

Liczba tygodnia

199 tys.

W listopadzie powstało 199 tys. nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych (*non-farm payrolls*), podczas gdy konsensus zakładał jedynie 183 tys.

Cytat tygodnia

"Naszym zadaniem jest dopilnowanie, by proces dezinflacji trwał nadal i utrzymał się na właściwej drodze do celu na poziomie 2%. Nasza polityka pieniężna działa. Restrykcyjna polityka przyczynia się do osłabienia wzrostu zagregowanego popytu. Wzrost gospodarczy był słaby przez kilka ostatnich kwartałów i oczekuje się, że w tym kwartale pozostanie słaby, po czym zacznie stopniowo przyspieszać w przyszłym roku" - Isabel Schnabel, członkini zarządu ECB.

OBLIGACJE

Początek minionego tygodnia przyniósł kontynuację dobrych nastrojów na globalnym rynku stopy procentowej. W dużej mierze spadki rentowności zawdzięczamy pogarszającym się odczytom danych ze strefy euro. Wpłynęło to na utrzymanie przez inwestorów oczekiwań co do mocnych obniżek stóp procentowych w 2024 roku. Wpierająca okazała się także zmiana narracji przedstawicieli ECB w obliczu gorszych danych na bardziej gołębią. W środę poznaliśmy także decyzję RPP dotyczącą stóp procentowych w Polsce. Rada zdecydowała się pozostawić stopy na niemienionym poziomie. Natomiast przekaz prezesa Głapińskiego po posiedzeniu wydawał bardziej stonowany i spokojniejszy względem poprzedniego. Przełożyło się to na dalsze obniżanie się rentowności krajowych papierów.

Zmiana sentymentu dokonana się w drugiej połowie tygodnia. Opublikowane dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się lepsze niż konsensus. Rentowności momentalnie zareagowały wzrostem. W listopadzie powstało 199 tys. nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych, podczas gdy konsensus zakładał jedynie 183 tys. Zaskoczyła również stopa bezrobocia, która spadła do 3,7% z 3,9% miesiąc wcześniej i przy konsensusie 3,9%. Lepsze od oczekiwań dane o zatrudnieniu zatrzymały nasilanie się oczekiwań na obniżki stóp Fed w przyszłym roku. Gwałtowny wzrost rentowności można w pewnej części tłumaczyć sporym ruchem, jaki wydarzył się na rynkach w ostatnich kilku tygodniach i próbą jego odreagowania. Finalnie na krajowym rynku stopy procentowej miniony tydzień przyniósł spadki rentowności na głównych węzłach w zakresie 17, 23 oraz 11 pb. Rentowności bunda rosły 1 pb na 2Y, oraz zniżkowały o 3,9 pb na dalszych węzłach. Dochodowości UST rosły odpowiednio 18, 12 i 3 pb.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,85	1	-117
FRA 3x6	5,60	-5	-154
Polska 2Y	5,18	-17	-154
Polska 10Y	5,35	-11	-151
Niemcy 10Y	2,28	-9	-30
USA 10Y	4,23	3	35

AKCJE

Kolejny udany tydzień dla spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Do końca roku zostały już tylko trzy tygodnie. Intensywny handel akcjami na giełdzie prawdopodobnie zostanie jeszcze utrzymany tylko przez najbliższe dwa tygodnie. Okres świąteczno-noworoczny statystycznie charakteryzuje się niższą płynnością. Obecnie część inwestorów pozycjonuje swój portfel pod sektory, które w kolejnym roku mogą przynieść wysokie stopy zwrotu. Okres pierwszej połowy grudnia to czas kiedy pojawia się wiele opracowań rynkowych dotyczących strategii w kontekście 2024 roku. W bieżącym tygodniu na rynku ma miejsce również wygasanie grudnia kontraktów terminowych. Termin ten przypada na trzeci piątek miesiąca. Warto zauważyć, że od ostatniego wygasania kontraktów indeks WIG20 wzrósł o ponad 300 pkt.

