

## Liczba tygodnia

800+

W ramach rewaloryzacji aktualnie rządząca partia od przyszłego roku chce podnieść świadczenie programu „Rodzina 500 plus” do kwoty 800 zł na dziecko.

## Cytat tygodnia

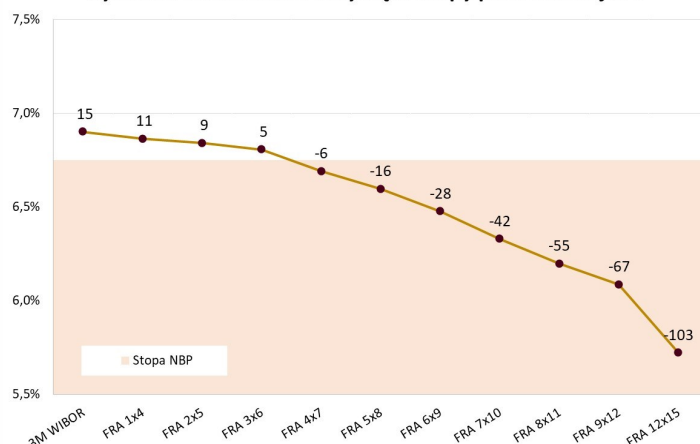
„Podczas, gdy zastosowanie narzędzi stabilności finansowej pomogło uspokoić warunki w sektorze bankowym, jego problemy przyczyniają się do zaostrzenia warunków kredytowych i prawdopodobnie odbiją się na wzroście gospodarczym, zatrudnieniu i inflacji. W rezultacie nasza stopa procentowa może nie wymagać aż takiego wzrostu, aby osiągnąć nasze cele.” - prezes FED Jerome Powell

## OBLIGACJE

Miniony tydzień przyniósł kolejną przecenę na obligacjach rynków bazowych. W ruchu za rynkami bazowymi przeceniły się również polskie obligacje skarbowe. Globalnie rynki nadal przyglądają się sytuacji w Stanach zjednoczonych dotyczącej rozwiązania kryzysu zadłużenia. Pierwotnie w piątek prezydent J. Biden miał się spotkać z spikerką Izby Reprezentantów K. McCarty’em, lecz zostało ono przełożone. W piątek miało także miejsce przemówienie szefa fed J. Powella w którego opinii nie ma potrzeby dalszych podwyżek stóp procentowych. Jego zdaniem obecnie panujące zaostrzone warunki kredytowania są wystarczające w kwestii walki z inflacją. W skali całego tygodnia rentowności amerykańskich 10-latków wzrosły o 21 bp, a 2-latków o 28 bp.

Początek minionego tygodnia na rynku krajowym upłynął pod sentymentem zapowiedzianej przez rząd zmiany obecnego świadczenia "Rodzina 500+" do kwoty 800 zł na dziecko od początku przyszłego roku. Jest to prawdopodobnie kwestia zbliżających się wyborów, ale nie pozostaje to bez wpływu na budżet. Szacuje się, że podwyższenie kwoty obecnego świadczenia o 300 zł większy koszt dla budżetu około 24,1 mld zł. Informacja ta zmieniła oczekiwania rynkowe w sprawie przyszłych obniżek sto procentowych. Aktualnie poprzez kontrakty FRA wycenia się obniżkę o około 50 pb na przełomie 2023, vs 75 bp tydzień wcześniej. Krajowo istotnymi wydarzeniami był także wtorkowy odczyt inflacji CPI 14,7%, który był zgodny z tym co oczekiwał rynek, oraz aukcja zmiany obligacji, która wypadła istotnie gorzej niż przewidywano. Ministerstwo Finansów sprzedało papiery łącznie z 3,4 mld zł, podczas gdy średnia z ostatnich 2 kwartałów wynosiła 4,3 mld zł. Polska krzywa dochodowości w poprzednim tygodniu przesunęła się równoległe w górę o około 23-24 bp będąc nieznacznie niżej 6% w głównych węzłach.

## 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	6,81	-4	-33
Polska 2Y	5,74	-23	-98
Polska 10Y	5,74	-24	-113
Niemcy 10Y	2,28	-15	-30
USA 10Y	3,46	-21	-41

## AKCJE

Rynek akcji w Polsce kolejny tydzień zyskał na wartości. Na razie nie sprawdza się stare giełdowe przysłowie „Sell in May and go away”. Globalne rynki akcji również zyskiwały na wartości. Wzrostowi rynku nie przeszkadza przynajmniej na razie brak podniesienie limitu zadłużenia w USA co może skutkować potencjalnym technicznym bankructwem USA oraz obniżeniem ratingu tego kraju co może mieć poważne globalne reperkusje dla różnych klas aktywów.

