

Liczba tygodnia

8,2%

Wstępna inflacja w Polsce wg szybkiego szacunku GUS we wrześniu wyniosła 8,2% r/r. Jest to spadek 10,1% miesiąc wcześniej.

Cytat tygodnia

Prezes EBC Christine Lagarde powtórzyła, że koszt pieniądza pozostanie podwyższony tak długo, jak będzie to konieczne do zatamowania inflacji, a EBC pozostaje zdeterminowany do powrotu inflacji do celu 2%.

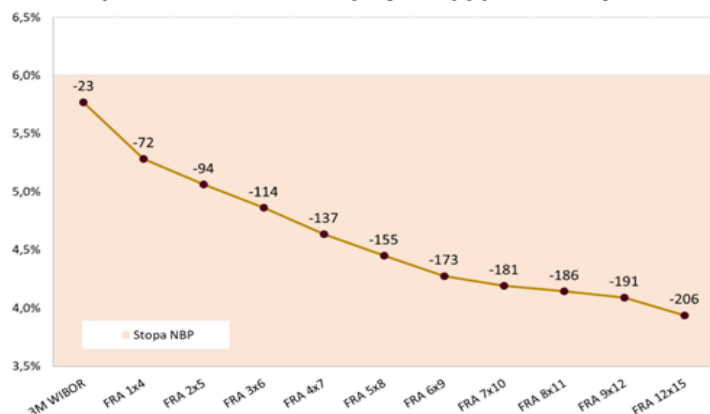
OBLIGACJE

W minionym tygodniu na rynkach bazowych oraz w Polsce obserwowaliśmy dalsze stronicenie krzywych dochodowości. Na początku tygodnia obserwowaliśmy mocne wzrosty rentowności za sprawą rewizji rynkowych oczekiwań względem skali i terminu obniżek stóp procentowych przez światowe banki centralne. Tydzień wcześniej Fed, BoE i SNB podjęły taką samą decyzję – pozostawiły stopy procentowe bez zmian, lecz występowały z jastrzębim komunikatem. Skutkowało to tym, że w połowie tygodniowa niemieckie i amerykańskie obligacje osiągały wieloletnie poziomy rentowności, przebijając wcześniejsze szczyty. Presji na wzrost rentowności uległy również polskie obligacje, pomimo tego, że znajdujemy się innym miejscu cyklu polityki pieniężnej – późniejszej fazie względem rynków bazowych.

Sytuacja zaczęła się zmieniać w drugiej części tygodnia za sprawą publikacji danych o inflacji m.in. z Niemiec, Hiszpani czy Polski, które to potwierdzają światowy proces dezinflacji. Na szczególną uwagę zasługuje odczyt inflacji CPI dla Polski, który wyniósł 8,2% r/r, wobec 10,1% w sierpniu tego roku. Pozytywnie zaskoczyła także inflacja CPI miesiąc do miesiąca, która wyniosła -0,4% wobec 0,0% jeszcze miesiąc wcześniej. Pozytywne dane doprowadziły do spadków rentowności, które kontynuowane były do końca tygodnia. Dodatkowo warto zwrócić uwagę na dalszy spadek stawek WIBOR oraz stawek kontraktów FRA. Przy płynących danych o dezinflacji rynek zaczyna jeszcze bardziej wyceniać dalsze obniżki stóp procentowych przez RPP na najbliższym posiedzeniu.

Finalnie w skali tygodnia zaobserwowaliśmy wzrost rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji o 13 pb, oraz spadek dwuletnich obligacji o 7 pb. Analogicznie amerykańskie: +14 pb i -7pb oraz niemieckie: +10 pb i -6 pb.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,00	0	-75
WIBOR 3M	5,77	-2	-125
FRA 3x6	4,86	-21	-228
Polska 2Y	5,02	-7	-171
Polska 10Y	5,91	13	-95
Niemcy 10Y	2,84	10	27
USA 10Y	4,57	14	70

AKCJE

Wrzesień wpisał się w historyczne analogie jako jeden z najślabszych miesięcy w roku na rynkach akcji. Ostatni tydzień mijającego miesiąca znowu był pod wpływem spadku głównych indeksów giełdowych. Negatywnego obrazu rynku nie wymazały silne wzrosty na koniec tygodnia.

Spadki dotknęły wszystkie główne indeksy na warszawskiej giełdzie. Mocno od swoich tegorocznych maksimum przecenił się indeks największych spółek WIG20. Kontynuował on korektę notowań, która obecnie wynosi około 13%. Korekta na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie trwa już 2 miesiące. Obecnie na rynku widoczny jest zwiększony wolumen obrotu. Może to sugerować potencjalny punkt przegięcia, który wyznaczy kierunek dalszego ruchu. Ewentualne dalsze dynamiczne pogłębienie spadków może zanegować pozytywny obraz rynku, który wykrystalizował się na jesieni ubiegłego roku. Część inwestorów będzie musiało sobie odpowiedzieć na pytanie, czy to tylko korekta, którą doświadczamy od dwóch miesięcy.

