

Liczba tygodnia

1290,7 mld

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec października 2023 r. spadło o 14,9 mld zł (-1,1 proc.) mdm i wyniosło ok. 1290,7 mld zł – podał resort finansów w szacunkowych danych.

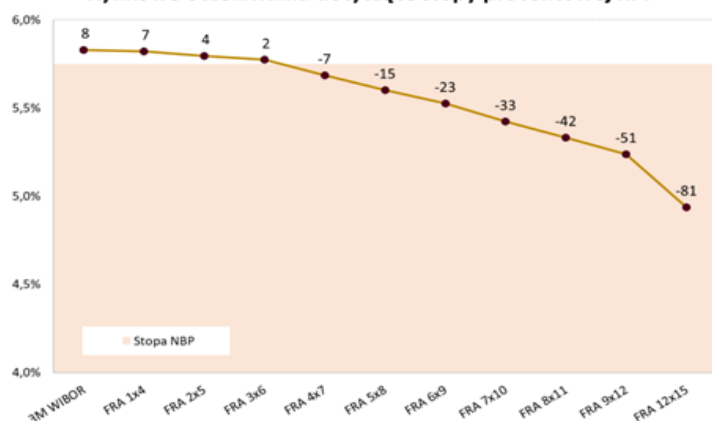
Cytat tygodnia

„Bitwa nie jest skończona i z pewnością nie deklarujemy zwycięstwa” – zakomunikowała w jednym z wywiadów Christine Lagarde, szefowa Europejskiego Banku Centralnego.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień na globalnych rynkach stopy procentowej był znacznie spokojniejszy. Wiązało się to głównie z obchodzonym w Stanach Zjednoczonych czwartkowym Świętem Dziękczynienia. Tego dnia rynek amerykański nie brał udziału w obrotach, natomiast piątek charakteryzował się krótszym dniem handlu. W takim otoczeniu i za sprawą publikowanych mieszanych danych makroekonomicznych, tydzień upływał pod znakiem mniejszej zmienności i przyniósł delikatne wzrosty rentowności obligacji skarbowych. W ubiegłym tygodniu publikowane były m.in. protokoły z posiedzeń FED czy ECB, które nadal potwierdzają wypowiedzi głównych bankierów centralnych na temat pozostawiania stóp procentowych na dłużej. Przy braku silnych impulsów dla wzrostu cen obligacji rynek ponownie zaczął wyceniać mniej optymistyczny scenariusz cięcia stóp przez FED. Oczekiwania co do pierwszej obniżki w marcu, przesunęły się dopiero na czerwiec przyszłego roku. Na niemieckim rynku za wzrostem rentowności bunda przemawiały m.in. informacje, że rządowi uda się rozwiązać problem budżetowy. Problem dotyczy 60 mld EUR, które do budżetu na 2023 rok zostały przeniesione z 2021 roku, a decyzja ta została podważona przez Trybunał Konstytucyjny. Głos zabrał kanclerz Olaf Scholz, który w wystąpieniu informował, że rząd dokona korekty budżetu. Oznacza to, że podaż obligacji na aukcjach nie zostanie zmniejszona. Globalnie rosnące rentowności obligacji miały przełożenie również na polskie papiery wartościowe. Rentowności obligacji dwuletnich urosły o 10 pb., a dziesięcioletnich o 15 pb. osiągając odpowiednio 5,42% oraz 5,63%.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopy NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,83	2	-119
FRA 3x6	5,77	6	-130
Polska 2Y	5,42	10	-130
Polska 10Y	5,63	15	-123
Niemcy 10Y	2,64	5	7
USA 10Y	4,47	3	59

AKCJE

Ubiegły tydzień na rynku akcji minął w sennej atmosferze. Głównym powodem mniejszej aktywności inwestorów był niepełny tydzień na rynku amerykańskim spowodowany Świętem Dziękczynienia. Warto również zauważyć, że w ostatni piątek mieliśmy do czynienia z „czarnym piątkiem”, czyli klasycznym dniem wyprzedzaży. Nastroje konsumentów pozostały na bardzo dobrym poziomie. Dowodem są pierwsze szacunki o sprzedaży, które okazały się lepsze niż w ubiegłym roku.

Na polskim rynku akcji bardzo silny wzrost notowań i wyznaczenie nowego historycznego maksima w bieżącym trendzie wzrostowym. Na indeksie WIG20 nastąpiła stabilizacja notowań blisko tegorocznych maksimów. Okres publikacji wyników finansowych na warszawskim parkiecie powoli dobiega końca. Na chwilę obecną kształtuje się w miarę pozytywny obraz rynku.

