

## Liczba tygodnia

**6,75%**

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała na posiedzeniu 9 i 10 maja 2023 roku wszystkie stopy procentowe NBP bez zmian – referencyjna wynosi nadal 6,75 proc. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku.

## Cytat tygodnia

„Do spadku krajowej inflacji będzie się przyczyniać osłabienie tempa wzrostu PKB, w tym konsumpcji, następujące w warunkach istotnego obniżenia dynamiki kredytu. W efekcie Rada ocenia, że dokonane wcześniej silne zacieśnienie polityki pieniężnej NBP będzie prowadzić do obniżania się inflacji w Polsce w kierunku celu inflacyjnego NBP” – napisano w komunikacie po posiedzeniu RPP.

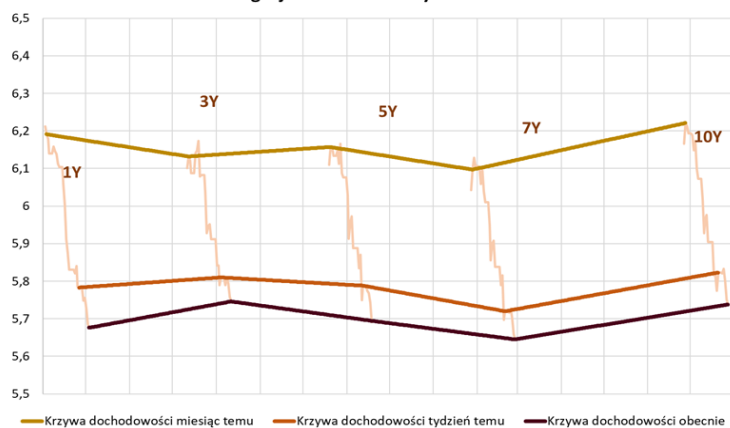
## OBLIGACJE

Niska zmienność obserwowana na rynkach obligacji skarbowych w pierwszym tygodniu maja, kontynuowana była również w minionym tygodniu. Nie wpłynęła na nią ani większa niepewność dotycząca sytuacji banków regionalnych w USA, ani przedłużające się negocjacje w sprawie zwiększenia limitu zadłużenia w USA, ani wreszcie posiedzenia banków centralnych, które stały się dużo bardziej przewidywalne a decyzje podejmowane na ich posiedzeniach nie stanowią dla rynku źródła zaskożeń.

Nie inaczej było w minionym tygodniu, kiedy swoje posiedzenie miała Rada Polityki Pieniężnej i po raz kolejny zdecydowała się utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Na czwartkowej konferencji, profesor Glapiński wyraził swoje zadowolenie z tempa spadku inflacji. Podkreślił, że spadki tempa wzrostu cen są obserwowane wszędzie na świecie i w nadchodzących tygodniach będą kontynuowane również w Polsce. Zaznaczył jednocześnie, że obecne poziomy inflacji są jeszcze zbyt wysokie, aby rozpocząć dyskusję o obniżkach stóp procentowych, ale jeśli tempo spadku będzie zgodne z ichniejszą projekcją możliwe, że pod koniec roku taka dyskusja będzie miała miejsce.

Na przestrzeni tygodnia rentowności polskich długoterminowych obligacji spadły o kolejne 9 punktów bazowych i oscylują w okolicy 5.75%. Dużo poniżej stopy RPP oraz stawek Wibor. Spadkom rentowności towarzyszyło też dalsze umocnienie polskiej złotówki oraz wzrosty cen polskich akcji, co może sugerować wzmożone zainteresowanie zagranicznych inwestorów polskimi aktywami.

Polskie obligacje skarbowe - krzywa dochodowości



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	6,81	5	-33
Polska 2Y	5,74	-2	-98
Polska 10Y	5,74	-9	-113
Niemcy 10Y	2,28	-2	-30
USA 10Y	3,46	3	-41

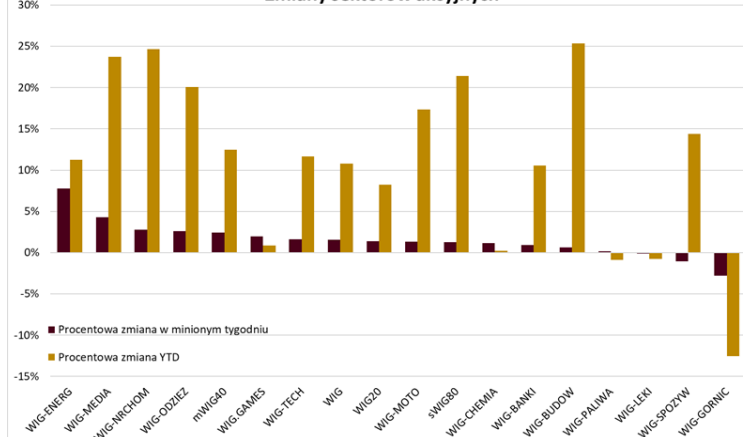
## AKCJE

Polski rynek akcji w ubiegłym tygodniu nadal zachowywał się dobrze. Pozwoliło to głównym indeksom zyskać na wartości. Kontynuowany był również trend umocnienia polskiej waluty. Utrzymana była sytuacja lepszego zachowania rynków wschodzących w stosunku do rynków rozwiniętych.

