

Liczba tygodnia

Cytat tygodnia

6,5%

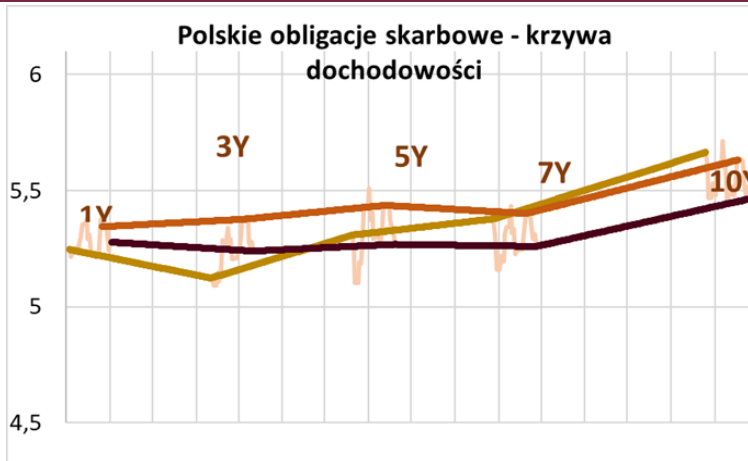
Inflacja w Polsce za październik wyniosła 6,5%, przy oczekiwaniu ekonomistów 6,6%. Jest to także odczyt niższy niż poprzednio.

„Byłoby przedwczesne, by z pewnością wnioskować o tym, że osiągnęliśmy stan wystarczająco restrykcyjny, aby spekulować o tym, kiedy złagodzić politykę monetarną” – Jerome Powell podczas dyskusji na forum Spelman College w Atlancie.

OBLIGACJE

W poprzednim tygodniu na globalnym rynku stopy obserwowaliśmy spadki rentowności obligacji, szczególnie wyraźne na rynkach bazowych. Głównym czynnikiem takiego ruchu były opublikowane dane dotyczące inflacji. Wskazywały na silny jej spadek w kluczowych gospodarkach Europy i strefie euro. Pozytywne zaskoczenie z danymi dotyczącymi inflacji przekonały tych, którzy byli wcześniej sceptyczni, że działania bankierów centralnych wpłyną pozytywnie na walkę z inflacją. W coraz większym stopniu wśród inwestorów dostrzegane jest przekonanie o tym, że główne banki centralne w najbliższym czasie będą musiały rozpocząć cykl obniżek stóp procentowych. Pod koniec tygodnia instrumenty pochodne wyceniły pierwszą pełną (o 25 pb.) obniżkę stóp przez EBC już w kwietniu, a w USA w maju przyszłego roku. Ponadto kontynuację ruchu zapewniła piątkowa publikacja wskaźnika ISM dla amerykańskiego przemysłu za listopad. Okazała się ona niższa niż zakładał konsensus (46,7 pkt w porównaniu do prognozy 47,6 pkt), co tylko potwierdza przekonanie o słabnącej koniunkturze.

Piątkowe silne spadki rentowności amerykańskich obligacji wzdłuż całej krzywej nie ustąpiły także wypowiedziom szefa FED. Jerome Powell próbował łagodzić oczekiwania inwestorów co do szybszych obniżek stóp procentowych. Po piątkowym spadku amerykańskich rentowności o 12 pb. oddalamy się coraz bardziej od jeszcze stosunkowo niedaleko widzianego szczytu UST na 5%. W takim otoczeniu rynkowym obserwowaliśmy spadki rentowności również na krajowych papierach skarbowych - od 7 pb. na krótkim końcu, do 17 pb. na długim końcu. Natomiast skala spadku polskich rentowności była hamowana głównie jastrzębimi narracjami kilku członków RPP. Na koniec tygodnia rentowności dwulatków wyniosły 5,35%, dziesięciolatek 5,46%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,84	1	-118
FRA 3x6	5,65	-13	-149
Polska 2Y	5,35	-7	-137
Polska 10Y	5,46	-17	-140
Niemcy 10Y	2,36	-28	-21
USA 10Y	4,20	-27	32

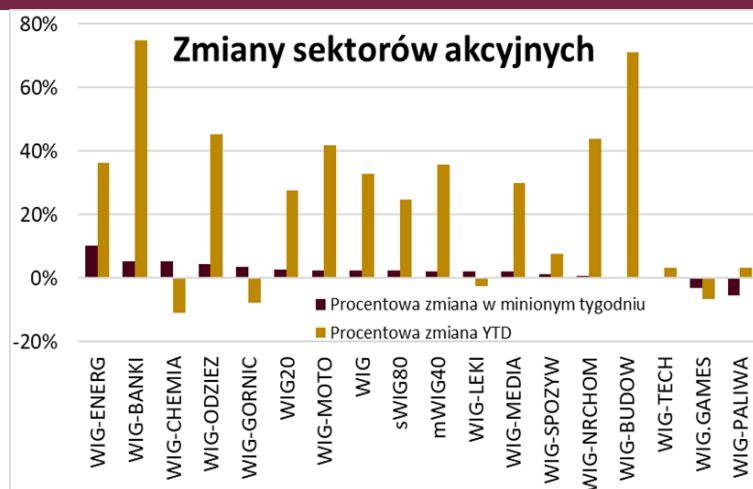
AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł nowe historyczne maksimum na najstarszym polskim indeksie WIG. Po raz pierwszy w historii ten indeks pokonał barierę 76 tys. punktów. Pierwszy dzień grudnia zaczął się na polskiej giełdzie bardzo silnymi wzrostami. Najbardziej zyskiwał na wartości indeks WIG20, który ustanowił tegoroczne maksimum. Katalizatorem do silnych wzrostów była publikacja wskaźników PMI dla przemysłu europejskiego, które okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych.