Wysokie stopy zwrotu w kolejnych kwartałach mogą przyciągnąć nowych inwestorów na rynek. Wielu inwestorów zastanawia się czy ponad 30% wzrost indeksów w Polsce może zostać powtórzone w kolejnym roku. Patrząc pod względem wyceny poszczególnych spółek i sektorów na tle historycznych średnich nadal jest pole do dalszych wzrostów. Polski rynek akcji nadal jest notowany z istotnym dyskontem, który w ostatnim czasie systematycznie się zmniejsza. Patrząc jak zmienne są rynki w ostatnich kwartałach kolejny rok znowu zapowiada się bardzo interesująco. Wysoka zmienność zawsze stwarza wiele okazji inwestycyjnych. Trend wzrostowy na polskiej giełdzie trwa od października ubiegłego roku, gdzie wyceny były na bardzo niskim poziomie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	77 112	1,0%	34,2%
WIG20	2 306	0,9%	28,7%
DAX	16 759	2,2%	20,4%
S&P 500	4 604	0,2%	19,9%
Nasdaq	16 085	0,5%	47,0%
Akcje EM	975	-0,7%	1,9%

SUROWCE

Po historycznie najwyższym zamknięciu na rynku złota przed weekendem, w trakcie azjatyckiej sesji obserwowaliśmy bardzo dynamiczne wzrosty cen złota (momentami był to nawet poziom bliski 2150 USD). Jednak jak szybko ceny rosły, tak szybko potem nastąpiła korekta, pozostawiając na wykresie zauważalny ślad. I tak naprawdę ciężko jednoznacznie przesądzić o przyczynach takiego zachowania. Najbardziej prawdopodobny wydaje się scenariusz powiązany z dużym ruchem spadkowym na rentownościach amerykańskich obligacji.

W dalszej części tygodnia szeroko pojęty rynek surowcowy był pod dużym wpływem rosnącego dolara. Zatem całościowy obraz rynku za ubiegły tydzień przybiera kolor „czerwony”. Spadek całego indeksu surowcowego Bloomberg’a wyniósł niemal 3,5%, na czele z surowcami energetycznymi (-4,75%) oraz metalami szlachetnymi (blisko 5% spadku). Negatywnie wyróżniało się srebro (spadek o niemal 10%) i wspomniane wyżej złoto, gdzie przecena, przy dużych wahanach wartości wyniosła ponad 3%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 005	-3,3%	9,9%
Srebro (USD/Uncia)	23	-9,8%	-4,0%
Ropa Brent (USD/bar)	76	-3,9%	-11,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,58	-8,3%	-42,3%
Miedź (USD/lb.)	382	-2,3%	0,2%
Pszenvica (USD/bu.)	615	6,6%	-22,3%

WALUTY

Ostatni tydzień (i nadchodzący również) to kumulacja istotnych rynkowo wydarzeń, na czele z publikacjami ważnych danych makroekonomicznych. Na rynku da się zaobserwować podwyższoną zmienność, która uwidacznia się poprzez duże ruchy na walutach. Tydzień do udanych może zaliczyć amerykańska waluta. Po słabszym okresie (w zasadzie po całym ubiegłym miesiącu), na początku grudnia mocno zyskała na wartości. W dalszym ciągu kluczowym rozważaniem rynkowym są decyzje ECB i FED w zakresie stóp procentowych. Napływające dane z amerykańskiego rynku pracy pozostają niejednoznaczne, a comiesięczny odczyt zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym za listopad okazał się wyższy od oczekiwań. To podtrzymało dobrą passę dolara z całego tygodnia i przełożyło się na oczekiwania rynkowe co do kolejnej decyzji FED w odniesieniu do stóp procentowych. Miniony tydzień to także decyzja dotycząca stóp procentowych na krajowym podwórku. Tutaj jednak ubiegłotygodniowa decyzja w zasadzie przeszła bez echa, bo utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie było scenariuszem bazowym. Tradycyjna konferencja Prezesa NBP nie wzbudziła tym razem zbyt wiele emocji. Dużo istotniejsze dla złótówki były wydarzenia z rynków bazowych, na czele z umacniającym się dolarem, który przyczynił się do spadków USDPLN.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,337	0,1%	-7,4%
USD/PLN	4,027	1,3%	-8,0%
HUF/PLN	1,132	-1,1%	-3,4%
EUR/USD	1,076	-1,1%	0,5%
Dolar Index (w pkt.)	104,0	0,7%	0,5%
Waluty EM (w pkt.)	47,6	-1,1%	-4,7%

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. 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.