

Liczba tygodnia

12,3%

Inflacja bazowa dla Polski za marzec wzrosła o 0,3% r/r w porównaniu do odczytu za luty.

Cytat tygodnia

„Jest zbyt wcześnie, aby Europejski Bank Centralny zaczął planować przerwę w cyklu szybkiego zacieśniania stóp procentowych, biorąc pod uwagę znaczące wyzwania dla stabilności cenowej, przed którymi stoi europejska gospodarka” – prezes Banku Centralnego Irlandii Gabriel Makhlof.

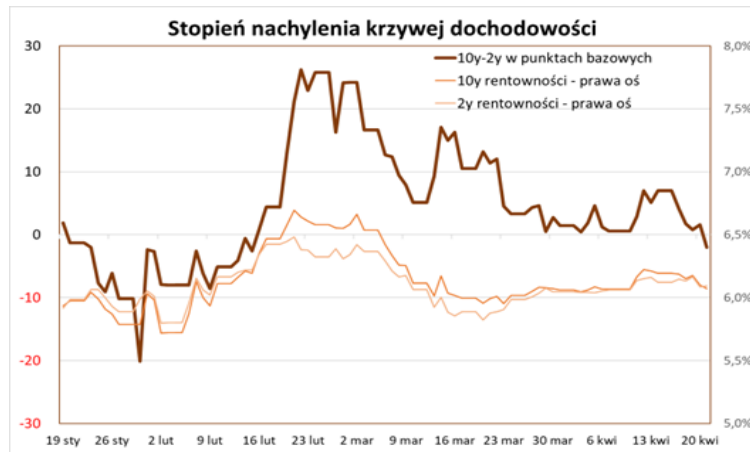
OBLIGACJE

Ubiegły tydzień okazał się bardzo dobry dla polskich obligacji skarbowych pomimo kontynuacji przecen na rynkach bazowych. Początek ubiegłego tygodnia rozpoczął się od publikacji inflacji bazowej dla Polski, która wyniosła 12,3% r/r za marzec. Okazała się ona nieznacznie wyższa niż zakładał konsensus (12,2%) oraz wyższa niż w lutym (12,0%), co potwierdza dalszy trend wzrostowy. Pomimo tego publikacja ta nie miała znacznego przełożenia na ceny obligacji.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności spadły do poziomów bliskich 6,05-6,10%. W najbliższych tygodniach sytuacja wydaje się, że będzie utrzymana. Potwierdzeniem tego jest popyt na obligacje dostrzegalny m.in. na ostatniej aukcji, na której Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o wartości 9 mld zł przy popycie 11,7 mld zł. Minister zdecydował się zwiększyć pierwotną podaż obligacji z 6 do 9 mld zł.

Nieco odmiennie wyglądała sytuacja na rynkach bazowych gdzie obserwowaliśmy wzrosty rentowności obligacji. Amerykańskie obligacje skarbowe zyskiwały średnio +6 pb. Dwuletnie obligacje USA zamknęły tydzień na poziomie 4,18%, a dziesięcioletnie 3,57%. Podobnie zachowywały się niemieckie obligacje skarbowe, które średnio zyskiwały +4 pb zamykając tydzień w rentownościach 2,92% na dwulatkach i 2,48% na dziesięcioletkach.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem może okazać się wstępny szacunek inflacji CPI za kwiecień.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,90	0	-12
FRA 3x6	6,84	-4	-30
Polska 2Y	6,09	-3	-63
Polska 10Y	6,07	-12	-79
Niemcy 10Y	2,48	4	-9
USA 10Y	3,57	6	-30

AKCJE

Nabierający rozpędu sezon wynikowy w USA za pierwszy kwartał bieżącego roku to jeden z głównych czynników wpływających na zachowania indeksów za Oceanem. Po bardzo udanym początku, gdzie wyniki podało kilka z największych amerykańskich banków, w minionym tygodniu opublikowane wyniki były raczej mieszane. Stosunkowo dobre wyniki podtrzymywały kolejne duże banki z USA, ale już w przypadku wyników Tesli czy Netflixa raczej mówiono w kontekście rozczarowania osiągnięciami pierwszego kwartału 2023 roku. Miało to zresztą przełożenie na kurs ich akcji i zachowania indeksów. W całym tygodniu indeksy akcyjne w USA nie zmieniły zbytnio swojego 'położenia', w dalszym ciągu pozostając na zbliżonych poziomach od początku miesiąca.

