

Liczba tygodnia

3,4%

- tyle wyniosła stopa bezrobocia w USA (oczekiwano 3,6%, poprzednio 3,5%). Dużym zaskoczeniem były także dane odnośnie zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym: 253 tys. (oczekiwano 180 tys., poprzednio 165 tys. po korekcie z 236 tys.)

Cytat tygodnia

„Komitet ds. Otwartego Rynku nie uważa już dalszych podwyżek stóp za konieczne, ale jednocześnie nie została podjęta oficjalna decyzja o pauzie w cyklu. Kolejne decyzje mają zależeć od napływających danych” – J. Powell na konferencji prasowej po decyzji odnośnie podniesienia stóp procentowych o 25 pb.

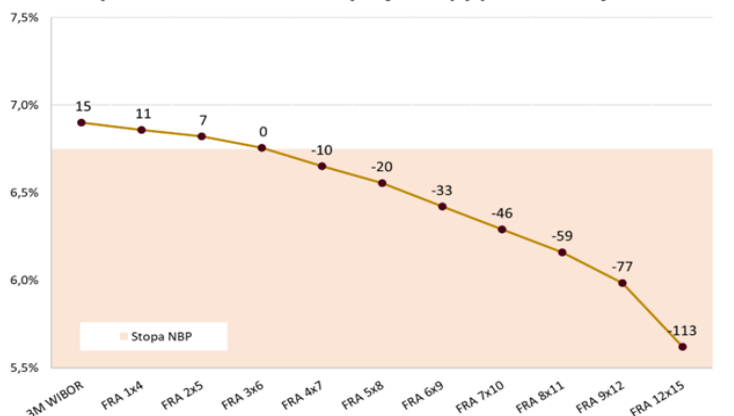
OBLIGACJE

Na krajowym rynku finansowym tradycyjnie początek maja to okres spokojniejszy z uwagi na przypadające dni wolne. Zgoła odmiennie z kolei wygląda sytuacja na globalnych rynkach, na których ostatni tydzień był dosyć pracowity, ze szczególnym naciskiem na decyzje FED i ECB odnośnie stóp procentowych.

Oba banki centralne nie 'wyłamały' się z rynkowych oczekiwań i podniosły stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych odnotowały zauważalne spadki, co w szczególności widoczne było na krótkim końcu krzywej. Decyzja FED to oczywiście jeden z czynników odpowiadających za te spadki, jednak w tym kontekście istotne okazały się kolejne problemy sektora bankowego w USA spowodowane upadłością kolejnego banku regionalnego i słabą sytuacją kilku kolejnych. Zaledwie w ciągu kilku dni rentowności dwuletnich obligacji skarbowych w USA spadły z poziomu 4,15% do 3,65%, a dziesięcioletnich z 3,56% do 3,3%. Tydzień jednak zakończyły wyżej, bo odpowiednio 3,92% i 3,44%, czego źródłem były m. in. ponownie silne dane z amerykańskiego rynku pracy, które mogą być argumentem o utrzymaniu stóp procentowych na wysokich poziomach.

Polskie obligacje, z uwagi na krótszy tydzień nie wykazywały większej zmienności, kierunkiem zmian pokrywając się z rynkami bazowymi. Cała krzywa przesunęła się o ok. 10 pb w dół i obecnie zarówno rentowności dwuletnich, pięcioletnich i dziesięcioletnich obligacji znajdują się poniżej 6%. Mocniej przesunęły się z kolei notowania kontraktów na stopę procentową, które trzymiesięczną stopę za 9 miesięcy widzą już poniżej 6%. Oznaczałoby to znaczną obniżkę względem obecnej stopy procentowej w wysokości 6,75%.

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	0	-12
FRA 3x6	6,76	-4	-38
Polska 2Y	5,76	-11	-96
Polska 10Y	5,82	-8	-104
Niemcy 10Y	2,29	-2	-28
USA 10Y	3,44	1	-44

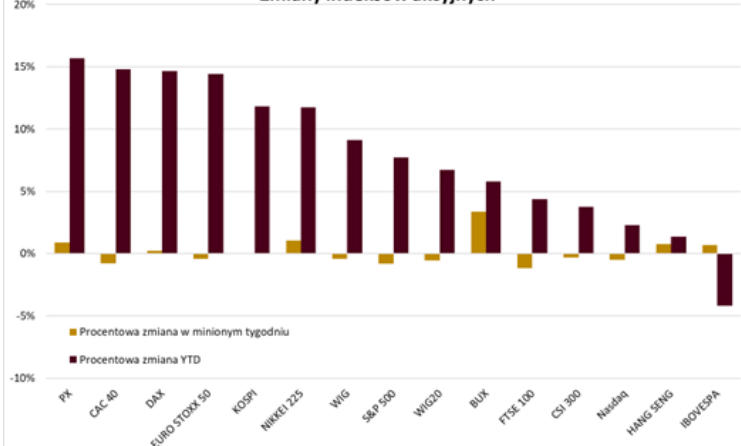
AKCJE

Majówkowy tydzień był bardzo obfity pod względem decyzji głównych banków centralnych. Miały one istotny wpływ na zachowanie rynku akcji, na którym była widoczna chęć realizacji zysków po bardzo dobrym pod względem wyników zachowaniu indeksów w kwietniu. Mieliliśmy również kontynuację problemów banków regionalnych w USA, które jednak nie przełożyły się na mocne przeceny sektora bankowego na innych rynkach.

