

Liczba tygodnia

4,6 mld USD

Intel ogłosił, że planuje zbudować w Polsce zakład testowania półprzewodników. Wartość inwestycji, która ma być realizowana w Miękinii pod Wrocławiem to ok. 4,6 mld USD. Prawdopodobnie oznacza to, że byłaby to największa jednostkowa bezpośrednia inwestycja zagraniczna w Polsce.

Cytat tygodnia

„EBC jeszcze nie osiągnął docelowego poziomu stóp i nie przerywa cyklu zacieśniania, a pauza nie jest nawet rozważana. Docelowy poziom stóp zależy będzie od perspektyw dla inflacji, poziomu i impetu inflacji bazowej oraz siły mechanizmu transmisji polityki pieniężnej” – szefowa ECB Christine Lagarde.

OBLIGACJE

Mimo iż mieliśmy posiedzenia zarówno FED jak i ECB, na których podjęte decyzje były zgodne z rynkowymi oczekiwaniami, rentowności obligacji na świecie delikatnie urosły. Na rynkach bazowych najczęściej przesunął się w górę krótki koniec krzywych dochodowości. Wsłuchując się w przemówienia bankierów centralnych można odnieść wrażenie, że jeszcze kilka podwyżek przed nami. Długi koniec, czyli rentowności dziesięcioletnich obligacji, przesunęły się nieznacznie. Sprawiało to, że krzywe dochodowości są jeszcze bardziej odwrócone. Wracamy poniekąd do sytuacji z początku marca, kiedy rynki nie były świadome ryzyk w amerykańskim systemie bankowym i ogólnie konsekwencji restrykcyjnej polityki monetarnej w USA.

Odmienne zachowanie odnotowaliśmy na polskich obligacjach skarbowych. Patrząc na rynek w dłuższym terminie można odnieść wrażenie, że nasza krzywa jest cały czas bardzo płaska i poruszamy się od kilku tygodni w dość wąskim przedziale rentowności. Mimo szybko spadającej inflacji cen żywności i energii oraz wreszcie spadającej inflacji bazowej, rynek nie do końca chce wierzyć w to, że jeszcze w tym roku zobaczymy pierwsze obniżki. Każde większe spadki rentowności inwestorzy wykorzystują do realizacji zysków. Ciężko z kolei też znaleźć powód dla większych wzrostów rentowności. Zwłaszcza przy silnie umacniającym się złotym, co jeszcze bardziej powinno przekładać się na spadek inflacji w kolejnych miesiącach. Stąd wzrosty rentowności przyciągają inwestorów i są traktowane niemalże jak promocje. Warto więc uważnie śledzić zarówno zmiany cen, jak i dane ekonomiczne. Wybicie z tego wąskiego przedziału rentowności może skutkować większym ruchem w tym kierunku.

Rentowności polskich obligacji skarbowych



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	6,68	10	-46
Polska 2Y	5,95	6	-77
Polska 10Y	6,07	16	-79
Niemcy 10Y	2,47	10	-10
USA 10Y	3,76	2	-11

AKCJE

Za nami kolejny bardzo udany tydzień na warszawskiej giełdzie. Mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów głównych indeksów giełdowych. Widoczny od kilku tygodni trend lepszego zachowania największych polskich spółek zgrupowanych w indeksie WIG20 w stosunku do małych podmiotów z indeksu sWIG80 był również podtrzymany. Takie zachowanie indeksów spowodowało, że również indeks WIG20 może się od początku roku pochwalić bardzo dobrą stopą zwrotu. Wzrosty obserwujemy na wielu spółkach.

Niewątpliwie wydarzeniem ubiegłego tygodnia był wyrok TSUE odnośnie kredytów frankowych. Wyrok był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi i nie wpłynął istotnie na wyceny sektora bankowego. Innym kluczowym wydarzeniem była prezentacja nowego dodatku do gry Cyberpunk 2077. Został on bardzo dobrze przyjęty przez graczy i spowodowało to istotny wzrost kursu akcji CD Projekt.

Dobry sentyment rynkowy panował również na rynkach zagranicznych. Główne amerykańskie indeksy giełdowe – S&P500 oraz NASDAQ wyznały nowe tegoroczne maksima notowań.

Indeks S&P500



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	67 851	2,0%	18,1%
WIG20	2 108	2,8%	17,6%
DAX	16 358	2,6%	17,5%
S&P 500	4 410	2,6%	14,8%
Nasdaq	15 084	3,8%	37,9%
Akcje EM	1 030	2,8%	7,7%

SUROWCE

Rynki surowcowe ostatni tydzień śmiało mogą zaliczyć do udanych. Sam indeks surowcowy Bloomburga zyskał w minionym tygodniu ponad 4%. Dobrze zachowywały się także surowce energetyczne czy metale przemysłowe. Swój udział w tym miało po części osłabienie dolara - kurs EURUSD wzrósł o niemal 2% do poziomu 1,094. Nie był to jednak jedyny czynnik odpowiadający za stosunkowo duże wzrosty.

W przypadku pszenicy, która zyskała ponad 9% istotnym czynnikiem okazały się obawy o podaż tego surowca wynikające głównie z pogody, a konkretnie panującej w wielu regionach suszy, która zdecydowanie nie sprzyja obfitym plonom. Dużo zyskały także notowania gazu ziemnego, po niższym niż zakładały prognozy odczycie zapasów tego surowca oraz po doniesieniach z Europy o możliwym zamknięciu jednego ze złóż gazu w Holandii, co przekładać by się mogło na zmniejszoną podaż gazu ziemnego.

WALUTY

Dosyć intensywny tydzień w kontekście danych ekonomicznych i przede wszystkim decyzji głównych banków centralnych, tradycyjnie już przełożył się na większą zmienność na rynku walutowym. Oprócz inflacji w USA, która kolejny miesiąc spada, poznaliśmy decyzję FED i ECB odnośnie stóp procentowych. I wydaje się, że jednak więcej zamieszania na rynek wprowadziła decyzja ECB (podwyżka o 0,25%). Co prawda sama podwyżka była taką, której rynek się spodziewał, ale zapowiedzi kolejnych podwyżek wydały się być pewnym zaskoczeniem i istotnym czynnikiem, który umocnił euro względem dolara. Poziomy 1,095 na EURUSD były najwyższą wartością tej pary walutowej od miesiąca, a do tegorocznych szczytów (blisko 1,11) już wcale nie tak daleko.

Siłą rzeczy umocnienie euro i osłabienie dolara miały swoje przełożenie na naszą walutę. Przede wszystkim pozwoliło to na kontynuację trendu aprecjacyjnego polskiej waluty do amerykańskiego dolara. Spadek kursu USDPLN w minionym tygodniu o ponad 1% sprowadził kurs do poziomu 4,08, czyli na nowe, tegoroczne minimum. W przypadku EURPLN, kurs za sprawą silnego euro wzrósł, jednak w dalszym ciągu porusza się w wąskim przedziale 4,44-4,5.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 958	-0,2%	7,3%
Srebro (USD/Uncia)	24	-0,4%	1,0%
Ropa Brent (USD/bar)	77	2,4%	-10,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,63	16,8%	-41,2%
Miedź (USD/lb.)	389	2,6%	2,1%
Pszenica (USD/bu.)	688	9,2%	-13,1%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,468	0,6%	-4,6%
USD/PLN	4,082	-1,2%	-6,7%
HUF/PLN	1,191	-1,6%	1,7%
EUR/USD	1,094	1,7%	2,2%
Dolar Index (w pkt.)	102,2	-1,3%	-1,2%
Waluty EM (w pkt.)	50,0	0,4%	0,2%

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.