

Liczba tygodnia

8,4%

Odczyt bazowej inflacji CPI w Polsce wyniósł 8,4% r/r. Jest to wynik niższy niż oczekiwania rynkowe, które wynosiły 8,6% r/r.

Cytat tygodnia

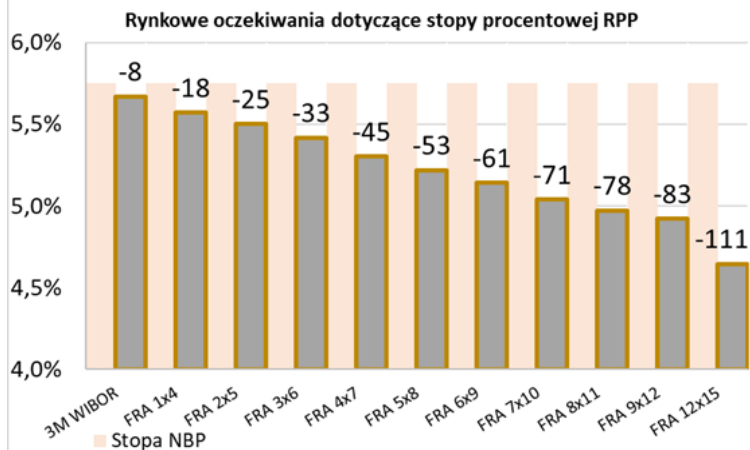
„Z uwagą śledzimy najnowsze dane pokazujące odporność wzrostu gospodarczego i popytu na pracę. Dodatkowe dowody na utrzymujący się wzrost PKB powyżej trendu lub na to, że napięcia na rynku pracy już nie łagodzą, mogą zagrozić dalszemu postępowi w walce z inflacją i uzasadniać dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej” – powiedział prezes Fed.

OBLIGACJE

W minionym tygodniu na rynkach przeważało podejście ostrożnościowe i globalny tryb "risk-off", który był napędzany rosnącym napięciem geopolitycznym oraz oczekiwaniami na kontynuację restrykcyjnej polityki pieniężnej przez główne banki centralne, wywołując m.in. wyprzedzą obligacji skarbowych.

Początkowo globalny nastrój nie wpływał na nasz rynek. Polskie obligacje w pierwszej części tygodnia otrzymały impuls wzrostowy dzięki wynikom polskich wyborów parlamentarnych, które umożliwiły opozycji utworzenie większościowego rządu. Przejęcie sterów przez opozycję zmieniło nastawienie do polskich aktywów w oczach globalnych inwestorów i agencji ratingowych. W drugiej części tygodnia polskie papiery skarbowe podążyły za negatywnym sentymentem płynącym z rynków rozwiniętych. Finalnie, pomimo bardzo pozytywnego początku tygodnia ceny obligacji spadły, a rentowności dwuletnich obligacji wzrosły +10 pb, pięcioletnich +19 pb, a dziesięcioletnich +12pb.

Warto zwrócić uwagę na fakt, że pomimo ucieczki od ryzykownych aktywów na rynkach globalnych, nastroje wśród inwestorów w segmencie obligacji były negatywne. To wynikało z utrzymujących się pozytywnych wskaźników w amerykańskiej gospodarce i braku widocznej reakcji na zaostrzenie polityki pieniężnej przez Federalną Rezerwę. Narracja członków FOMC, skupiająca się na ewentualnych podwyżkach stóp procentowych, dodatkowo przyczyniła się do wzrostu rentowności UST. Na krajowym rynku polskich obligacji również obserwowano wzrost rentowności, mimo tego, że znajdujemy się w innej fazie cyklu polityki pieniężnej prowadzonej przez Narodowy Bank Polski. Międzynarodowa wyprzedaż na rynkach obligacji, zwłaszcza w przypadku amerykańskich obligacji skarbowych skutkowałą wzrostem rentowności, osiągając wieloletnie maksimum (4,92% dla dziesięcioletnich UST, 5,08% dla trzydziestoletnich UST).



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,67	-1	-135
FRA 3x6	5,42	16	-172
Polska 2Y	5,36	10	-137
Polska 10Y	5,96	12	-90
Niemcy 10Y	2,89	15	32
USA 10Y	4,91	30	104

AKCJE

Ubiegły tydzień na polskim rynku akcji przyniósł bardzo duże zmiany. Głównym czynnikiem, który był odpowiedzialny za silny wzrost notowań polskich akcji na początku tygodnia był wynik wyborów, które wygrała opozycja. Mocno na wartości zyskiwały spółki skarbu państwa - najmocniej największe polskie spółki należące do indeksu WIG20. Głównym wygranym zaistniałej sytuacji był sektor bankowy, który w pierwszym dniu po wyborach mógł pochwalić się imponującymi wzrostami. Zwyżką indeksu towarzyszyły dawno niewidziane obroty na rynku, które mogą sugerować zaangażowanie zagranicznego kapitału. Bardzo mocno po tym wydarzeniu zyskał również polski złoty w stosunku do EUR i USD.

