

## Liczba tygodnia

**25 pb**

Rada Prezesów EBC podniosła stopę podstawowych operacji refinansujących, kredytu i depozytu o 25 pb do odpowiednio: 4,50%, 4,75% i 4,00%.

## Cytat tygodnia

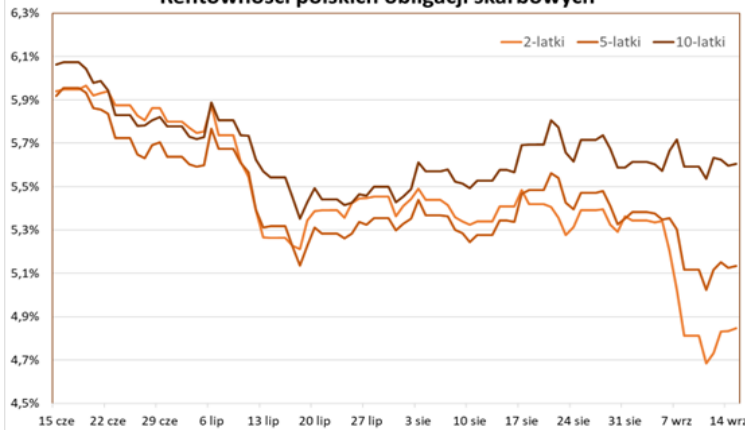
„Rada Prezesów uważa, że kluczowe stopy procentowe EBC osiągnęły poziomy, które, utrzymane przez wystarczająco długi czas, w znacznym stopniu przyczynią się do zwrotu w odpowiednim czasie” – EBC po ostatniej decyzji odnośnie stóp procentowych.

## OBLIGACJE

Miniony tydzień, wraz z uspokojeniem się kursu złotego, był dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych relatywnie stabilny. Zmiany cen naszych obligacji były symboliczne, mimo iż Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zdecydowała się, wbrew rynkowym oczekiwaniom, na podwyżkę stóp procentowych. Zapewne wydźwięk komunikatu po tym posiedzeniu, sugerujący dłuższą przerwę w podwyżkach, a być może nawet ich koniec, pomogły ustabilizować rentowności nie tylko u nas, ale przede wszystkim na rynku europejskim. Walka z inflacją coraz bardziej wydaje się być opanowana. Spowolnienie gospodarcze w Chinach czy strefie euro jest coraz bardziej widoczne. Zaskakująco silny amerykański rynek pracy i wiara w tak zwane „miękkie lądowanie” światowej gospodarki nie pozwala jednak cenom obligacji krajów rozwiniętych rosnąć. Rentowności dziesięcioletnich papierów, zarówno w Europie jak i w Japonii czy Stanach Zjednoczonych, flirtują obecnie z tegorocznymi szczytami.

W nadchodzącym tygodniu czeka nas kolejna porcja posiedzeń banków centralnych. Swoje posiedzenia odbędzie między innymi amerykański FED, Bank Anglii i Bank Japonii, ale również kilka mniej znaczących jak Riksbank (bank centralny Szwecji), Norges Bank (bank centralny Norwegii), SNB (bank centralny Szwajcarii) czy chociażby bank centralny Brazylii. Rynek oczekuje, że większość z tych posiedzeń będzie skutkowało utrzymaniem stóp na niezmiennym poziomie, a w przypadku Brazylii, że zostaną one nawet obniżone. Najważniejsze będzie to, co zapowiedzą na konferencjach Jerome Powell i Kazuo Ueda. Od tego jak oni widzą gospodarkę i inflację w kolejnych miesiącach będzie w dużej mierze zależał sentyment na rynkach finansowych i kolejny trend na rynku obligacji skarbowych.

Rentowności polskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

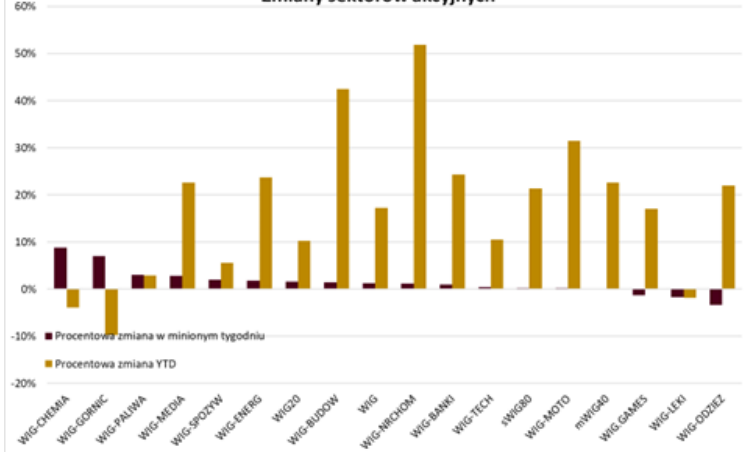
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,00	0	-75
WIBOR 3M	5,80	-21	-122
FRA 3x6	4,78	-2	-236
Polska 2Y	4,85	3	-188
Polska 10Y	5,60	1	-126
Niemcy 10Y	2,68	6	10
USA 10Y	4,33	7	46

