

Liczba tygodnia

0,25%

21 grudnia Narodowy Bank Czech (CNB) obniżył dwutygodniową stopę referencyjną o 25 pb do poziomu 6,75%. Decyzja siedmioosobowego zarządu banku zapadła jednogłośnie.

Cytat tygodnia

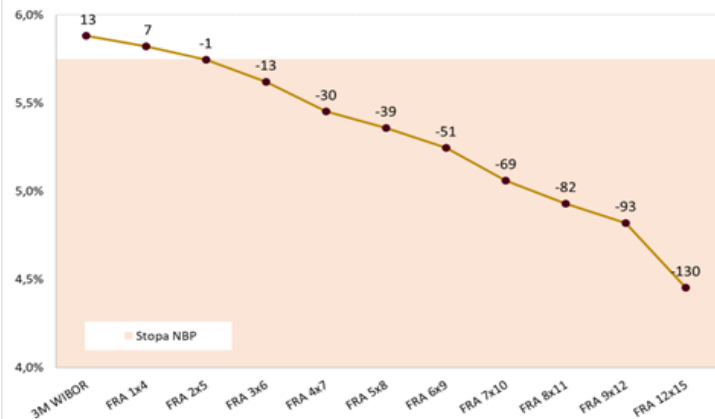
„Poluzowanie polityki fiskalnej, które może wzmocnić oparczywość inflacji, jest oczywiście argumentem za zacieśnieniem polityki pieniężnej i z pewnością opóźnia łagodzenie polityki pieniężnej” – powiedział podczas wywiadu członek RPP Henryk Wnorowski.

OBLIGACJE

Ostatnie dwa tygodnie grudnia okazały się nad wyraz przychylne dla bazowych rynków obligacji, które w okresie okołoswiątecznym kontynuowały swój trend rysowany od dobrych kilku tygodni. Ponieważ ten okres z reguły charakteryzuje się mniejszą aktywnością pod względem publikowanych danych czy wypowiedzi, to głównie na sentymencie po ostatnim posiedzeniu FED obserwowaliśmy dalsze spadki rentowności. Dochodowości dwuletnich obligacji amerykańskich spadły 19 pb, a nieco mniej, bo 6 pb spadały rentowności pięcioletnich obligacji. W mniejszej skali ruch ten był powielany na niemieckich obligacjach spadając odpowiednio 10 i 5 pb. Niestety taki okołoswiąteczny optymizm nie był widoczny na polskich obligacjach skarbowych, których to rentowności mocno wzrosły. Wzrosty te szczególnie dostrzegalne były na środku krzywej dochodowości i na jej długim końcu. W przeciągu dwóch ostatnich tygodni grudnia rentowności dziesięcioletnich obligacji wzrosły o 17 pb do poziomu 5,20%, a pięcioletnich o 23 pb do poziomu 5,03%. Rentowności dwuletnich obligacji wzrosły o 7 pb osiągając poziom 5,05%.

Presja na polskich obligacjach, która jest znacząca w porównaniu do rynków bazowych może być wytłumaczona m.in. przez odbiór wywiadu z Henrykiem Wnorowskim. Członek Rady Polityki Pieniężnej wyraził opinię, że wysoki deficyt w przyszłorocznym budżecie może wpłynąć na opóźnienie procesu łagodzenia polityki pieniężnej. Podobne opinie podzielają inni członkowie RPP, sygnalizując, że kolejne ewentualne decyzje powinny być podejmowane dopiero w marcu.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

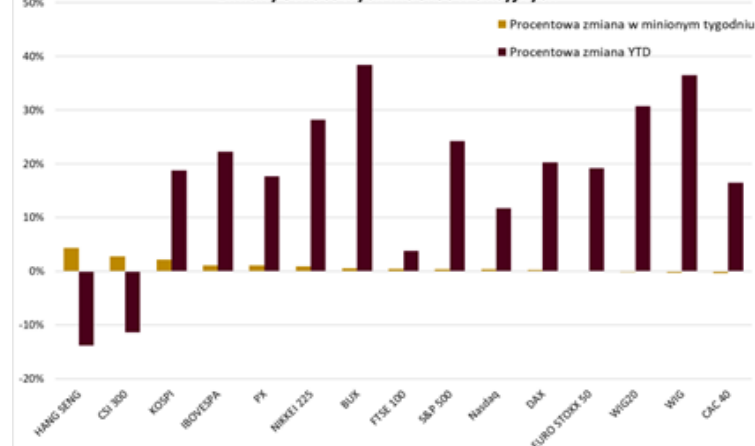
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	-100
WIBOR 3M	5,88	0	-114
FRA 3x6	5,62	3	-152
Polska 2Y	5,05	3	-168
Polska 10Y	5,20	6	-166
Niemcy 10Y	2,02	4	-55
USA 10Y	3,88	-2	0