Dużo lepiej na tle spadającego rynku radzą sobie indeksy małych i średnich spółek. Na zachowanie akcji w tym segmencie rynku pozytywnie wpływa coraz bardziej rosnący siłą program PPK, który systematycznie kupuje akcje spółek w tym właśnie segmencie. Przecena w ubiegłym tygodniu miała również miejsce na rynkach rozwiniętych. Coraz słabiej na giełdzie amerykańskiej zachowują się największe spółki, dzięki którym od początku roku mamy dwucyfrowe stopy zwrotu amerykańskich indeksów. Pokusa realizacji zysków na tych podmiotach wygrywa z chciwością, która była jednym z motorów wzrostu tych akcji. Obecnie na rynkach dominuje scenariusz, że będziemy mieli do czynienia z miękkim lądowaniem amerykańskiej gospodarki. Każdy inny scenariusz może spowodować mocne turbulencje rynkowe.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	65 397	-1,7%	13,8%
WIG20	1 916	-1,7%	6,9%
DAX	15 387	-1,1%	10,5%
S&P 500	4 288	-0,7%	11,7%
Nasdaq	14 715	0,1%	34,5%
Akcje EM	953	-1,2%	-0,4%

SUROWCE

Rosnące rentowności amerykańskich obligacji i tym samym kolejny tydzień umacniającego się dolara to główne czynniki, które wpłynęły na obraz rynku surowcowego w ubiegłym tygodniu. Zauważalnie słabo w takim otoczeniu radziły sobie notowania złota. Po kilku tygodniach bez wyraźnego kierunku obrały bowiem wyraźny kurs na południe. Bariera, jaką był poziom 1900 USD, od którego notowania się w ostatnim czasie odbijały kilkukrotnie, tym razem została sforsowana. Jak się okazuje dosyć znacząco, bo na koniec tygodnia ceny kruszcu znajdowały się poniżej 1850 USD. Spadki nie ominęły także innych metali, na czele ze srebrem. Jego spadek był jeszcze bardziej okazały, aniżeli ten jakiego doświadczyły notowania złota.

Nie mniej emocji dostarczyły notowania ropy. Rosną one nieprzerwanie od kilku tygodni, zbliżając się do granicy 100 USD w przypadku ropy WTI. Tutaj ponownie na rynek napłynęły dane o zapasach surowca i kolejne spekulacje o możliwych dalszych cięciach wydobycia przez OPEC+. Przez to chwilowo cena urosła do niemal 95 USD. Co prawda w końcówce tygodnia ceny spadły o kilka dolarów, niemniej jednak w dalszym ciągu ceny ropy znajdują się na wysokich poziomach. Ich wzrost w ostatnich tygodniach może negatywnie przekładać się na odczyty inflacyjne i w konsekwencji decyzje banków centralnych, co do podwyżek stóp procentowych.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 849	-4,0%	1,3%
Srebro (USD/Uncia)	22	-5,9%	-7,4%
Ropa Brent (USD/bar)	95	2,2%	10,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,93	11,1%	-34,5%
Miedź (USD/lb.)	374	2,0%	-1,9%
Pszemka (USD/bu.)	542	-6,6%	-31,6%

WALUTY

Indeks dolara kontynuuje swój rajd, kolejny, dziesiąty już tydzień z rzędu. Rosnące rentowności amerykańskiego długu oraz niepewność co do najbliższej decyzji FED odnośnie podwyżki stóp procentowych, wydają się sprzyjać amerykańskiej walucie. Do tego na rynku można zaobserwować pewien odwrót od ryzykownych aktywów, co także działa na korzyść dolara. Kurs EURUSD bardzo mocno zbliżył się do poziomu 1,05. Dużo mu więc nie brakuje, aby być na poziomach najniższych w tym roku.

Umocnienie dolara nie pozostaje także bez wpływu na polską walutę. Sił na odrabianie strat po nieoczekiwanej obniżce stóp procentowych przez RPP wystarczyło jej jedynie na tydzień. I co istotne, w nadchodzącym tygodniu RPP zbiera się ponownie, aby podjąć kolejną decyzję odnośnie głównej stopy procentowej. Wydaje się to być kluczowym wydarzeniem dla krajowej waluty w najbliższym czasie i przełoży się zapewne na dosyć wysoką zmienność notowań PLN względem najważniejszych walut.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,625	0,4%	-1,3%
USD/PLN	4,374	1,2%	0,0%
HUF/PLN	1,185	-0,5%	1,1%
EUR/USD	1,057	-0,8%	-1,2%
Dolar Index (w pkt.)	106,2	0,6%	2,6%
Waluty EM (w pkt.)	47,0	-0,6%	-5,7%

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. 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. 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.