

Liczba tygodnia

4,50%

Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian, w tym refinansową na poziomie 4,50% oraz depozytową na poziomie 4,00%. Była to pierwsza decyzja o stabilizacji stóp po tym jak EBC dokonał 10 podwyżek w tym cyklu zacieśniania.

Cytat tygodnia

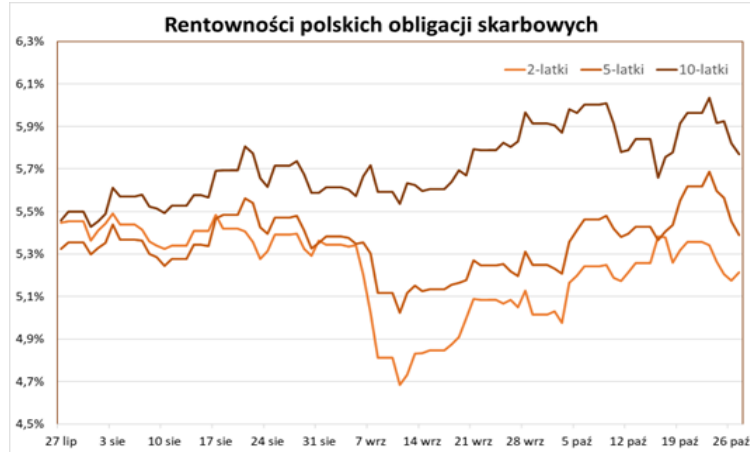
„EBC dostrzega silne przełożenie wyższych stóp procentowych na gospodarkę, a efekty podwyżek nie zmaterializowały się jeszcze pełni. Dodatkowym impulsem zacieśniającym warunki monetarne jest obserwowany w ostatnim czasie wzrost rentowności amerykańskich obligacji” – Ch. Lagarde, prezes ECB.

OBLIGACJE

Za nami bardzo dobry tydzień na rynkach obligacji. Polskie skarbówki, podobnie jak inne polskie aktywa, wyróżniały się pozytywnie na tle innych rynków, a te również w minionym tygodniu zachowywały się bardzo dobrze. Rentowności dziesięcioletnich obligacji amerykańskich i niemieckich nie mogły przebić swoich wieloletnich szczytów, osiągniętych w bieżącym miesiącu, a w terminie tygodnia nawet delikatnie spadły. Dzięki zainteresowaniu zagranicznych inwestorów, widocznemu zwłaszcza na rynku instrumentów pochodnych na stopę procentową, rentowności polskich obligacji długoterminowych spadły w tym czasie o kilkanaście punktów bazowych, a sam indeks obligacji BondSpot urósł o ok. 0,75%.

Wraz ze spadkiem rentowności obligacji, spadały również oczekiwania inwestorów dotyczące kształtowania się stawek WIBOR w nadchodzących miesiącach. Obecnie rynek wycenia kolejną decyzję o obniżce stóp procentowych NBP pod koniec bieżącego roku, oraz kontynuację rozpoczętego cyklu obniżek w tempie mniej więcej jednej obniżki co 2-3 miesiące. Jest to spójne ze scenariuszem dalszego spadku odczytów inflacji. Kolejny, wstępny odczyt za październik, poznamy w tym tygodniu, a oczekiwania ekonomistów sugerują, że może wynieść nawet poniżej 7%.

To co w dużej mierze będzie miało wpływ na zachowanie rentowności w nadchodzących dniach to posiedzenia Banków Centralnych. ECB podjęło decyzję o utrzymaniu stóp w minionym tygodniu, a w środę podobną decyzję może podjąć amerykański FED. RPP swoje posiedzenie zaplanowała na kolejny tydzień i wówczas zaprezentuje również listopadowe prognozy NBP. Rynek będzie też zapewne śledził informacje dotyczące formowania się nowego rządu w Polsce i jak pokazują ostatnie dni, te lokalne dane mogą mieć duży wpływ na zachowanie polskich aktywów.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość (%) | Zmiana tygodniowa (pb) | Zmiana YTD (pb) |
|------------|-------------|------------------------|-----------------|
| Stopa NBP | 5,75 | 0 | -100 |
| WIBOR 3M | 5,65 | -2 | -137 |
| FRA 3x6 | 5,32 | -10 | -182 |
| Polska 2Y | 5,21 | -14 | -151 |
| Polska 10Y | 5,77 | -20 | -109 |
| Niemcy 10Y | 2,83 | -6 | 26 |
| USA 10Y | 4,83 | -8 | 96 |

AKCJE

Polski rynek akcji w perspektywie ostatniego tygodnia nadal zyskiwał na wartości. Siła polskiego rynku jest szczególnie widoczna na tle rynków bazowych. Przecena nie zatrzymała się zwłaszcza na rynku amerykańskim, który był pod silną presją spadkową. Napływ inwestorów zagranicznych może potwierdzać bardzo silne zachowanie indeksu największych spółek WIG20. Potwierdzenie tego mamy również w zachowaniu polskiej waluty w stosunku do euro i dolara. Wzrost zainteresowania polskimi aktywami może zaowocować silnym wzrostem mnożników rynkowych, które w ostatnich latach były istotnie niższe niż porównywalne aktywa z regionu. Proces poprawy postrzegania danego kraju w oczach inwestorów zagranicznych zwykle nie kończy się po 2 tygodniach. Proces ten zazwyczaj rozłożony jest na dłuższy okres, co jest dobrym prognostykiem dla polskich aktywów. W sytuacji poprawy pozytywnego sentymentu na rynkach zagranicznych, nadal polskie akcje mogą zachowywać się relatywnie mocniej od swoich zagranicznych konkurentów. Kluczem do podtrzymania pozytywnego postrzegania polskich aktywów będą napływające dane makroekonomiczne z polskiej gospodarki.