## AKCJE

Na warszawskiej giełdzie w ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją odreagowania rynku. Główny indeks WIG20 zyskiwał na wartości i zbliżył się do psychologicznego poziomu 2000 pkt. Na polskim rynku mieliśmy do czynienia z zwiększonym obrotem. Było to spowodowane wygasaniem kontraktów terminowych. Dzień „trzech wieźm”, który przypadał w ubiegłym tygodniu w piątek spowodował skokowy wzrost obrotów na parkiecie. Obecnie widać uspokojenie na rynkach po panice, która miała miejsce po decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Wyhamowało tempo osłabienia polskiej waluty w stosunku do głównych par walutowych. Nie widać jednak na razie sygnału do umocnienia polskiego złotego. Na dalsze zachowanie naszej waluty istotnie wpłynie kolejna decyzja NBP, która zostanie podjęta w październiku.

Inwestorzy w ubiegłym tygodniu oczekiwali również na decyzję europejskiego banku centralnego dotyczącą stóp procentowych. Wbrew oczekiwaniu inwestorów ECB podniósł główną stopę banku centralnego o 25pb do 4,50% i tym samym jest to najwyższy poziom stóp procentowych w strefie euro od sierpnia 2001 roku. Wydźwięk samej konferencji po decyzji w oczach inwestorów sugeruje, że może być to ostatnia podwyżka w obecnym cyklu. W najbliższych tygodniach istotne dla dalszego wzrostu rynku będą napływające dane z gospodarki, które powinny wskazać kierunek, czy walka z inflacją przebiega zgodnie z oczekiwaniami banków centralnych.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	67 368	1,2%	17,2%
WIG20	1 975	1,6%	10,2%
DAX	15 894	0,9%	14,1%
S&P 500	4 450	-0,2%	15,9%
Nasdaq	15 202	-0,5%	39,0%
Akcje EM	985	1,1%	3,0%

## SUROWCE

Notowania ropy WTI nie zwalniają tempa. W ubiegłym tygodniu przebiły już poziom 90 USD, znajdując się tym samym na poziomach najwyższych do listopada ubiegłego roku. Po części to wynik raportu OPEC, który wskazuje na zwiększony deficyt surowca na poziomie kilku mln baryłek dziennie. Istotniejsze jednak z punktu widzenia całego rynku surowców wydają się dobre dane z chińskiej gospodarki, które opublikowane zostały w ubiegłym tygodniu (wyższe od prognoz dane dotyczące produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej).

Dane te, oprócz wspomnianej wcześniej ropy, pozytywnie wpłynęły na ceny metali przemysłowych, czy też metali szlachetnych. Również cały indeks surowcowy Bloomberg'a odnotował niemal 1,5% wzrost w ciągu całego tygodnia. Wydaje się, że pozytywne sygnały napływające z Chin odnośnie tamtejszej gospodarki mogą wspierać wy-ceny surowców, którym w minionym tygodniu 'nie zawadzała' nawet umacniająca się dolar.

## WALUTY

Na rynkach walutowych bez większych zmian – za nami kolejny tydzień umacniania się amerykańskiego dolara. Dobra passa indeksu dolara (DXY) trwa już nieprzerwanie 9 tydzień. Tym samym indeks ten zbliża się do tegorocznych maksimów. Tym razem to słabość europejskiej waluty podyktowana „gołębią” podwyżką stóp procentowych (podwyżka wraz zasygnalizowanym końcem cyklu) była pretekstem do wyprzedaży euro. Do tego na rynek napłynęły dosyć dobre dane z amerykańskiej gospodarki (m. in. wyższa od prognoz sprzedaż detaliczna), co dodatkowo wsparło notowania dolara.

Krajowa waluta w dalszym ciągu wydaje się ponosić konsekwencje nieoczekiwanej obniżki stóp procentowych o 75pb. Co prawda skala osłabienia nie była już tak duża (ok. 1% s stosunku do USD i 0,7% do euro), ale wiele wskazuje na to, że na rynku mieliśmy do czynienia z interwencją walutową mającą na celu wsparcie złotówki. Nie-wątpliwie jednak obecny miesiąc nie jest póki co udany dla polskiej waluty, która od początku września straciła w stosunku do dolara ok. 6%, a w stosunku do euro blisko 4%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 924	0,3%	5,5%
Srebro (USD/Uncja)	23	0,5%	-3,8%
Ropa Brent (USD/bar)	94	3,6%	9,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,64	1,5%	-40,9%
Miedź (USD/lb.)	376	2,3%	-1,2%
Pszenvica (USD/bu.)	604	6,5%	-23,7%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,648	0,7%	-0,8%
USD/PLN	4,357	1,0%	-0,4%
HUF/PLN	1,206	0,9%	2,9%
EUR/USD	1,066	-0,4%	-0,4%
Dolar Index (w pkt.)	105,3	0,2%	1,7%
Waluty EM (w pkt.)	47,6	1,0%	-4,7%

## 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 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](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. 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.