

Liczba tygodnia

Inflacja CPI dla Polski w marcu obniżyła się do 16,2% r/r versus 18,4% r/r miesiąc wcześniej. Wstępny szacunek GUS był wyższy od oczekiwań (konsensus: 15,8%), a źródłem zaskoczenia była inflacja bazowa oraz ceny żywności.

16,2%

Cytat tygodnia

„W lutym mieliśmy szczyt inflacji. W tej chwili przechodzimy do dezinflacji. Czyli inflacja na koniec tego roku zapewne osiągnie koło 7%” – powiedział prezes PFR Paweł Borys.

OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z delikatnym odreagowaniem na rynku długu. Dotyczy to rynków bazowych, jak i krajowego rynku długu. Wydaje się, że obawy o sektor bankowy w Stanach Zjednoczonych oraz na Starym Kontynencie zostały przynajmniej częściowo rozwiązane. W istotnym stopniu przyczynił się do tego zastrzyk płynności dla banków, który zaoferował FED. Mimo to nadal zauważalna jest podwyższona zmienność cen obligacji.

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały między innymi inflacja CPI dla Polski i strefy Euro. Inflacja CPI dla Polski w marcu obniżyła się do 16,2% r/r z 18,4% r/r w lutym. Konsensus zakładał 15,8%. Zaskoczenie w górę wynika głównie z poziomu inflacji bazowej, która po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła do 12,2% w porównaniu do 12,0% miesiąc wcześniej. Inflacja w strefie Euro wyniosła 6,9% r/r wobec konsensusu 7,1% r/r. Jest to spadek z 8,5% miesiąc wcześniej.

W skali tygodnia polska krzywa dochodowości uległa delikatnemu przesunięciu w górę o około 5 pb. Mocniej zyskiwały kontrakty FRA i IRA, co wpłynęło na zawężenie się *asset swap spreadów*. Znacznie więcej w rentownościach zyskiwały obligacje z rynków bazowych. Rentowności dwuletnich obligacji amerykańskich wzrosły o 26 pb, osiągając rentowność 4,03%, a dziesięcioletki wzrosły o 9 pb do poziomu 3,47%. Podobnie zachowywały się dwuletnie obligacje Niemiec, których rentowność wzrosła o 29 pb osiągając rentowność 2,68%, a dziesięcioletki wzrosły o 16 pb, do poziomu 2,29%.

W tym tygodniu w środę odbędzie się posiedzenie RPP, na którym zapadnie decyzja w sprawie stóp procentowych. Rynek oczekuje, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,89	-1	-13
FRA 3x6	6,87	11	-27
Polska 2Y	6,05	6	-68
Polska 10Y	6,06	4	-80
Niemcy 10Y	2,29	16	-28
USA 10Y	3,47	9	-41

AKCJE

W ubiegłym tygodniu odreagowanie na globalnych rynkach akcji było kontynuowane. Poprawie nastrojów sprzyjały informacje o braku kolejnych upadłości banków. Uspokoiła się również sytuacja wokół notowań niemieckiego Deutsche Banku. Dalsze wzrosty miały również miejsce w przypadku europejskich banków, które mocno zostały przecenione w ostatnim okresie.

Na polskiej giełdzie nadal bardzo dobrze spisują się małe spółki, które od początku roku dynamicznie zyskują na wartości. Nowe tegoroczne szczyty wyznaczył indeks sWIG80, który od początku roku zyskał już na wartości ponad 15%.

Powoli wyceny również odbudowują się w segmencie największych spółek zgrupowanych w indeksie WIG20. Duża w tym zasługa sektora bankowego. Mimo dużych zawirowań w pierwszym kwartale tego roku ogólny obraz rynku pozostaje pozytywny.

