

Liczba tygodnia

-0,25%

Na śródownym posiedzeniu RPP jej członkowie podjęli decyzje o obniżeniu stopy referencyjnej o 25 pb do poziomu 5,75%.

Cytat tygodnia

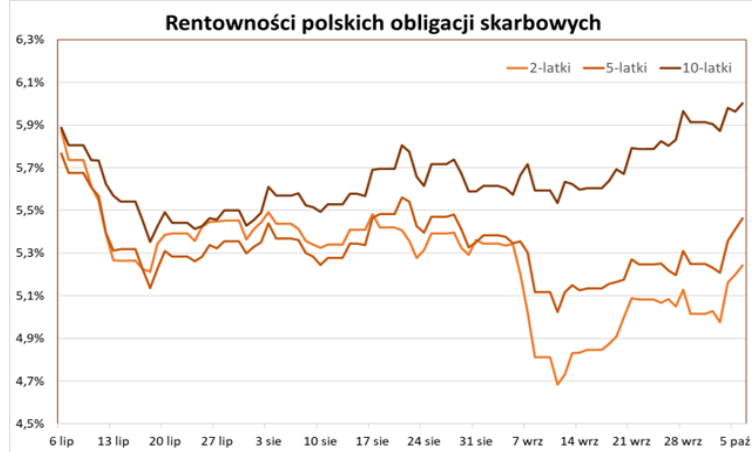
„Problem dużej inflacji mamy za sobą, wyszliśmy z tego bolesnego kłopotu, w październiku przewidujemy inflację poniżej 7 proc.” – powiedział w rozmowie z tygodnikiem „Sieci” prezes Narodowego Banku Polskiego Adam Glapiński.

OBLIGACJE

Pierwszy tydzień października na krajowym rynku stóp procentowych przyniósł wzrosty rentowności, zwłaszcza na krótkim i średnim końcu krzywej. Mniejszy ruch wykonały obligacje z długiego końca krzywej, które nie poddawały się presji jaką wywierały amerykańskie dziesięciolatki. Zauważalne było także zwężenie różnic w *spreadach* w porównaniu do rynków bazowych, zwłaszcza na dłuższym końcu krzywych obligacyjnych i *swapowych*. Dodatkowo, obserwowaliśmy tendencję do spłaszczania się tych krzywych oraz zacieśniania *spreadów* ASW. Jednak największy wpływ na krajowy rynek stóp procentowych miała śródowna decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych o 25 pb. Ta obniżka była mniejsza niż oczekiwano, co spowodowało wzrost kontraktów FRA i delikatny wzrost krajowej krzywej rentowności. Konferencja prezesa Narodowego Banku Polskiego w czwartek utwierdziła rynek w przekonaniu, że tempo i skala przyszłych obniżek stóp procentowych w Polsce mogą być mniejsze niż zakładano na rynku.

Globalnie rynek stopy procentowej przygotowywał się na publikację danych z amerykańskiego rynku pracy, zwłaszcza na dane dotyczące zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, znane jako NFP. Te dane, opublikowane w piątek, wykazały znaczący wzrost zatrudnienia w wrześniu (+336 tys. w porównaniu do oczekiwanych +170 tys.). To spowodowało kolejny wzrost rentowności na rynkach bazowych.

Ostatecznie na głównych węzłach, rentowności polskich obligacji przesunęły się w górę o 23, 21 oraz 9 pb. do odpowiednio 5,24% (2Y), 5,46% (5Y) oraz 6,00% (10Y). Rentowność dziesięcioletnich *bundów* i amerykańskich obligacji skarbowych zakończyła tydzień na poziomie odpowiednio 2,88% i 4,80%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

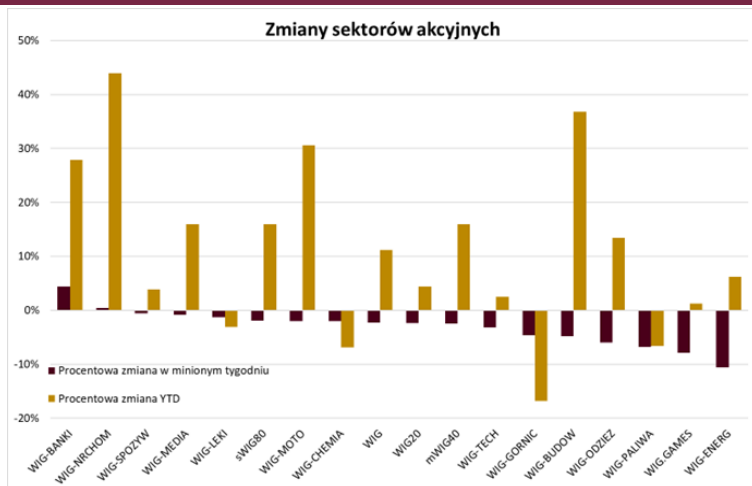
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	-25	-100
WIBOR 3M	5,70	-7	-132
FRA 3x6	5,13	27	-201
Polska 2Y	5,24	23	-148
Polska 10Y	6,00	9	-86
Niemcy 10Y	2,88	4	31
USA 10Y	4,80	23	93

