

Liczba tygodnia

5,25 - 5,50 %

Fed pozostawił stopy procentowe w USA bez zmian na poziomie 5,25-5,50 % – podano w komunikacie po posiedzeniu. Decyzja o stopach procentowych była zgodna z oczekiwaniami rynku i została podjęta jednogłośnie.

Cytat tygodnia

"Po dostosowaniu stóp procentowych we wrześniu, przestrzeń do ich dalszych obniżek znacząco zawężiła się, choć nadal będzie się pojawiać wraz z napływającymi danymi" – poinformował PAP Biznes prezes NBP Adam Glapiński.

OBLIGACJE

Choć kalendarz ekonomiczny w minionym tygodniu przepełniony był posiedzeniami bankierów centralnych, to dla lokalnego rynku stopy procentowej głównym wydarzeniem tygodnia okazał się być wywiad profesora Glapińskiego dla Polskiej Agencji Prasowej. Prezes NBP po raz kolejny tłumaczył podstawy ostatniej decyzji Rady Polityki Pieniężnej, która zaskoczyła rynek 75-punktową obniżką stóp procentowej. Dodał jednak, że po tym wrześniowym dostosowaniu, na kolejne cięcia stóp Rada może szybko się nie zdecydować, co rynek odebrał bardzo pesymistycznie. Po obniżce stóp sprzed dwóch tygodni większość uczestników rynku nabrała bowiem pewności, że na kolejnych posiedzeniach, RPP ponownie będzie decydować się na luzowanie polityki monetarnej, a za 6 miesięcy stopy procentowe NBP będą oscylować w okolicy 4% (obecnie jest to 6%). Po publikacji wywiadu, zarówno oprocentowanie instrumentów na stopę procentową, jak i rentowności obligacji krótkoterminowych zaczęły rosnąć, a sam indeks BondSpot w przeciągu tygodnia stracił na wartości ok. 0,36%

Wzrosty rentowności obserwowaliśmy również na rynkach zagranicznych. Dużą w tym zasługą J. Powella i jego kolegów z Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Wprawdzie zgodnie z oczekiwaniami rynku nie zdecydowali się oni na podwyżkę stóp procentowych, ale zasugerowali, że jeszcze co najmniej raz w tym roku stopy procentowe dostosują i utrzymają je na tym podwyższonym poziomie dłużej niżeli rynek pierwotnie oczekiwał. Jedynie rentowności brytyjskich i szwajcarskich obligacji skarbowych w minionym tygodniu spadały, bo bankierzy centralni tych krajów wbrew oczekiwaniom nie zdecydowali się podnieść stóp.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,00	0	-75
WIBOR 3M	5,79	-1	-123
FRA 3x6	5,07	30	-207
Polska 2Y	5,08	24	-164
Polska 10Y	5,79	18	-108
Niemcy 10Y	2,74	6	17
USA 10Y	4,43	10	56

AKCJE

W ubiegłym tygodniu przecena na amerykańskim rynku akcji nabrała tempa. Indeks technologicznych spółek NASDAQ w ciągu tygodnia stracił na wartości 3,62%. Niewiele lepiej prezentował się amerykański indeks S&P500, który w analogicznym okresie również przecenił się o 2,93%. Warto zauważyć, że obraz amerykańskiego rynku akcji od początku roku na głównych indeksach jest mocno zaburzony. O skali tego świadczy fakt, że od początku roku 7 największych spółek z S&P500 jest średnio +52%, cała reszta jedynie +4%. Wzrost w tym roku odbywał się głównie na największych spółkach.

Na negatywny sentyment rynkowy w ubiegłym roku mocno wpływał wzrost rentowności dziesięcioletnich amerykańskich obligacji skarbowych, które zbliżyły się w okolice 4,5%. Na postrzeganie ryzykownych aktywów miał również wpływ amerykański bank centralny, który zapowiedział po posiedzeniu, że należy oczekiwać wyższych stóp procentowych w amerykańskiej gospodarce przez dłuższy czas. Na tym tle wymagającego otoczenia zewnętrznego indeks największych spółek WIG20 stracił w analogicznym okresie 1,31%. Obecnie na polskim rynku mamy do czynienia z konsolidacją po spadku indeksu WIG20 poniżej psychologicznej bariery 2000 pkt.