Oczywiście nie obyło się bez negatywnych rozczarowań. Wydaje się, że oczekiwania inwestorów nie były postawione na wysokim poziomie. Dużo istotniejsze będą oczekiwania co do wyników finansowych spółek, jakie mogą wypracować w przyszłym roku. Stopy zwrotu z głównych indeksów w Polsce od początku roku prezentują się bardzo dobrze. Wielu inwestorów oczekuje kontynuowania zwyżki notowań na fali oczekiwań o rajd świętego Mikołaja. Kolejne tygodnie powinny odpowiedzieć, w którym kierunku będą poruszały się indeksy.

Obecnie sentyment rynkowy pozostaje na wysokim poziomie. Warto zauważyć, że wzrosty na polskim parkiecie trwają już od ponad roku. Jednak patrząc przez pryzmat wyceny poszczególnych spółek nadal można znaleźć wiele perspektywicznych i atrakcyjnych spółek, które mogą uzupełnić portfel inwestora.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	74 470	0,5%	29,6%
WIG20	2 228	0,0%	24,3%
DAX	16 029	0,7%	15,1%
S&P 500	4 559	1,0%	18,7%
Nasdaq	15 982	0,9%	46,1%
Akcje EM	980	0,4%	2,5%

SUROWCE

Ubiegły tydzień nie przyniósł dużych zmian cenowych w przypadku rynku surowcowego. W pewnym stopniu to wynik krótszego i jak się mogliśmy przekonać, w konsekwencji spokojniejszego tygodnia z uwagi na święto w USA. Niemniej jednak, kontynuacja osłabienia amerykańskiego dolara pozytywnie oddziaływała na notowania złota, które przekroczyły barierę 2000 USD. Patrząc na wykres od strony technicznej, poziom ten stanowił ostatnio opór, którego nie udało się sforsować i pod koniec października rozpoczęła się dosyć mocna korekta spadkowa.

Ceny innego istotnego surowca - ropy naftowej, nie uległy zbyt dużej zmianie tydzień do tygodnia. W środku tygodnia mieliśmy do czynienia z chwilową, dosyć dużą przeceną wywołaną doniesieniami o opóźnieniu spotkania OPEC+ w związku z nieporozumieniami odnośnie dalszych wolumenów produkcji. Jednak dosyć szybko cena wróciła do stanu sprzed tej informacji. W całym tygodniu cena surowca spadła o niecałe 0,5%, co patrząc na zachowanie notowań w ostatnich kilku tygodniach, jest zmianą stosunkowo niewielką.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 001	1,0%	9,7%
Srebro (USD/Uncja)	24	2,6%	1,6%
Ropa Brent (USD/bar)	81	0,0%	-6,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,86	-3,5%	-36,2%
Miedź (USD/lb.)	379	1,4%	-0,6%
Pszenvica (USD/bu.)	549	-0,4%	-30,7%

WALUTY

Miniony tydzień upłynął w trendzie kontynuacji osłabiania się dolara, który obecny jest już od początku bieżącego miesiąca. Aczkolwiek z uwagi na krótszy tydzień podyktowany świętem w USA, tempo tego osłabienia zauważalnie spadło. Wydaje się, że w dalszym ciągu inwestorzy podtrzymują tezę o zakończeniu cyklu podwyżek oraz wyceniają pierwsze obniżki w połowie przyszłego roku. FED w dalszym ciągu studzi te oczekiwania, sygnalizując ryzyko odbicia inflacji i utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie przez dłuższy czas.

Obecna sytuacja, w której dolar traci na wartości jest korzystna dla złotówki. Notowania USDPLN ponownie znalazły się poniżej okrągłego poziomu 4,00, który ostatnio odnotowany był w lipcu. W stosunku do euro udało się w ubiegłym tygodniu wyznaczyć nowe tegoroczne minimum nieznacznie poniżej 4,35. Tym samym kurs EURPLN znalazł się najniższy od marca 2020 roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,370	-0,4%	-6,7%
USD/PLN	3,998	-0,5%	-8,6%
HUF/PLN	1,150	-0,9%	-1,8%
EUR/USD	1,094	0,2%	2,2%
Dolar Index (w pkt.)	103,4	-0,5%	-0,1%
Waluty EM (w pkt.)	48,0	0,2%	-3,8%

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 reklamowy 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 zapoznają 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.