AKCJE

Ubiegły tydzień na giełdach na całym świecie przyniósł dalszą przecenę notowań. Indeks największych spółek WIG20 od swojego lokalnego szczytu pod koniec lipca bieżącego roku przecenił się o około 15,50%. Mamy obecnie do czynienia z solidną korektą notowań największych spółek. Przecenie uległy również inne obszary rynku. Relatywnie mniejsza korekta dotknęła spółki z segmentu małych i średnich spółek. Istotnym wydarzeniem w ubiegłym tygodniu była sprzedaż pakietu akcji Allegro przez głównych akcjonariuszy. Wartość transakcji wyniosła około 1,2 mld zł. Stanowiło to około 4% wszystkich akcji spółki. Przy założeniu, że na warszawskim parkiecie nadal mamy do czynienia z trendem wzrostowym zapoczątkowanym ponad rok temu, każda istotna przecena notowań jest dobrym okresem do akumulowania akcji.

Przecena również dotknęła niemiecki indeks DAX, który w ciągu tygodnia stracił na wartości ponad 1%. W ostatnim czasie mocno pogorszył się sentyment rynkowy inwestorów, o czym świadczą ostatnie odczyty. Optymizm, który był na rynku kilka tygodni temu wyparował. Inwestorzy w najbliższych tygodniach będą z uwagą śledzić napływające dane z gospodarki. Mogą one być istotnym impulsem do dalszego zachowania rynku akcji.

Powinniśmy być dalej świadkiem podwyższonej zmienności na rynkach. Obecnie mamy do czynienia z dużą dozą niepewności co do koniunktury w gospodarce globalnej, która może mieć istotny wpływ na wiele gałęzi gospodarki.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	63 903	-2,3%	11,2%
WIG20	1 870	-2,4%	4,4%
DAX	15 230	-1,0%	9,4%
S&P 500	4 309	0,5%	12,2%
Nasdaq	14 973	1,8%	36,9%
Akcje EM	937	-1,6%	-2,0%

SUROWCE

Miniony tydzień na rynkach surowcowych nie należał do zbyt spokojnych. Duży w tym udział sytuacji na rynku ropy, która po kilku tygodniach wzrostów zbliżyła się do poziomu 100 USD. Zatem odnotowała bardzo duży spadek ceny, bo za taką należy uznać przecenę w ciągu tygodnia sięgająca niemal 9%. Wydaje się, że główną przyczyną stojącą za tak dużymi spadkami cen są nienajlepsze perspektywy popytu na ten surowiec w najbliższym czasie. Oprócz ropy traciły także metale przemysłowe czy szlachetne, choć przeceny miały znacznie mniejszy wymiar. Cały indeks surowcowy Bloomberg stracił w ubiegłym tygodniu ok. 2%.

Niemniej jednak odnotować trzeba, że perspektywy dotyczące ropy, ale też niektórych surowców mogą się, przynajmniej tymczasowo, zmienić z uwagi na weekendowe doniesienia o eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie.

WALUTY

Mając w pamięci wrześnieową zaskakującą obniżkę stóp procentowych o 75pb i znaczącą przecenę krajowej waluty, rynek z dużą niepewnością oczekiwał kolejnej decyzji RPP odnośnie stóp procentowych. Tym razem decyzja o obniżce o 0,25pb była w dużej mierze zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. To pozwoliło na skokowe umocnienie naszej waluty.

Po samej decyzji złotówka umocniła się o kilka groszy, zarówno w stosunku do dolara jak i euro. W dalszej części tygodnia umocnienie naszej waluty było kontynuowane, czemu sprzyjało także osłabienie dolara, który po kilku tygodniach nieprzerwanego wzrostu, zaczął tracić na wartości. Wspomniane osłabienie dolara to w dużej mierze wynik napływających danych z amerykańskiego rynku pracy. Ponownie dały one dosyć niejednoznaczny obraz sytuacji. Oczywiście na ten moment poziom 1,06 w przypadku EURUSD to w dalszym ciągu poziom zbliżony do tegorocznych minimów.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 833	-0,8%	0,5%
Srebro (USD/Uncia)	22	-2,6%	-9,8%
Ropa Brent (USD/bar)	85	-11,3%	-1,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,34	14,0%	-25,4%
Miedź (USD/lb.)	363	-2,9%	-4,8%
Pszemka (USD/bu.)	568	4,9%	-28,3%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,577	-1,0%	-2,3%
USD/PLN	4,328	-1,1%	-1,1%
HUF/PLN	1,189	0,3%	1,5%
EUR/USD	1,059	0,1%	-1,1%
Dolar Index (w pkt.)	106,0	-0,1%	2,4%
Waluty EM (w pkt.)	46,3	-1,6%	-7,2%

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 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. 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.