W najbliższym czasie istotne dla dalszego kierunku rynku oraz sentymentu rynkowego będą napływające dane makroekonomiczne z amerykańskiej oraz europejskiej gospodarki. Mogą one dać odpowiedź inwestorom czy koniec cyklu podwyżek stóp procentowych na rynku jest blisko. Polski rynek akcji oprócz czynników globalnych będzie również pod wpływem zbliżających się wyborów parlamentarnych w Polsce, które mogą dodatkowo wprowadzić podwyższoną zmienność naszego rynku.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	66 519	-1,3%	15,8%
WIG20	1 949	-1,3%	8,8%
DAX	15 557	-2,1%	11,7%
S&P 500	4 320	-2,9%	12,5%
Nasdaq	14 701	-3,3%	34,4%
Akcje EM	964	-2,1%	0,8%

SUROWCE

W ostatnich tygodniach dużą uwagę inwestorów przyciągają notowania ropy, które znalazły się na kilkumiesięcznych szczytach. Za te wzrosty wydaje się, że bardziej odpowiadają czynniki podażowe (m.in. ograniczenia wydobycia przez niektóre kraje) aniżeli popytowe. Wielu ekspertów ocenia, że w najbliższym czasie ujrzymy trzytygodniowe ceny w notowaniach ropy. Oczywiście czy tak będzie dowiemy się za pewien czas. Tymczasem ubiegły tydzień stał raczej pod znakiem korekty notowań surowca, choć momentami ceny ropy WTI przekraczały nawet poziom 92 USD.

W szerszym ujęciu obraz rynku surowców nie odbiegał znacząco od obrazu jaki obserwowaliśmy w przypadku notowań ropy. Na wielu surowcach doszło do korekty notowań, co pokazuje także tygodniowa zmiana szerokiego indeksu surowcowego Bloomberg, który przecenił się o ponad 1%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 925	0,1%	5,5%
Srebro (USD/Uncia)	24	2,3%	-1,6%
Ropa Brent (USD/bar)	93	-0,7%	8,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,64	-0,3%	-41,1%
Miedź (USD/lb.)	367	-2,6%	-3,8%
Pszemka (USD/bu.)	580	-4,1%	-26,8%

WALUTY

Krajowa waluta w minionym tygodniu przerwała nienajlepszą ostatnio passę, w wyniku której bardzo mocno straciła zarówno wobec euro jak i dolara. Wydaje się, że duży w tym udział Prezesa NBP, który w wywiadzie dla PAP powiedział, że po wrześniowym dostosowaniu (obniżka o 75pb) na kolejne cięcia stóp Rada może się szybko nie zdecydować. Na te słowa dosyć szybko zareagowała złotówka, która zyskała po kilka groszy zarówno w stosunku do euro jak i dolara.

Poza krajowym podwórkiem, tak jak się spodziewano, istotną była decyzja FED odnośnie stóp procentowych. Sama decyzja (utrzymanie stóp bez zmian) zaskoczeniem nie była, ale już późniejsze wypowiedzi sugerujące możliwość kolejnej podwyżki i konieczność dłuższego utrzymywania wyższych stóp procentowych odebrane zostały dosyć jastrzębio. I choć większych zmian w parze walutowej EURSUD to nie przyniosło, to jednak dało się zauważyć podwyższoną zmienność na rynku walutowym. Nie zmienia to także ogólnego obrazu, w którym kolejny tydzień z rzędu indeks dolara zyskuje na wartości.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,604	-0,9%	-1,7%
USD/PLN	4,324	-0,8%	-1,2%
HUF/PLN	1,191	-1,2%	1,6%
EUR/USD	1,065	0,0%	-0,5%
Dolar Index (w pkt.)	105,6	0,2%	2,0%
Waluty EM (w pkt.)	47,3	-0,5%	-5,1%

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. 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. zastrzeżone, 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.