

Liczba tygodnia

6,1%

Inflacja CPI w grudniu (dane wstępne) spadła do 6,1% r/r, silniej od prognoz. Konsensus wskazywał na spadek do 6,4% r/r z 6,6% r/r w listopadzie.

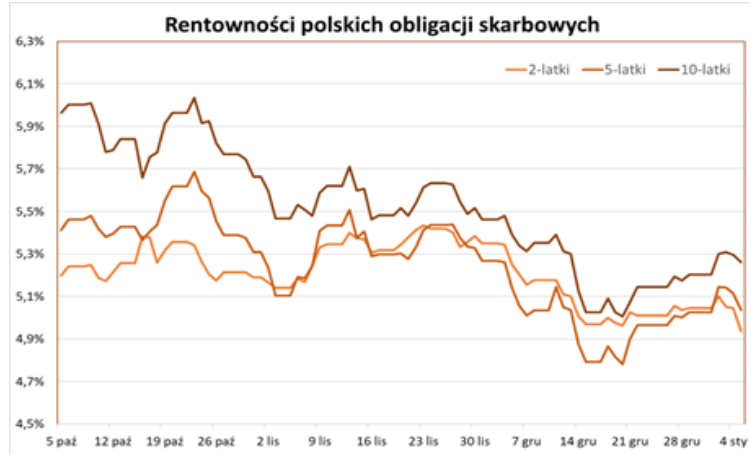
Cytat tygodnia

„Scenariusz zawieszenia w obowiązkach prezesa NBP po postawieniu go przed Trybunałem Stanu jest hipotetyczny, ale gdyby tak się stało, to potencjalne implikacje dotyczące ratingu Polski nie byłyby automatyczne” – główny analityk agencji S&P Global Ratings L. Heinz.

OBLIGACJE

Wraz z początkiem roku sentyment na rynkach, nie tylko dłużnych, zdecydowanie się odwrócił. Po najlepszych dwóch kolejnych miesiącach od przeszło 20 lat, zawitała na rynku korekta. W przeciągu minionego tygodnia rentowności obligacji niemieckich i amerykańskich urosły o około 15 pb. Rentowności obligacji korporacyjnych, zwłaszcza tych gorzej przez rynek postrzeganych emitentów, urosły nawet o 30 pb. Trochę lepiej na tym tle zachowywały się obligacje polski. Rentowności dziesięcioletnich obligacji wzrosły jedynie o 6 pb, dwuletnich nawet spadły. Duża w tym zasługa zdecydowanie niższego od oczekiwania odczytu inflacji za grudzień (6.1 y/y vs 6.5 oczekiwane) oraz bardzo dobrej aukcji obligacji skarbowych. Ministerstwo finansów sprzedało bowiem około 8 miliardów obligacji, w dużej mierze stałokuponowych, przy zainteresowaniu przekraczającym 15 miliardów. Wydaje się, że nadpłynność sektora bankowego pozostaje w dalszym ciągu bardzo duża. Będzie to jeszcze przez pewien czas stanowiło wsparcie dla lokalnego rynku.

To co jest niepokojące i może przekładać się na kontynuację korekty, to rozwój wydarzeń na bliskim wschodzie. Jemeński rebelianci Huti już od przeszło tygodnia atakują statki transportowe, poniekąd jako oznakę wsparcia dla Palestyńczyków. Sprawilo to, że wiele firm przewozowych przekierowało swoje statki na południe, próbując dotrzeć do Europy nie przez kanał Sueski i może czerwone jak to zazwyczaj miało miejsce, ale przez Przylądek Dobrej Nadziei okrążając Afrykę. To podwoiło koszty transportu, które dopiero kilka miesięcy temu spadły do wieloletnich poziomów po znaczących wzrostach wywołanych pandemią. Poprzednie wzrosty miały ogromny wpływ na problemy inflacyjne, z którymi się borykaliśmy w minionych kwartałach na całym świecie, stąd obawy czy sytuacja się nie powtórzy.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

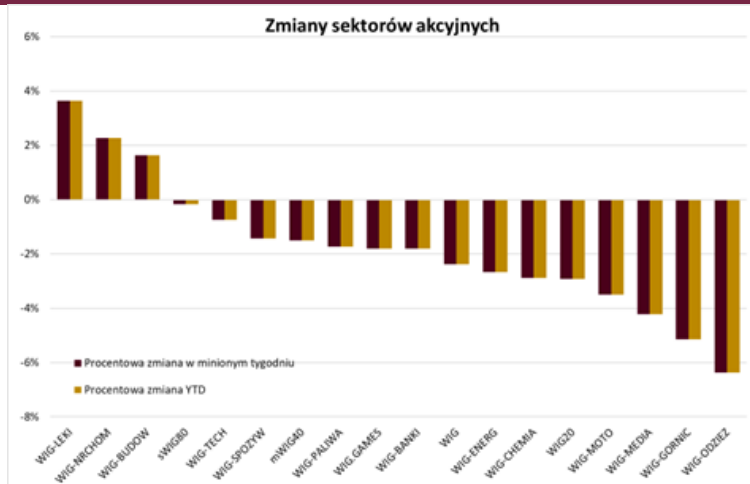
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,87	-1	-1
FRA 3x6	5,60	-3	-3
Polska 2Y	4,94	-11	-11
Polska 10Y	5,26	6	6
Niemcy 10Y	2,16	13	13
USA 10Y	4,05	17	17

AKCJE

Początek 2024 roku na rynkach kapitałowych rozpoczął się od ochłodzenia nastrojów. Zachowanie polskiego rynku akcji po bardzo udanym 2023 roku, nie odbiegało od globalnych trendów.