Na rynku amerykańskim trwa obecnie w pełni sezon wynikowy, który w Polsce dopiero się rozkręca. Połowa spółek z S&P500 już pochwaliła się wynikami. 78% z nich przebiło konsensus na linii EPS, a 62% przebiło oczekiwania dotyczące przychodów. Według raportu JPMorgan wśród firm, które już ogłosiły swoje wyniki, spółki amerykańskie radzą sobie lepiej niż ich europejskie odpowiedniki. Na razie taki zestaw wyników nie pomógł zatrzymać przeceny na rynku amerykańskim.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------|---------|-----------------------|----------------|
| WIG | 70 290 | 2,8% | 22,3% |
| WIG20 | 2 104 | 3,7% | 17,4% |
| DAX | 14 687 | -0,8% | 5,5% |
| S&P 500 | 4 117 | -2,5% | 7,2% |
| Nasdaq | 14 180 | -2,6% | 29,6% |
| Akcje EM | 920 | -0,6% | -3,8% |

SUROWCE

Niepewna sytuacja na Bliskim Wschodzie i zwiększone ryzyko eskalacji konfliktu od kilku tygodni wyraźnie wpływają na ceny złota. Od początku października cena kruszcu wzrosła o niemal 200 USD. W ubiegłym tygodniu notowania zamknęły się powyżej istotnej bariery 2000 USD dla tego surowca. Tak znaczący wzrost cen złota w ostatnim czasie potwierdza, że nadal wielu inwestorów uważa złoto za 'bezpieczną przystań'.

Notowania ropy prezentowały się spokojniej w ubiegłym tygodniu. Ceny surowca, które przed poprzednim weekendem rosły w obawie przed eskalacją konfliktu do blisko 90 USD dla ropy WTI, na początku ubiegłego tygodnia zmasowały niemal cały ten wzrost, by na koniec spaść do około 83 USD. Oprócz wpływu sytuacji na Bliskim Wschodzie, istotny był także raport o zapasach. Wykazał on większe niż oczekiwano ilości surowca w USA. Niemniej jednak notowania ropy nadal mogą podlegać dużym wahaniom wraz z rozwojem sytuacji na Bliskim Wschodzie.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncia) | 2 006 | 1,3% | 10,0% |
| Srebro (USD/Uncia) | 23 | -1,1% | -3,5% |
| Ropa Brent (USD/bar) | 90 | -1,8% | 5,3% |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 3,16 | 9,1% | -29,3% |
| Miedź (USD/lb.) | 365 | 2,3% | -4,3% |
| Pszemka (USD/bu.) | 576 | -1,8% | -27,3% |

WALUTY

Największy wpływ na rynek walutowy w ubiegłym tygodniu miały dane makroekonomiczne z USA, które nadal wskazywały na dobrą kondycję tamtejszej gospodarki. Odczyt PMI okazał się pozytywnym zaskoczeniem (zarówno dla przemysłu, jak i usług, powyżej 50 w porównaniu z oczekiwaniami poniżej tego poziomu). Również odczyt PKB za trzeci kwartał przewyższył oczekiwania. Takie dane oczywiście podtrzymują dyskusję dotyczącą możliwych ruchów ze strony FED odnośnie stóp procentowych.

Warto również wspomnieć o decyzji ECB z ubiegłego tygodnia w sprawie stop procentowych. Choć brak zmiany stóp był zgodny z oczekiwaniami, nie wpłynął znacząco na zmiany w parach walutowych, takich jak EURUSD. Wspomniana para walutowa nadal porusza się pomiędzy 1,05 a 1,06. Jedynie tylko chwilo przebijają ten poziom w jedną czy w drugą stronę. Bez większych zmian także w przypadku krajowej waluty, która nie podlegała już tak dużym wahaniom jak było to jeszcze tydzień wcześniej. W ciągu całego tygodnia złotówka nie zmieniła zbytnio swojej wartości w stosunku do zarówno EUR, jak i USD, stabilnie utrzymując się na poziomie 4,45 w przypadku EURPLN oraz 4,21 w przypadku USDPLN. Warto jednak mieć na uwadze, że w nadchodzącym tygodniu na rynek trafią dane dotyczące inflacji za październik, co może wpłynąć na większą zmienność krajowej waluty.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN | 4,463 | 0,1% | -4,7% |
| USD/PLN | 4,226 | 0,4% | -3,4% |
| HUF/PLN | 1,165 | 0,1% | -0,6% |
| EUR/USD | 1,057 | -0,3% | -1,3% |
| Dolar Index (w pkt.) | 106,6 | 0,4% | 2,9% |
| Waluty EM (w pkt.) | 46,8 | 0,6% | -6,2% |

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

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

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 przewidywają 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.