AKCJE

Końcówka ubiegłego bardzo udanego 2023 roku przebiegła w atmosferze spokojnego wzrostowego handlu, co przyczyniło się do nowych historycznych rekordów notowań na kilku rynkach. Systematyczny wzrost notowań indeksu WIG20 przyniósł tegoroczne maksima na poziomie 2 380 pkt. Jeszcze lepiej wyglądała sytuacja na indeksie szerokiego rynku WIG, który pod koniec roku wyznaczył również historyczne maksima w okolicach 79 500 pkt. Indeks mWIG40, nie odstawał od innych kluczowych polskich indeksów i również wyznaczył historyczne maksima na poziomie okolic 5 900 punktów. Potwierdzenie silnego trendu wzrostowego miało również miejsce na indeksie małych spółek sWIG80, który również może się pochwalić wyznaczeniem historycznym maksimum w okolicach 23 000 punktów.

Dobre nastroje inwestycyjne panowały również na innych rynkach. Indeks rynku niemieckiego DAX, również wyznaczył swoje historyczne maksimum w okolicach 17 000 punktów. Pod koniec roku na rynek zawitało dużo optymizmu. W kolejnych tygodniach i miesiącach optymizm inwestorów zderzy się z realiami gospodarczymi. W sytuacji sprostania oczekiwaniom inwestorów i odbicia w gospodarce wydaje się, że nadal można znaleźć wiele ciekawie i perspektywicznie wycenionych spółek, które mają szansę na dalsze kontynuowanie wzrostu. Trzeba zauważyć, że mimo silnych wzrostów na rynkach w ostatnim okresie nie uczestniczyły w nim wszystkie sektory gospodarki.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	78 460	-0,3%	36,5%
WIG20	2 343	-0,2%	30,7%
DAX	16 752	0,3%	20,3%
S&P 500	4 770	0,3%	24,2%
Nasdaq	16 826	0,3%	53,8%
Akcje EM	1 024	3,2%	7,0%

SUROWCE

Ostatnie tygodnie ubiegłego roku nie przyniosły dużych zmian na rynku surowcowym. Nie oznacza to oczywiście, że nie mieliśmy do czynienia ze zmiennością cen. Takowa występowała chociażby w przypadku notowań ropy, na które oddziaływały doniesienia o sytuacji na Morzu Czerwonym. Po kilku dniach jednak i na rynku ropy sytuacja się ustabilizowała i kurs powrócił do poziomów, które w ostatnich tygodniach obserwowaliśmy dosyć często.

Druga połowa grudnia to także podtrzymanie dobrego okresu na rynku złota. Po korekcie z początku miesiąca, ceny surowca ponownie znalazły się w pobliżu poziomu 2100 USD. W tym przypadku, choć można to także przełożyć na notowania wielu innych surowców, sprzyjające wydaje się otoczenie, w którym rynek bardzo mocno oczekuje obniżek stóp procentowych przez FED, które mogą mieć miejsce w marcu. To wszystko przekłada się również na osłabienie dolara.

WALUTY

Ostatnie tygodnie zakończonego już 2023 roku upłynęły pod znakiem osłabiania się dolara. Kurs EURUSD sforsował poziom 1,10, powyżej którego ostatnio notowany był w sierpniu. Sam indeks dolara w ostatnim tygodniu ubiegłego roku zbliżył się do granicy 100 punktów. Na koniec roku jednak odbił się od tego poziomu i rok zakończył w okolicach 101,5. Słabość amerykańskiej waluty przypisywana jest głównie rosnącemu przekonaniu o dużych obniżkach stóp procentowych w USA w 2024 roku. Rynek z bardzo dużym prawdopodobieństwem wycenia już pierwsze cięcie stóp w marcu.

W przypadku krajowej waluty wydaje się, że odpowiedni termin do ostatnich zmian w przypadku kursów EURPLN i USDPLN to stabilizacja cen. Oczywiście jest to stabilizacja na stosunkowo niskich poziomach, zarówno w odniesieniu do euro jak i dolara, bo w jednym i w drugim przypadku notowania znajdują się w pobliżu niższych poziomów odnotowanych w całym 2023 roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 063	0,5%	13,1%
Srebro (USD/Uncia)	24	-1,6%	-0,7%
Ropa Brent (USD/bar)	77	-2,6%	-10,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,51	-3,7%	-43,8%
Miedź (USD/lb.)	389	-0,1%	2,1%
Pszenvica (USD/bu.)	628	1,9%	-20,7%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,343	0,1%	-7,3%
USD/PLN	3,936	0,0%	-10,0%
HUF/PLN	1,136	0,3%	-3,1%
EUR/USD	1,104	0,2%	3,1%
Dolar Index (w pkt.)	101,3	-0,4%	-2,1%
Waluty EM (w pkt.)	48,1	0,4%	-3,5%

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 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.