Pierwsza euforia na rynkach, trwająca aż do środy, szybko ustąpiła miejsca gwałtownej realizacji zysków, co mocno osłabiło początkowy zysk z tego tygodnia. Jednym z czynników, który przyczynił się do tej realizacji, był ogólny negatywny sentyment na rynkach bazowych, objawiający się dalszym spadkiem głównych zagranicznych indeksów. Po początkowej euforii, nasz krajowy rynek ponownie zaczął reagować na globalny sentyment. Dodatkowo, wzrost ryzyka geopolitycznego na Bliskim Wschodzie negatywnie wpłynął na zachowanie ryzykownych aktywów. Niepomocny okazał się także dalszy wzrost rentowności długoterminowych obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych. Aktualnie, istotne dla dalszego sentymentu rynkowego będą publikacje wyników z amerykańskiego rynku akcji oraz dalszy rozwój sytuacji geopolitycznej.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	68 361	1,9%	19,0%
WIG20	2 029	2,8%	13,2%
DAX	14 798	-2,6%	6,3%
S&P 500	4 224	-2,4%	10,0%
Nasdaq	14 561	-2,9%	33,1%
Akcje EM	926	-2,7%	-3,2%

SUROWCE

Niepewna sytuacja na Bliskim Wschodzie i ryzyko eskalacji konfliktu wydaje się być najistotniejszym czynnikiem, który wpływa na kształt rynku surowcowego. W obliczu niepewności rynkowej na wartości zyskują przede wszystkim metale szlachetne, które odnotowały niemal 3% wzrost w przeciągu całego tygodnia. Dużo uwagi przykuwa oczywiście złoto, które zyskuje kolejny tydzień z rzędu. Notowania surowca zbliżyły się już do 2000 USD i tym samym są na najwyższym poziomie od 2 miesięcy.

Obawy o sytuację na Bliskim Wschodzie wpływają także na notowania ropy, gdzie obserwujemy podwyższoną zmienność i wzrosty notowań. Dodatkowym czynnikiem, który wpływał na wzrost ceny surowca był raport o zapasach ropy w USA, które okazały się niższe od prognoz. W całym tygodniu cena ropy WTI wzrosła o 1,2%, oscylując blisko poziomowi 90 USD.

WALUTY

Notowania krajowej waluty w ubiegłym tygodniu zostały zdominowane przez wyniki wyborów parlamentarnych w Polsce, które przełożyły się na bardzo dużą zmienność naszej waluty. Sam wynik przez rynek został odebrany pozytywnie, co poskutkowało umocnieniem złotówki. Wydaje się, że za taką reakcją, przynajmniej w krótkim terminie, stoi potencjalna zmiana w relacjach z Brukselą i idące za tym nadzieje na szybki napływ środków z KPO. Skala umocnienia złotówki była bardzo duża, bo momentami USDPLN kwotowane było po 4,17, a EURPLN 4,41. W dalszej części tygodnia co prawda pewien obszar tego ruchu został wymazany, jednak w dalszym ciągu w skali tygodnia umocnienie PLN w stosunku do USD wyniosło niemal 2,5%, a w stosunku do EUR blisko 1,7%.

Na rynkach globalnych sytuacja wyglądała już jednak inaczej. Tam sytuacja w dużej mierze zdominowana była przez obawy o eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. W dalszej części tygodnia na rynek trafiły także jastrzębie komentarze niektórych członków FED, którzy nie wykluczają możliwości dokonania jeszcze jednej podwyżki stopy procentowej. W skali całego tygodnia EURUSD nieznacznie zyskał na wartości, kończąc tydzień blisko poziomowi 1,06.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 981	2,5%	8,6%
Srebro (USD/Uncia)	23	2,9%	-2,4%
Ropa Brent (USD/bar)	92	1,4%	7,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,90	-10,4%	-35,2%
Miedź (USD/lb.)	356	-0,2%	-6,5%
Pszemka (USD/bu.)	586	1,1%	-26,0%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,459	-1,7%	-4,8%
USD/PLN	4,210	-2,4%	-3,8%
HUF/PLN	1,164	-0,8%	-0,7%
EUR/USD	1,059	0,8%	-1,0%
Dolar Index (w pkt.)	106,2	-0,5%	2,6%
Waluty EM (w pkt.)	46,5	0,3%	-6,7%

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

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 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.