Odczyt PMI dla polskiego przemysłu na poziomie 48,7 pkt. to jeszcze wciąż recesyjne wskazanie. Natomiast rynek oczekiwał wzrostu tylko do 45,3 pkt. z 44,5 pkt. w październiku. Odczyt wywołał euforię na warszawskiej giełdzie. Co więcej, wzrost wskaźnika PMI miesiąc do miesiąca o 4,2 pkt był najwyższy w 25-letniej historii badania (z wyłączeniem pandemicznych miesięcy od maja do lipca 2020 roku). Listopadowe dane PMI dotyczące Polski zebrane przez S&P Global wskazują, że sektor przemysłowy osiągnął punkt zwrotny.

Tymczasem nastroje dotyczące najbliższych 12 miesięcy były najlepsze od początku 2022 roku. Grudzień zaczął się w bardzo dobrych nastrojach. Inwestorzy nadal liczą na kontynuowanie wzrostów związane z sezonowym dobrym zachowaniem indeksów w grudniu zwanym potocznie „rajdem świętego Mikołaja”.

Sezon publikacji wyników za 3 kwartał na warszawskiej giełdzie dobiegł końca. Nie obyło się bez negatywnych zaskoczeń, jednak całokształt wypadł pozytywnie, co daje dobry prognozyk na kolejne kwartały.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	76 319	2,5%	32,8%
WIG20	2 286	2,6%	27,6%
DAX	16 398	2,3%	17,8%
S&P 500	4 595	0,8%	19,7%
Nasdaq	15 998	0,1%	46,2%
Akcje EM	982	0,2%	2,7%

SUROWCE

Złoto kontynuuje swoją dobrą passę, zaliczając bardzo udany miesiąc, w którym cena kruszcu wzrosła o blisko 5%. W dużej mierze odpowiada za to ubiegły tydzień, w którym ceny urosły o 3,5%. Obecne otoczenie rynkowe, w którym m.in. spadają rentowności amerykańskich obligacji, jak się okazuje jest korzystne dla notowań złota.

Mniej udany tydzień odnotowały ceny ropy. Kluczowe dla tego surowca było posiedzenie OPEC+, na którym miały zostać uzgodnione cięcia wydobycia surowca. I takie ustalenia zostały podjęte - cięcie o 1 mln baryłek dziennie. Jednak jak się okazało cięcia te mają być dobrowolne i ogłaszane przez poszczególne kraje we własnym zakresie. W efekcie doprowadziło to do spadków cen ropy na światowych rynkach.

WALUTY

W pierwszej części minionego tygodnia notowania EUDUSD wspięły się powyżej okrągłego poziomu 1,10 - ostatnio taka wartość odnotowana była w sierpniu. Osłabienie dolara w dużej mierze przypisuje się gołębiom komentarzom niektórych członków FED. I w zasadzie od momentu przekroczenia wspomnianego wyżej poziomu, do końca tygodnia obserwowaliśmy już tylko spadki na kursie EURUSD. Spadki te, to pokłosie publikowanych danych makroekonomicznych. Zarówno tych ze strefy Euro - niższe odczyty inflacyjne które osłabiały euro, oraz z USA - m.in. Chicago PMI, który mocno zaskoczył w górę i przełożył się na umacnianie dolara.

W przypadku złotówki obserwowaliśmy korektę silnych wzrostów z ostatnich tygodni, zarówno w stosunku do euro jak i dolara. Krajowa waluta osłabiała się nawet pomimo dosyć dobrych danych z gospodarki (niższy odczyt inflacji, czy wzrost PKB wyższy niż szacunki). Mimo wszystko nawet po tej korekcie kurs USDPLN jest poniżej 4,00, a EURPLN poniżej 4,35, czyli na poziomach zbliżonych do tegorocznych minimów.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 072	3,6%	13,6%
Srebro (USD/Uncia)	25	4,8%	6,4%
Ropa Brent (USD/bar)	79	-2,1%	-8,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,81	-1,4%	-37,1%
Miedź (USD/lb.)	391	3,2%	2,6%
Pszemka (USD/bu.)	577	5,1%	-27,1%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,332	-0,9%	-7,5%
USD/PLN	3,976	-0,6%	-9,1%
HUF/PLN	1,144	-0,6%	-2,4%
EUR/USD	1,088	-0,5%	1,7%
Dolar Index (w pkt.)	103,3	-0,1%	-0,2%
Waluty EM (w pkt.)	48,1	0,2%	-3,6%

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 subfunduszy 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 promocyjnym 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 wydziałonych 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 wydziałonych 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 wydziałonych 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.