Bardzo dobre nastroje panowały również w Azji. Indeks szerokiego japońskiego rynku TOPIX pobił swój szczyt, który był wyznaczony 33 lata temu. Było to w okresie bańki na rynku akcji na początku lat 90 – tych. Pomimo ostatnich silnych wzrostów rynku akcji w Japonii wielu inwestorów nadal ocenia go jako perspektywiczny kierunek inwestycji. Systematyczne umocnienie polskiej waluty w stosunku do głównych par walutowych widoczne jest od kilku tygodni.

Wspiera to również dobre zachowanie największych spółek w indeksie WIG20. Obecnie indeks ten znajduje się blisko psychologicznej bariery 2000 pkt. Silne wzrosty na rynku akcji w Polsce miały swój początek w połowie października ubiegłego roku w tym okresie indeks WIG20 wyznaczył swój dzienny dołek na poziomie 1337 pkt.

## Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	63 669	-1,9%	10,8%
WIG20	1 939	-2,7%	8,2%
DAX	15 914	-2,2%	14,3%
FTSE 100	4 124	-1,6%	7,4%
S&P 500	13 340	-3,4%	21,9%
Nasdaq	973	-0,4%	1,7%

## SUROWCE

Miniony tydzień dostarczył wielu ciekawych wydarzeń i zmian w notowaniach surowców. Za takie mogą uchodzić chociażby duże zmiany cen na rynku gazu ziemnego. Duże wzrosty odnotowały ceny gazu ziemnego w USA, a to za sprawą dużo niższych zapasów aniżeli przewidywania analityków. 'Rozjazd' pomiędzy faktyczną wartością a oczekiwaniami był na tyle spory, że w ciągu zaledwie jednego dnia ceny rosły o blisko 10%, a w całym tygodniu wzrost wyniósł niemal 15%. Zgoła odmiennie z kolei zachowywały się notowania cen gazu w Europie, które odnotowały poziom najniższy od 2 lat. Gdy zestawimy obecne ceny gazu ziemnego w Europie z poziomem cen w sierpniu ubiegłego roku wywołany sankcjami rosyjskimi, to spadek ten wynosi imponujące 90%.

W przypadku innych istotnych surowców, jak chociażby złoto czy inne metale szlachetne, obserwowaliśmy korektę notowań wywołaną głównie silnym dolarem. W zasadzie można zaobserwować, że gdyby nie piątkowe, dosyć gołębnie wystąpienie szefa FED, które osłabiło dolara, spadek cen złota byłby dużo bardziej okazały.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Troy Ounce)	2 011	1,7%	10,2%
Srebro (USD/Troy Ounce)	24	0,5%	0,1%
Ropa Brent (USD/bbl.)	74	-1,9%	-13,7%
Gaz ziemny (USD/MMBtu)	2,27	-12,3%	-49,4%
Miedź (USD/lb.)	372	-0,2%	-2,5%
Pszonka (USD/bu.)	625	3,2%	-21,1%

## WALUTY

Początek tygodnia udany był dla krajowej waluty, która ponownie zyskiwała w stosunku do EUR jak i USD. Kurs USDPLN ponownie zbliżył się do 4,11, czyli bardzo blisko najniższego poziomu w tym roku, a w przypadku EURPLN udało się nawet wyznaczyć nowe, tegoroczne minimum blisko poziomu 4,48. W dalszej części tygodnia tendencja się już odwróciła, co z jednej strony może być traktowane jako odpowiedź na zmienność kursu EURUSD, choć równie dobrze może to być zwyczajna korekta po kilkutygodniowym i dosyć sporych rozmiarów umocnieniu złotówki.

W przypadku wywołanej wcześniej pary walutowej EURUSD było dosyć zmiennie i przez większą część tygodnia z zauważalną przewagą USD, gdzie jako główny czynnik wymienia się niepewność odnośnie limitu zadłużenia, który od kilku tygodni jest szeroko omawiany przez rynek. Obraz sytuacji odmienił się w pewnym stopniu w piątek, gdzie USD osłabiał się za sprawą przemówienia szefa FED, które utrzymane było w bardziej gołębim tonie. Finalnie kurs tej pary walutowej 'obronił' poziom 1,08, kończąc notowania tuż na nim.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,521	-0,4%	-3,5%
USD/PLN	4,163	-0,9%	-4,8%
HUF/PLN	1,223	1,7%	4,4%
EUR/USD	1,085	0,4%	1,3%
Dolar Index	102,7	-0,5%	-0,8%
Waluty EM	50,7	1,3%	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

**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 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 108-000-87-99, 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 odpowiedzialnych 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.

Wyniki subfunduszy nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat wskazanych w prospekcie informacyjnym ALIOR SFIO. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostek uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez ALIOR SFIO oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w ALIOR SFIO, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. 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](https://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 zapoznają się z niniejszym materiałem i podjęły jakiegokolwiek decyzje w oparciu o zaprezentowane treści Alior TFI S.A. zastrzegają, 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.