Obecnie inwestorzy koncentrują swoją uwagę na kryzysie zadłużeniowym w USA. Brak podniesienia limitu na zadłużanie amerykańskiej gospodarki może negatywnie wpłynąć również na rynki finansowe. Część obserwatorów rynkowych oczekuje, że problem ten, tak jak to miało miejsce w przeszłości, zostanie rozwiązany w najbliższym czasie. Pojawiają się również głosy, szczególnie wśród amerykańskich komentatorów, że spór ten może potrwać dłużej, co będzie miało swoje konsekwencje dla amerykańskiej gospodarki.

Nie można również zapomnieć o trwającym konflikcie na linii Ukraina – Rosja. Potencjalne pozytywne rozstrzygnięcia kontrofensywy ukraińskiej mogą mieć istotny wpływ na aktywa z naszego regionu. Jednym z głównych beneficjentów mogą być polskie akcje, co warto mieć na uwadze. W minionym tygodniu bardzo dobrze performował indeks mWIG40, który wzrósł o 2,40% osiągając poziom 4672 pkt. Równie dobrze zachowywał się nasz główny indeks WIG20, który wzrósł o 1,39% osiągając poziom 1939 pkt. Sektorowo warto zwrócić uwagę na indeks WIG-Energia, który urósł aż o 7,77%.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	63 669	1,6%	10,8%
WIG20	1 939	1,4%	8,2%
DAX	15 914	-0,3%	14,3%
S&P 500	4 124	-0,3%	7,4%
Nasdaq	13 340	0,6%	21,9%
Akcje EM	973	-0,9%	1,7%

## SUROWCE

Ubiegły tydzień, w zestawieniu chociażby z pierwszym tygodniem maja gdzie działo się dosyć sporo, był już znacznie spokojniejszy. Przez większą część tygodnia nie obserwowaliśmy szczególnie dużych wahań cen na rynku surowców. Ropa WTI po odbiciu z rejonów ok. 64 USD i zyskaniu 10 USD wytraciła impet i zawróciła ponownie w stronę 70 USD. Poza danymi o wzroście zapasów ropy w USA, przyczyn osłabienia cen surowca raczej należy upatrywać w umacnianym się dolarze.

Niewielka zmienność także na złocie, które po raz kolejny 'wybroniło' okrągły poziom 2000 USD. Trochę większe przeceny dotarły na rynek srebra, miedzi czy ogólnie indeksu metali szlachetnych czy też przemysłowych. I tutaj również wydaje się, że jest to pokłosie dolara, który po kilku tygodniach osłabiania i następnie konsolidacji, umocnił się w stosunku do euro, wpływając także na inne klasy aktywów.

## WALUTY

Dobra passa jaką w ostatnich tygodniach utrzymuje polska waluta, również w tym niedawno zakończonym, była kontynuowana. Notowania USDPLN przejściowo były nawet blisko poziomu 4,1. Podobny silny ruch był także na EURPLN, gdzie kurs momentami był nawet poniżej 4,50. Niestety na koniec tygodnia takich poziomów nie udało się utrzymać, choć w stosunku do euro polska waluta i tak w całym tygodniu umocniła się o ponad 1%. Wiele wskazuje na to, że umacnianie naszej waluty w ostatnich tygodniach może być efektem zainteresowania ze strony zagranicznych inwestorów, tym bardziej gdy siłę waluty zestawimy z chociażby zachowaniem rynku akcyjnego.

Wychodząc szerzej niż nasze lokalne podwórko i spoglądając na notowania EURUSD, zaobserwować można, że przez większość tygodnia kurs ten ulegał systematycznemu osłabieniu, zauważalnie przyspieszając w końcówce tygodnia. W całym tygodniu euro straciło do amerykańskiej waluty ponad 1,5%, oddalając się od poziomu 1,10, który widoczny był przez kilka ostatnich tygodni.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 011	-0,3%	10,2%
Srebro (USD/Uncia)	24	-6,6%	0,1%
Ropa Brent (USD/bar)	74	-1,5%	-13,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,27	6,0%	-49,4%
Miedź (USD/lb.)	372	-4,0%	-2,5%
Pszemka (USD/bu.)	625	-3,5%	-21,1%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,521	-1,1%	-3,5%
USD/PLN	4,163	0,3%	-4,8%
HUF/PLN	1,223	-0,5%	4,4%
EUR/USD	1,085	-1,5%	1,3%
Dolar Index (w pkt.)	102,7	1,4%	-0,8%
Waluty EM (w pkt.)	50,7	-0,5%	1,7%

## 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

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](http://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.