Jednym z czynników osłabiających sentyment rynkowy na początku roku była chęć realizacji zysków oraz zmniejszenie optymizmu inwestorów co do terminu rozpoczęcia pierwszej obniżki stóp procentowych na rynku amerykańskim. Mimo przeceny oczekiwania inwestorów na dalszy okres roku pozostają pozytywne. Panuje przekonanie o łagodnym lądowaniu amerykańskiej gospodarki oraz poprawie sytuacji aktywności gospodarczej w strefie euro. Wiele czynników może wskazywać na to, że dołek aktywności gospodarczej w Polsce jest już za nami.

W najbliższym czasie inwestorzy z uwagą będą przyglądać się perspektywom oraz wynikom spółek. W centrum uwagi w najbliższym czasie pozostaną również odczyty danych ekonomicznych, które mogą dać lepsze zrozumienie obecnej sytuacji gospodarczej. Dalszy systematyczny spadek inflacji powinien pozytywnie wpływać na ryzykowne aktywa. Utwierdzi to inwestorów w przekonaniu, że zbliżamy się do momentu rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych przez banki centralne zarówno w Polsce jak i na świecie. Polska waluta w pierwszych dniach nowego roku pozostaje stabilna.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	76 594	-2,4%	-2,4%
WIG20	2 275	-2,9%	-2,9%
DAX	16 594	-0,9%	-0,9%
S&P 500	4 697	-1,5%	-1,5%
Nasdaq	16 306	-3,1%	-3,1%
Akcje EM	1 002	-2,1%	-2,1%

SUROWCE

Pierwszy tydzień nowego roku przyniósł wzrosty cen ropy naftowej, co jest głównie wynikiem niepewnej sytuacji na Morzu Czerwonym. Napływające doniesienia o atakach na kolejne statki handlowe wywołały reakcję wzrostową na rynku surowców energetycznych. I choć ich skala, przynajmniej na razie nie jest zbyt duża, to jednak w przypadku eskalacji napięć, ceny ropy mogą podlegać dalszym wahaniom.

Na szeroko rozumianym rynku surowców widać też wpływ umacniającego się dolara, który przełożył się na przeceny chociażby złota, srebra czy ogólnie metali szlachetnych, ale też przemysłowych. W przypadku złota, nawet pomimo ubiegłotygodniowej przeceny o blisko 1%, w dalszym ciągu cena kolejny już tydzień z rzędu utrzymuje się powyżej istotnego poziomu 2000 USD.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 045	-0,8%	-0,8%
Srebro (USD/Uncja)	23	-2,5%	-2,5%
Ropa Brent (USD/bar)	79	2,2%	2,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,89	15,1%	15,1%
Miedź (USD/lb.)	381	-2,2%	-2,2%
Pszenna (USD/bu.)	616	-1,9%	-1,9%

WALUTY

Końcówka ubiegłego roku nie była zbyt udana dla amerykańskiego dolara, który tracił na wartości. Z kolei pierwszy tydzień nowego roku przyniósł zmianę tej sytuacji. Już na pierwszej sesji dolar zyskał do euro niemal 1%. W pewnej części związane to było z początkowym spadkiem prawdopodobieństwa marcowej obniżki stóp przez FED. Zmianie nie uległa za to niejednoznaczność danych z amerykańskiej gospodarki. Oczywiście wpływa to na większą zmienność. Z jednej strony dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym (tzw. payrolls) okazały się lepsze od oczekiwań i mocno umacniało to dolara. Z drugiej strony stosunkowo niski odczyt ISM dla sektora usług przełożył się na powrót EURUSD w okolice 1,095.

Umocnienie dolara miało oczywiście wpływ na złotówkę, która w pierwszym tygodniu nowego roku osłabiła się względem amerykańskiej waluty o ok. 1%. Momentami ta przecena była jeszcze wyższa, a kurs USDPLN sięgał poziomu 4,0. W przypadku EURPLN kurs był dużo mniej zmienny i tydzień zakończył się niewielką przeceną oraz stabilizacją kursu blisko poziomu 4,35.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,352	0,2%	0,2%
USD/PLN	3,977	1,0%	1,0%
HUF/PLN	1,150	1,2%	1,2%
EUR/USD	1,094	-0,9%	-0,9%
Dolar Index (w pkt.)	102,4	1,1%	1,1%
Waluty EM (w pkt.)	47,9	-0,6%	-0,6%

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 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 ryzyka 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 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.