

Liczba tygodnia

4,0%

We wtorek ubiegłego tygodnia miał miejsce odczyt inflacji bazowej CPI w Stanach Zjednoczonych. Niższy odczyt zaskoczył rynek, co przyczyniło się do globalnego wzrostu cen obligacji.

Cytat tygodnia

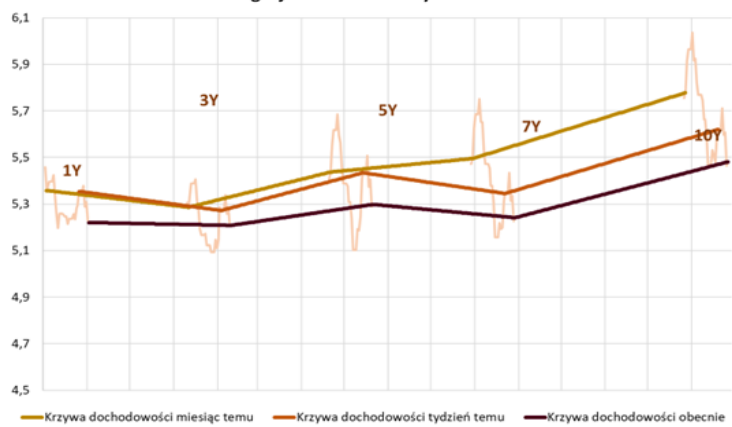
„Inflacja zaczęła wygasać mniej więcej od kwietnia. Teraz mieliśmy małe odbicie, ale to jest normalne, natomiast przewidyuje się, że rok do roku inflacja będzie ok. 11%. Tylko pamiętajmy, że w międzyczasie były podwyżki płac. Te święta nominalnie będą droższe, ale niekoniecznie realnie muszą być bardzo drogie” – prof. Grażyna Ancyparowicz, doradczyni prezesa NBP.

OBLIGACJE

Na globalnym rynku stopy procentowej zaobserwowaliśmy znaczną poprawę nastroju i sentymentu do obligacji. W dużej mierze zawdzięczamy to lepszemu niż oczekiwano wtorkowemu odczytowi wskaźników inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Spadek październikowej inflacji bazowej CPI z 4,1% do 4,0% r/r oraz inflacji CPI z 3,7% do 3,2% okazał się najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia i spowodował spore spadki rentowności obligacji na całym świecie. Na pierwszy rzut oka dane te nie odbiegały istotnie od prognoz ekonomistów. Jednak przechylały one czasowo szale zwycięstwa w kierunku szybszych obniżek stóp procentowych. Spowodowały również, że inwestorzy ponownie zaczęli obstawiać rychłe obniżki stop procentowych. Tylko tego dnia rentowności amerykańskich dziesięcioletnich obligacji spadły blisko 20 pb.

W tak korzystnym otoczeniu zyskiwał również polski rynek obligacji skarbowych. Pozytywne dane spływające z USA oraz umacniający się złoty, napędzały popyt na papiery skarbowe. Wspierająca dla obligacji w ostatnim czasie jest także spora aktywność sektora bankowego, którego płynność się poprawiła. Zaobserwować to można chociażby poprzez spore wzrosty cen obligacji zmienno kuponowych (WZ-ki), m.in. których to aukcja odbyła się w ubiegłym tygodniu, a których to sektor bankowy jest głównym odbiorcą. Wyżej wskazane czynniki spowodowały spadki rentowności dziesięcioletnich krajowych obligacji do poziomów z początku listopada, tuż przed posiedzeniem RPP. Można to odbierać jako powolne wycofywanie się rynku ze scenariusza długiej pauzy w cyklu obniżek stóp NBP.

Polskie obligacje skarbowe - krzywa dochodowości



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

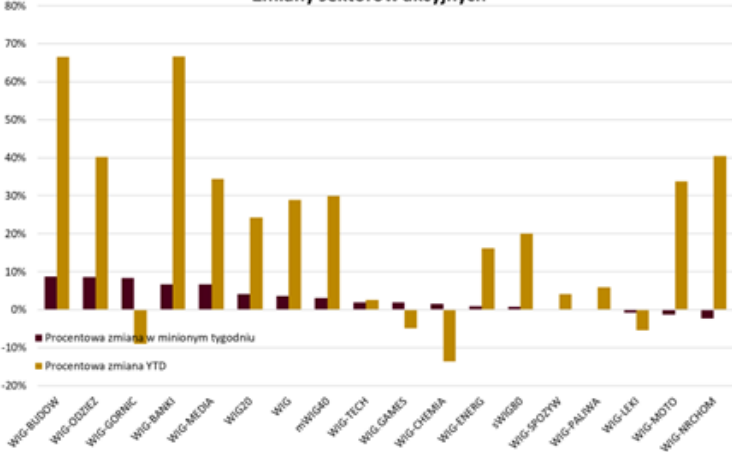
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,81	5	-121
FRA 3x6	5,71	9	-143
Polska 2Y	5,32	-3	-140
Polska 10Y	5,48	-14	-138
Niemcy 10Y	2,59	-13	2
USA 10Y	4,44	-22	56

AKCJE

W ubiegłym tygodniu inwestorzy nie mogli narzekać na brak zmienności. Głównym katalizatorem istotnych zmian w wycenie różnych klas aktywów był odczyt amerykańskiej inflacji. Odczyt inflacji za oceanem był nieznacznie niższy niż oczekiwania inwestorów i wyniósł 3,2% w stosunku do oczekiwanego 3,3%. Spowodowało to „mini euforię” na ryzykownych aktywach. Utwierdziło to inwestorów w przekonaniu, że spadek inflacji jest na właściwym torze oraz ryzyko dalszych podwyżek stóp procentowych w USA istotnie spadło. Obudziło to również oczekiwania na obniżki stóp procentowych w połowie przyszłego roku.