Poznaliśmy decyzję amerykańskiego banku centralnego odnośnie stóp procentowych, który podniósł główną stopę procentową o 25 pb do przedziału 5,00-5,25%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami inwestorów. Rynek oczekuje, że mogła być to ostatnia podwyżka w cyklu. Komunikat po posiedzeniu wskazuje, że obecnie możemy mieć do czynienia przynajmniej z zatrzymaniem przed kolejnymi podwyżkami, co jest zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Konferencja przewodniczącego wskazuje, że FED nie widzi obecnie przestrzeni do szybkiej obniżki stóp procentowych, co jest przeciwieństwem do oczekiwań rynkowych.

Decyzję również podejmował europejski bank centralny, który również nie zaskoczył rynku i podniósł główny benchmark o 25 pb do poziomu 3,25%. Jest to najwyższy poziom w strefie euro od 2008 roku. Rynek oczekuje dalszego zacieśniania polityki monetarnej w strefie euro, co zostało również zaakcentowane przez przewodniczącą ECB na konferencji po decyzji.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	62 693	-0,4%	9,1%
WIG20	1 912	-0,6%	6,7%
DAX	15 961	0,2%	14,6%
S&P 500	4 136	-0,8%	7,7%
Nasdaq	13 259	0,1%	21,2%
Akcje EM	982	0,5%	2,6%

SUROWCE

W okresie, w którym decyzje odnośnie stóp procentowych podejmują najważniejsze Banki Centralne, niczym nadzwyczajnym nie jest podwyższona zmienność na rynku. Tym razem nie było inaczej. Dodatkowo decyzje FED i ECB uzupełniły publikacje danych z amerykańskiego rynku pracy oraz nastąpiła kolejna upadłość wcale nie małego regionalnego banku w USA. Efekt tych wydarzeń to m.in. historyczne maksimum notowań złota - ceny przebiły poziom 2080 USD. W dużej mierze było to wynikiem ponownych zawirowań w amerykańskim sektorze bankowym i wyjścia na pierwszy plan złota jako bezpiecznej przystani. Dodać trzeba jednak, że tak szybko jak złoto rosło, tak równie szybko w kolejnych dniach te wzrosty wymazało, bo kolejnego dnia przy notowaniach złota widniała już cena o 80 USD niższa.

Dużo działa się także na notowaniach ropy, gdzie problemy sektora bankowego w USA dały o sobie znać. Większe ryzyko recesji w połączeniu z wolniejszym niż oczekiwano tempem odbudowy popytu w Chinach, zniżyło ceny ropy WTI poniżej 70 USD. I choć w piątek, w ślad za odrabiającymi straty notowaniami banków w USA, cena ropy rosła, to jednak dalej w dalszym ciągu jest niemal 10 USD niżej niż jeszcze miesiąc temu.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 017	1,3%	10,6%
Srebro (USD/Uncia)	26	2,4%	7,1%
Ropa Brent (USD/bar)	75	-5,3%	-12,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,14	-11,3%	-52,2%
Miedź (USD/lb.)	387	0,0%	1,6%
Pszenica (USD/bu.)	647	4,4%	-18,3%

WALUTY

Kalendarz minionego tygodnia obfitował w zwyczajowo istotne z punktu widzenia rynku walutowego wydarzenia. Jednak jak się finalnie okazało zmienność wywołana tymi wydarzeniami nie była specjalnie duża. Mowa tutaj przede wszystkim o decyzjach FED i ECB odnośnie stóp procentowych, które były zgodne z oczekiwaniami. Mimo wszystko, z tych dwóch większą reakcją wywołała decyzja ECB. W tym przypadku szanse na zaskoczenie były większe (podwyżka o 25 pb, ale niektórzy członkowie opowiadali się za podwyżką o 50 pb). Skala ruchu nie była jednak większa aniżeli to, co obserwowaliśmy w ostatnich tygodniach. Przez to EURUSD w dalszym ciągu oscyluje blisko poziomu 1,10.

W przypadku krajowej waluty ostatnie tygodnie to ewidentnie udany okres, który systematycznie, z tygodnia na tydzień zyskuje zarówno w stosunku do dolara jak i euro. W zakończonym już tygodniu złoty umocnił się tylko kosmetycznie, jednak patrząc na złotówkę w terminie minionych kilkunastu tygodni, trend wydaje się jednoznaczny, a poziomy 4,15 w przypadku USDPLN i 4,57 w przypadku EURPLN stosunkowo niskie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,572	-0,3%	-2,4%
USD/PLN	4,153	-0,2%	-5,1%
HUF/PLN	1,229	-0,1%	4,9%
EUR/USD	1,102	0,0%	2,9%
Dolar Index (w pkt.)	101,2	-0,4%	-2,2%
Waluty EM (w pkt.)	51,0	0,7%	2,2%

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 ryzyka 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.