

Liczba tygodnia

5,75%

Na środowym posiedzeniu RPP rada nie zdecydowała o kolejnych obniżkach stóp procentowych pozostawiając stopę bazową na poziomie 5,75%.

Cytat tygodnia

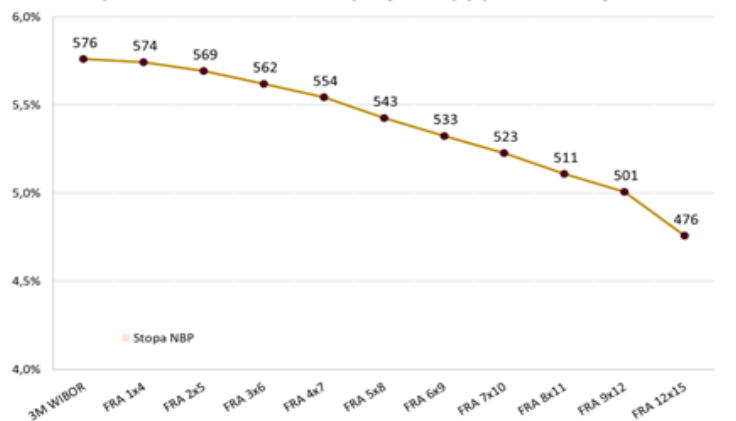
„Nie można obecnie stwierdzić, czy nastąpiła przerwa w cyklu obniżek stóp procentowych, czy jego zatrzymanie na dłuższy czas” – Prezes NBP Adam Glapiński.

OBLIGACJE

Ostatni tydzień na rynkach stopy procentowej nie był tak udany jak dwa wcześniejsze. Wzrosty rentowności dotyczyły zarówno rynków bazowych jak i krajowych obligacji skarbowych. W Polsce wzrosty te wynosiły od 15 do 30 pb, a Stanach Zjednoczonych od 8 do 22 pb. Przy czym silniejsze wzrosty były obserwowane głównie na krótkim i średnim odcinku krzywej dochodowości. Jeszcze z początkiem tygodnia na rynku długu obserwowaliśmy kontynuację korzystnych nastrojów, które miały swoje źródło w gołębim tonie listopadowego posiedzenia Federalnego Rezerwowego Systemu oraz słabych danych makro z Europy.

Sytuację na rynkach istotnie zmieniły głównie decyzje i komunikaty bankierów centralnych. Szef Fed, Jerome Powell stonował rynkowy optymizm dotyczący terminu i skali przyszłego ewentualnego luzowania polityki pieniężnej w USA. To, zdaniem ekspertów, wpłynęło na spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych o około 50 pb od końca października bieżącego roku. Wywołało to także silną presję na polskie papiery wartościowe, które i tak już znajdowały się pod negatywnym impulsem ze strony RPP. W środę Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na kolejne obniżki stóp procentowych. To okazało się nie lada zaskoczeniem dla rynku, który obstawiał obniżkę o 25 pb. Dodatkowo czwartkowy komunikat z konferencji po posiedzeniu Rady w żadnym wypadku nie niósł gołębiego przekazu. Prezes Glapiński wskazywał na mogące się pojawić w przyszłości ryzyka dla inflacji, między innymi związane z trzaczami antyinflacyjnymi, które powinny się wyjaśnić po nowym roku. Sugeruje to dłuższą pauzę w zapoczątkowanym cyklu obniżek stóp w Polsce.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,76	12	-126
FRA 3x6	5,62	41	-152
Polska 2Y	5,35	20	-138
Polska 10Y	5,62	15	-124
Niemcy 10Y	2,72	7	15
USA 10Y	4,65	8	78

AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł nieznaczne poprawienie szczytu w trwającym trendzie wzrostowym zapoczątkowanym w połowie października ubiegłego roku na indeksie WIG20. Inwestorzy z uwagą czekali również na decyzję NBP odnośnie stóp procentowych. Oczekiwania ekonomistów sugerowały dalszą obniżkę stóp procentowych o 25 pb. Ostateczna decyzja okazała się odmienna i NBP zdecydowało się na pauzę w cyklu obniżek stóp procentowych i utrzymało główną stopę na niezmiennym poziomie. Konferencja prezesa NBP sugeruje, że do końca roku niepewność co do kształtu polityki fiskalnej jest zbyt duża, żeby oczekiwać kolejnej obniżki stóp procentowych na posiedzeniu grudniowym. Przestrzeń do dalszych obniżek może pojawić się dopiero w przyszłym roku. Decyzja o braku obniżek stopy procentowej na posiedzeniu listopadowym mocno wsparła notowania banków. Sektor ten mocno korzysta na wysokich stopach procentowych. Dowodem są wysokie wyniki finansowe jakie wypracowują banki.