Dobry sentyment na globalnym rynku akcji przeniósł się również na polski rynek. Indeks WIG20 w dniu publikacji wskaźnika inflacji w USA z impetem pokonał poziom tegorocznego maksimum, który wynosił 2200 punktów. W dniu tym wzrost indeksu WIG20 był imponujący i wynosił 4,85%. Mocno na wartości w ubiegłym tygodniu umacniała się również polska złotówka do głównych par walutowych. Wzrost indeksu WIG od początku roku zbliżył się na koniec tygodnia do poziomu 29%. Część inwestorów oczekuje dalszego wzrostu indeksu zgodnie z sezonowym wzorcem potocznie nazywanym „rajdem świętego Mikołaja”. Mimo ostatnich wzrostów nadal można znaleźć wiele merytorycznych argumentów za kontynuowaniem obecnego trendu. Oczekiwanie poprawy sytuacji makroekonomicznej w przyszłym roku jest zawsze dobrym środowiskiem dla ryzykownych aktywów. Wraz z nadal atrakcyjnym poziomem wycen jest dobrym prognozą na kolejne kwartały.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	74 092	3,6%	28,9%
WIG20	2 228	4,1%	24,3%
DAX	15 919	4,5%	14,3%
S&P 500	4 514	2,2%	17,6%
Nasdaq	15 838	2,2%	44,8%
Akcje EM	977	3,0%	2,1%

SUROWCE

Oslabienie dolara, które nastąpiło za sprawą niższego od oczekiwań odczytu inflacji w USA pozytywnie wpłynęło na rynek surowców, szczególnie na metale szlachetne. Otoczenie słabości amerykańskiej waluty przyczyniło się do wzrostów cen złota czy srebra. W przypadku tego pierwszego cena ponownie zbliżyła się do 2000 USD. Z kolei w przypadku srebra tygodniowy wzrost okazał się dosyć imponujący, bo cena tego kruszcu urosła o 6,5%.

Trochę inaczej sytuacja wyglądała w przypadku cen ropy naftowej. Tutaj słabość dolara nie przełożyła się na wzrost cen, co wynikać może z odczytu zapasów surowca w USA (odczyt dużo powyżej rynkowych oczekiwań). Istotnym czynnikiem wydaje się także spadek premii geopolitycznej, która w sytuacji, w której nie napływają negatywne informacje związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie, 'schodzi' z cen surowca. W dalszym ciągu mamy do czynienia jednak z dużą zmiennością cen ropy na światowych rynkach.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 981	2,1%	8,6%
Srebro (USD/Uncia)	24	6,5%	-1,0%
Ropa Brent (USD/bar)	81	-1,0%	-6,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,96	-2,4%	-33,9%
Miedź (USD/lb.)	374	4,2%	-1,9%
Pszemka (USD/bu.)	551	-4,3%	-30,5%

WALUTY

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy niższy odczyt inflacji w USA - 3,2%/r przy oczekiwaniach na poziomie 3,3% oraz poprzednim odczycie 3,7%. Jak się okazało właśnie takiego odczytu wielu inwestorów wyczekiwało. Po ostatnich, słabszych danych z rynku pracy w USA był on kolejnym elementem, który wzmacniał narrację co do końca podwyżek stóp procentowych przez FED. Reakcja rynków była bardzo silna – kurs Eursud wzrósł tego dnia o 1,7%. Jest to stosunkowo duża dzienna zmiana. I właściwie odczyt ten nadał kierunek rynkom na resztę tygodnia. Dolar dalej tracił na wartości. Kurs EURUSD wzrósł do 1,09, czyli najwyższego poziomu od końcówki sierpnia.

Znaczące osłabienie dolara okazało się bardzo pozytywne dla innych walut. W ich gronie bez wątpienia jest także nasza złotówka. Niemal 3% umocnienia krajowej waluty w ciągu jednego tygodnia względem USD nie zdarza się bowiem często. Pozwoliło to na powrót kursu USDPLN do poziomu 4,00, czyli poziomu najniższego od sierpnia. Polski złoty umocnił się także w stosunku do Euro. I choć skala tego umocnienia była dużo mniejsza niż w przypadku dolara, to jednak kurs EURPLN znalazł się na poziomach najniższych od przeszło 3 lat.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,389	-0,9%	-6,3%
USD/PLN	4,018	-3,0%	-8,2%
HUF/PLN	1,160	-1,1%	-1,0%
EUR/USD	1,092	2,1%	2,0%
Dolar Index (w pkt.)	103,9	-1,8%	0,4%
Waluty EM (w pkt.)	47,9	1,3%	-4,0%

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 zapoznają 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.