Niewątpliwie lepiej, a nawet bardzo dobrze radzi sobie w ostatnim czasie największy indeks warszawskiej giełdy czyli WIG20. W zakończonym już tygodniu, podobnie zresztą jak i w niemal całym kwietniu WIG20 zdecydowanie przewyższa stopą zwrotu za ostatnie okresy największe indeksy w USA. W poprzednim tygodniu z impetem przebił poziom 1900 pkt., zbliżając się do poziomów z początku roku. W końcówce tygodnia jednak wzrosty te zaczęły być nieznacznie niwelowane, co może być rozumiane poniekąd jako realizacja zysków po ostatnich dużych wzrostach. Najbliższe dni z pewnością pokażą czy to początek ruchu korekcyjnego, czy też tylko chwilowy przystanek w drodze na okrągły poziom 2000 pkt.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	62 409	1,8%	8,6%
WIG20	1 901	2,5%	6,1%
DAX	15 882	0,5%	14,1%
S&P 500	4 134	-0,1%	7,7%
Nasdaq	13 001	-0,6%	18,8%
Akcje EM	981	-0,2%	2,5%

SUROWCE

Kilka ostatnich tygodni, w tym również ten, który już za nami to powrót do wysokiej zmienności na rynku ropy naftowej. Możemy obserwować duże dzienne wzrosty jak i spadki cen tego surowca. W poprzednim tygodniu częściej jednak mieliśmy do czynienia z tymi drugimi, gdzie ropa WTI spadała niejednokrotnie w ciągu dnia o ok. 2,5%. Czynnikiem jest w zasadzie kilka. Zaczynając od umacniającego się dolara, poprzez duże wartości eksportu surowca przez Rosję, do chociażby państw azjatyckich, a kończąc na działaniach USA, które sprzedały trochę swoich rezerw zapewne w celu stabilizacji cen ropy na rynku. Zatem po ubiegłotygodniowych spadkach, patrząc technicznie na wykres ropy WTI widać, że wcale nie tak dużo brakuje już do domknięcia luki z przełomu miesiąca, która powstała po decyzji OPEC+ o dużych cięciach wydobycia.

O pewnej stabilizacji notowań (choć mimo wszystko na stosunkowo wysokich poziomach) możemy mówić z kolei w przypadku notowań złota. Po dużych wzrostach do poziomu niemal 2050 USD w połowie miesiąca, w ubiegłym tygodniu zakres ruchu cenowego był stosunkowo niewielki i oscylował blisko poziomu 2000 USD, choć tydzień zakończył się poniżej tego poziomu. Przełożyło się to na spadek tygodnia o ok. 1%. Zresztą cały indeks metali szlachetnych zaliczył w minionym tygodniu ok. 1,5% korektę notowań.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 983	-1,1%	8,7%
Srebro (USD/Uncia)	25	-1,0%	4,7%
Ropa Brent (USD/bar)	82	-5,4%	-4,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,23	5,6%	-50,1%
Miedź (USD/lb.)	398	-3,1%	4,4%
Pszenica (USD/bu.)	662	-3,0%	-16,4%

WALUTY

Kolejny dobry tydzień dla polskiej waluty. Polski złoty w dalszym ciągu umacniał się do euro i dolara. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest napływ kapitału i zainteresowanie polskimi aktywami. Możemy to zaobserwować między innymi poprzez wyceny polskich akcji czy obligacji. W skali całego tygodnia aprecjacja złotego w stosunku do głównych par walut nie jest tak duża jak dwa tygodnie temu. Dzieje się tak głównie za sprawą stabilizującego się kursu EUR/USD, który unormował się w okolicach 1,10. W konsekwencji kurs USD/PLN spadł o 0,55% osiągając poziom 4,198. W podobnym stopniu złoty zyskiwał do euro, kurs EUR/PLN tracił 0,6% i zakończył tydzień na poziomie 4,613.

W skali całego tygodnia rynek był względnie spokojny patrząc przez główne pary walutowe. W nadchodzącym tygodniu globalnie na rynku walutowym kluczowe znaczenie mogą mieć wypowiedzi członków FED i ECB przed majowymi posiedzeniami banków centralnych. Chociaż rynek pochodnych na stopę procentową już uwzględnił w swoich cenach planowe podwyżki. W skali naszego kraju ważną informacją może się okazać odczyt wstępnej inflacji CPI za kwiecień.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,613	-0,6%	-1,5%
USD/PLN	4,198	-0,5%	-4,1%
HUF/PLN	1,218	-2,1%	4,0%
EUR/USD	1,099	-0,1%	2,6%
Dolar Index (w pkt.)	101,8	0,3%	-1,6%
Waluty EM (w pkt.)	50,6	-0,5%	1,3%

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

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 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. 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.