Amerykański indeks S&P500 zakończył drugi kwartał z rzędu dodatnią stopą zwrotu. Część obserwatorów rynkowych interpretuje to wydarzenie jako rozpoczęcie nowego cyklu wzrostowego na rynku amerykańskim. Warto zauważyć, że jeszcze do końca nie został rozwiązany problem z amerykańskimi bankami regionalnymi. Jednak sytuacja na pewno jest spokojniejsza niż miało to miejsce jeszcze kilka tygodni temu.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	58 609	4,6%	2,0%
WIG20	1 759	5,3%	-1,9%
DAX	15 629	4,5%	12,2%
S&P 500	4 109	3,5%	7,0%
Nasdaq	13 181	3,2%	20,5%
Akcje EM	990	1,9%	3,5%

SUROWCE

Pewnego rodzaju ustanie niepokoju wywołanych sytuacją w sektorze bankowym przełożyło się na zauważalne odciążenie rynku ropy. Cegielkę dołożyły też chociażby doniesienia o możliwości uzupełnienia Strategicznej Rezerwy Ropy Naftowej. W konsekwencji notowania ropy WTI zyskały w minionym tygodniu niemal 10%. Dodatkowo w weekend napłynęły informacje ze strony OPEC, który, według wielu opinii, dosyć niespodziewanie podjął decyzję o zmniejszeniu produkcji od maja 2023 roku. Z pewnością będzie to rzutować na notowania surowca w najbliższych dniach.

Na rynku złota z kolei, po kilku wzrostowych tygodniach nastąpiła stabilizacja notowań w okolicach 1950 USD. W tych ostatnich, niewątpliwie burzliwych tygodniach złoto okazało się być pewnego rodzaju bezpieczną przystanią dla inwestorów uciekających od ryzyka. I choć w poprzednim tygodniu apetyt na ryzyko w pewnym sensie się odbudował, to jednak ceny złota nie zaliczyły zauważalnej korekty. Po części pewnie jest to spowodowane słabszym dolarem, choć nie można wykluczyć, że rynek ma jeszcze pewne obawy związane z sytuacją w bankach.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 969	-0,5%	8,0%
Srebro (USD/Uncia)	24	3,8%	0,6%
Ropa Brent (USD/bar)	80	6,4%	-7,1%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,22	0,0%	-50,5%
Miedź (USD/lb.)	409	-0,2%	7,5%
Pszenica (USD/bu.)	692	0,5%	-12,6%

WALUTY

Zmniejszenie obaw o sytuację w sektorze bankowym sprawiło, że rynki powróciły do sytuacji, w której głównym problemem gospodarczym na całym świecie jest inflacja. I jak się okazało, ubiegły tydzień był w kontekście inflacji dosyć 'taskawy'. Duży tutaj udział odczytu inflacji w Hiszpanii, który zaskoczył mocno w dół. Jak pokazuje historia niekiedy może to być pewnego rodzaju prognoza dla innych krajów strefy euro. Pozytywnie zaskoczył także odczyt inflacji PCE w USA, który okazał się niższy od oczekiwań. Z drugiej jednak strony trzeba mieć na uwadze, że to co spada to główna inflacja, a z kolei inflacja bazowa w dalszym ciągu notuje wysokie odczyty. Obraz po ubiegłotygodniowych danych wciąż pozostaje zatem niejednoznaczny. Co za tym idzie nie przesądza to o najbliższych działaniach banków centralnych. Na chwilę obecną, w przekroju całego tygodnia rynek zareagował na te dane osłabieniem dolara i umocnieniem europejskiej waluty. Notowania EURUSD kończyły tydzień w pobliżu 1,085. Na krajowym podwórku co prawda mieliśmy odczyt inflacji za marzec, ale nie przełożył się on na duże wahania cen polskiej waluty. Zmiany notowań złotówki to w dużej mierze konsekwencje osłabienia się dolara. Dzięki temu kurs USDPLN spadł o prawie 1% do poziomu 4,32. Bez większych zmian z kolei pozostają notowania EUR-PLN, które na koniec tygodnia znajdowały się na poziomie 4,68.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,680	-0,2%	-0,1%
USD/PLN	4,317	-0,9%	-1,3%
HUF/PLN	1,228	1,6%	4,8%
EUR/USD	1,084	0,7%	1,3%
Dolar Index (w pkt.)	102,5	-0,6%	-1,0%
Waluty EM (w pkt.)	50,8	1,2%	1,9%

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 ostatecznej decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym ALIOR SFIO, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydziałonych 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 wydziałonych 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 wydziałonych 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. zastrzeżenie, 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.