Tyle wyniosła inflacja CPI w lutym (konsensus zakładał poziom 18,5% r/r). Zrewidowano także odczyt za styczeń do poziomu 16,6% (vs 17,2%). W ujęciu m/m w styczniu przeciętny poziom cen wzrósł o 2,5%, w lutym o 1,2%, silniej od prognoz.

Cytat tygodnia

„Rada Prezesów jest gotowa reagować, gdy będzie to konieczne dla utrzymania stabilności cen i stabilności finansowej w strefie euro. Sektor bankowy strefy euro jest odporny, ma silną pozycję kapitałową i płynnościową. Zestaw narzędzi politycznych EBC jest w pełni przygotowany do zapewnienia w razie potrzeby wsparcia płynnościowego dla systemu finansowego strefy euro oraz do utrzymania sprawnej transmisji polityki pieniężnej” –komunikat EBC.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień minął pod ogromną presją w sektorze bankowym. Miała ona przełożenie na wszystkie klasy aktywów, w tym na rynek długu. Na początku tygodnia mowa była głównie o SVB - banku, który ogłosił upadłość jeszcze kilka dni wcześniej. Przez ten fakt istniała obawa o dalsze zarażenie systemu bankowego i rozlewanie się problemu. Obawy inwestorów zaczęły się materializować w dalszej części tygodnia. Pojawiały się głosy nt. dalszego istnienia First Republic Bank czy szwajcarskiego Credit Suisse, co miało swoje odzwierciedlenie na rynku długu. Obserwowana była duża zmienność na rządowych papierach skarbowych. Działo się tak, ponieważ inwestorzy starali się przewidzieć czy banki centralne swoją proponowaną pomocą płynnościową będą w stanie uporać się z problemami.

W cieniu tych wydarzeń publikowane były dane makro, dotyczące głównie CPI oraz PPI w USA, a także CPI dla Polski (odczyt to 18,4% vs 18,5% konsensus). Ważnym wydarzeniem w tym otoczeniu była czwartkowa decyzja ECB odnośnie podwyżki stóp procentowych o 50 pb, podczas gdy rynek rozważał decyzję o podwyżce 25 pb. W skali tygodnia obserwowaliśmy bardzo duże ruchy na rentownościach obligacji na rynkach bazowych. Rentowności dwuletnich obligacji amerykańskich i niemieckich traciły odpowiednio 75 i 71 pb, a dziesięcioletnich 24 oraz 40 pb. Rentowności polskich obligacji również uczestniczyły w tym ruchu, ale w mniejszej skali za sprawą rozszerzających się ASW. Rentowności polskich dwuletnich obligacji traciły 18 pb, a dziesięcioletnich 12 pb. W przypadku postępującej globalnej awersji do ryzyka możemy zaobserwować dalsze rozszerzanie się asset swap spreadów.

W tym tygodniu przed nami kluczowe wydaje się posiedzenie FED, na którym zapadnie decyzja co dalej ze stopami procentowymi w Stanach. Opublikowane zostaną także dane z polskiej gospodarki za luty.

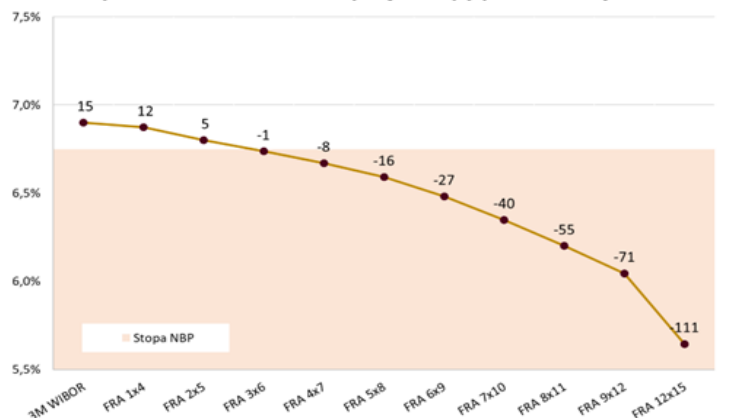
AKCJE

Poprzedni tydzień był bardzo emocjonujący na rynkach finansowych. Część inwestorów obawia się powtórki z kryzysu bankowego po upadku amerykańskiego banku inwestycyjnego Lehman Brothers z lat 2008-2009. Nie jest też niespodzianką, że to właśnie ten sektor uległ najmocniejszej przecenie w ostatnim tygodniu. Niepokoje, które pojawiły się na rynku amerykańskim przeniosły się również na Stary Kontynent. Głównym pretendentem do potencjalnych problemów stał się szwajcarski bank Credit Suisse. Właśnie na nim w ubiegłym tygodniu skupiła się głównie uwaga europejskich inwestorów. Sytuacji nie uspokoiła również specjalna linia kredytowa na poziomie 50mld franków szwajcarskich od banku centralnego Szwajcarii.