Sezon publikacji wyników finansowych za trzeci kwartał w pełni. W minionym tygodniu poznaliśmy kolejną porcję wyników spółek, które pozwolą lepiej ocenić perspektywy poszczególnych branż w najbliższych kwartałach. Kompleksowa analiza zaprezentowanych raportów analitycznych pozwoli lepiej pozycjonować się w kolejnych kwartałach. Pozytywny sentyment rynkowy był szczególnie widoczny w segmencie największych spółek. Nie widać na razie rozlania się optymizmu inwestorów na zachowanie najmniejszych spółek zgrupowanych w indeksie sWIG80.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	71 546	-1,3%	24,5%
WIG20	2 141	-1,7%	19,5%
DAX	15 234	0,3%	9,4%
S&P 500	4 415	1,3%	15,0%
Nasdaq	15 529	2,8%	42,0%
Akcje EM	948	0,0%	-0,8%

SUROWCE

Za ostatnimi wzrostami cen niektórych surowców, przede wszystkim złota i ropy, stały w głównej mierze czynniki geopolityczne w postaci konfliktu na Bliskim Wschodzie. Jednocześnie brak wyraźnej eskalacji tego konfliktu w poprzednim tygodniu, przyczynił się do spadków na rynku surowcowym. Notowania złota od ostatniej zwyżki notowań do poziomu ponad 2000 USD w końcówce października, cofnęły się już o ok. 70 USD, do poziomu 1930 USD. W ubiegłym tygodniu przecena przekroczyła 2,5%.

Zbliżone zachowanie cen prezentują notowania ropy WTI. W minionym tygodniu ceny surowca spadły o ponad 4%, do poziomu ok. 77 USD. Podobnie jak przypadku wspomnianego powyżej złota, wydaje się, że ten ruch to głównie spadek premii za ryzyko związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie.

WALUTY

Ubiegły tydzień dla krajowej waluty to przede wszystkim wyczekiwanie na decyzję RPP, a następnie na konferencję prezesa NBP. Decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie okazała się być nieco zaskakująca (rynek oczekiwał obniżki o 0,25 pb). To przełożyło się na istotne umocnienie złotego, zarówno w stosunku do dolara jak i euro. W efekcie notowania kursu EUR-PLN spadły do poziomu 4,43 a USDPLN do poziomu 4,14.

Na rynkach bazowych ubiegły tydzień nie przyniósł żadnych przełomowych rozstrzygnięć. Reagował w największym stopniu na wystąpienia głównych bankierów centralnych. Podkreślali oni, że walka z inflacją się jeszcze nie zakończyła i sprawą otwartą pozostają najbliższe decyzje w zakresie stóp procentowych. Finalnie tydzień zakończył się nieznacznym umocnieniem dolara w stosunku do euro, aczkolwiek kurs w dalszym ciągu kształtuje się blisko poziomu 1,07.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 940	-2,6%	6,4%
Srebro (USD/Uncja)	22	-4,1%	-7,0%
Ropa Brent (USD/bar)	81	-4,1%	-5,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,03	-13,7%	-32,2%
Miedź (USD/lb.)	359	-2,6%	-5,9%
Pszemka (USD/bu.)	575	0,5%	-27,4%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,430	-0,5%	-5,04
USD/PLN	4,142	-0,2%	-5,3
HUF/PLN	1,174	0,4%	0,1%
EUR/USD	1,069	-0,4%	-0,2%
Dolar Index (w pkt.)	105,9	0,8%	2,3%
Waluty EM (w pkt.)	47,3	-0,9%	-5,3%

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.