Wielu inwestorów obawiało się nadchodzącego weekendu i tego co może się przez ten czas wydarzyć. Jak się okazało, był to bardzo pracowity weekend dla wielu bankierów centralnych na świecie. Poznaliśmy informację o przejęciu przez największy bank szwajcarski UBS swojego odwiecznego konkurenta - Credit Suisse. Ustalona cena to około 3mld CHF, która była istotnie niższa od ceny rynkowej. Po tym przejęciu UBS stanie się czwartym największym bankiem w Europie. Pierwsza trójka to HSBC, BNP Paribas, Credit Agricole. Dodatkowo rząd Szwajcarii udzielił UBS gwarancji na 9 mld CHF na pokrycie potencjalnych strat po przejęciu. UBS będzie miał również dostępną linię kredytową na 100 mld CHF od banku centralnego. Najbardziej kontrowersyjnym aspektem pozostaje kwestia wartych 16 mld CHF obligacji AT1 wyemitowanych przez CS - CoCo, które zostaną umorzone.

Kolejne dni wydają się w tym kontekście bardzo istotne i pokażą czy te nadzwyczajne działania uspokoją inwestorów i przywrócą zaufanie do sektora bankowego, czy też problemy się jeszcze pogłębią.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,90	-3	-12
FRA 3x6	6,74	-18	-40
Polska 2Y	5,89	-18	-83
Polska 10Y	5,99	-12	-87
Niemcy 10Y	2,11	-40	-46
USA 10Y	3,43	-27	-45

Notowania indeksu Euro Stoxx Banks



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	56 283	-5,5%	-2,1%
WIG20	1 678	-6,7%	-6,4%
DAX	14 768	-4,3%	6,1%
S&P 500	3 917	1,4%	2,0%
Nasdaq	12 520	5,8%	14,4%
Akcje EM	952	-0,4%	-0,5%

SUROWCE

Rynek surowców w minionym tygodniu, podobnie zresztą jak inne klasy aktywów, zdominował obawy o kolejny światowy kryzys bankowy. Wszystko za sprawą nawarstwiających się problemów w tym sektorze w USA oraz w Europie. Wywołało to pewne zmiany na rynku, a jednym z najlepszych przykładów jest złoto, które bez „ogładania się” na kurs dolara urosło o kilka procent do poziomu niemal 2000 USD. To poziom, który ostatnio był odnotowany ponad rok temu. Zresztą cała grupa metali szlachetnych jak na razie mocno zyskuje na obecnej sytuacji. Może to prowadzić do stwierdzenia, że metale szlachetne, na czele ze złotem to w tej sytuacji synonim bezpiecznej przystani dla wielu inwestorów.

Z kolei notowania ropy znajdowały się wręcz po przeciwnej stronie. Jej ceny od listopada ubiegłego roku poruszały się w praktycznie stałym przedziale cenowym. Miniony tydzień wyraźnie jednak zmienił obraz rynku i cena ropy WTI spadła o blisko 13%, do niemal 65 USD. Zasadnym zatem wydaje się pytanie czy notowania ropy, jednego z istotniejszych surowców na rynku, dyskontują właśnie spowolnienie gospodarcze, które może być konsekwencją problemów w sektorze bankowym.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 989	6,5%	9,1%
Srebro (USD/Uncja)	23	10,0%	-5,6%
Ropa Brent (USD/bar)	73	-11,9%	-15,1%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,34	-3,8%	-47,8%
Miedź (USD/lb.)	391	-3,3%	2,7%
Pszenna (USD/bu.)	711	6,6%	-10,3%

WALUTY

Zeszłotygodniowy odczyt inflacji w USA oraz decyzja ECB odnośnie stóp procentowych, czyli dane, które zwyczajowo są bardzo istotne z punktu widzenia inwestorów, tym razem zeszły na nieco dalszy plan. Wszystko za sprawą problemów sektora bankowego w USA (upadłość stosunkowo dużego banku regionalnego), które przeniosły się także na Europę (głównie za sprawą banku Credit Suisse). Przełożyło się to na podwyższoną zmienność na wielu klasach aktywów, także na rynku walutowym. I choć w przekroju tygodnia zmiana głównej pary walutowej EURUSD jest niewielka, to jednak dzienna zmiana ceny potrafiła oscylować nawet blisko 1,5%, co nie jest częstym zjawiskiem. Krajowa waluta także pozostawała zmienna, jednak była to zmienność wywołana głównie zachowaniem amerykańskiego dolara czy euro. Trzeba pamiętać, że w ubiegłym tygodniu poznaliśmy odczyt inflacji CPI, który niejednokrotnie wpływał na wyższą zmienność złotówki. W skali tygodnia polska waluta straciła zarówno w stosunku do EUR, jak i do USD. Nadchodzący tydzień także powinien pozostawać pod znakiem podwyższonej zmienności. Jednym z głównych wydarzeń z pewnością będzie decyzja FED odnośnie stóp procentowych. W obliczu ostatnich wydarzeń na rynkach oraz po dynamicznych zmianach poziomu docelowej stopy procentowej w USA, decyzja jaką podejmie FED jest dużą niewiadomą.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,703	0,5%	0,4%
USD/PLN	4,411	0,3%	0,8%
HUF/PLN	1,193	-2,5%	1,8%
EUR/USD	1,067	0,3%	-0,3%
Dolar Index (w pkt.)	103,7	-0,8%	0,2%
Waluty EM (w pkt.)	49,7	-1,1%	-0,4%

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 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 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.