

Liczba tygodnia

USA: Inflacja CPI wzrosła w grudniu do 3,4% r/r (z 3,1% w listopadzie), przewyższając oczekiwania (kons.: 3,2% r/r).

3,4%

Cytat tygodnia

„Jeżeli rząd zrezygnuje po pierwszej połowie 2024 roku z mrożenia cen energii (obowiązują do końca czerwca) i zerowego VATu (obecnie do końca marca), to możliwe do rozważenia mogą być podwyżki stóp lub rozpoczęcie zacieśniania ilościowego” — poinformował agencję Bloomberg członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

OBLIGACJE

W piątek 5 stycznia opublikowany został zaskakująco niski odczyt inflacji za grudzień. Sprawił on, że dla polskich obligacji skarbowych początek minionego tygodnia był bardzo udany. Rentowności spadały w nadziei, że niska inflacja przybliży RPP do obniżek stóp procentowych w drugim i trzecim kwartale bieżącego roku. Na posiedzeniach w pierwszym kwartale, w tym również na tym, które odbyło się w minionym tygodniu, Rada miała się wstrzymać od podejmowania decyzji w oczekiwaniu na marcową publikację projekcji inflacji. Zgodnie z oczekiwaniami rynku i ekonomistów, RPP nie zdecydowała się we wtorek na zmiany stóp. Jednak, to co usłyszeliśmy w środę, podczas konferencji profesora Glapińskiego, dla wielu mogło być zaskoczeniem. Jeżeli oczekiwania Rady się potwierdzą, powinniśmy zobaczyć, w okolicy marca i kwietnia, inflację bliską 2,5-3,0%, jednak od tego momentu może ona zacząć rosnać. Prezes NBP wielokrotnie podkreślał że będzie to zależało w dużym stopniu od poziomu deficytu budżetowego oraz decyzji o podnoszeniu VAT na żywność, czy odmrażaniu cen energii. W skrajnym przypadku, możemy bowiem w konsekwencji tych decyzji ponownie na koniec roku zobaczyć inflację w okolicy 7%. Te dość pesymistyczne przewidywania sprawiły, że końcówka tygodnia nie była już tak udana dla posiadaczy obligacji, a rentowności zwłaszcza na krótkim końcu krzywej zaczęły się podnosić. Mimo to, w terminie całego tygodnia, długoterminowe polskie skarbowki i tak zachowywały się lepiej niż podobne obligacje niemieckie czy amerykańskie. Na tych rynkach bowiem obserwujemy coraz to większe obawy o kolejne problemy z dostawą towarów z Azji do Europy. Konsekwencją jest podwyższenie cen ich transportu, z powodu dalszej eskalacji konfliktu geopolitycznego na bliskim wschodzie w basenie Morza Czerwonego. Popandemiczne wzrosty cen frachtów miały duży udział we wzroście inflacji i rentowności obligacji, jakie jeszcze kilka miesięcy temu obserwowaliśmy na świecie. Ryzyko powrotu tamtej presji inflacyjnej wydaje się ponownie zwiększać. Jeżeli sytuacja się nie będzie uspokajać, może się to odbić na decyzjach banków centralnych i zatrzymaniu wzrostów cen na rynkach światowych.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	-1	-2
FRA 3x6	5,65	6	3
Polska 2Y	4,96	3	-8
Polska 10Y	5,09	-17	-12
Niemcy 10Y	2,18	3	16
USA 10Y	3,94	-11	6

AKCJE

Na początku roku polska giełda nie błyszczy tak jasno jak to miało miejsce w ubiegłym roku. Pierwsza połowa stycznia na warszawskim parkiecie przebiega pod dyktando realizacji zysków głównie w sektorze bankowym. Duży optymizm, który panował w czwartym kwartale ubiegłego roku mocno osłabł. Na rynkach bazowych nie mamy istotnej korekty notowań. Publikacja wyników spółki Jeronimo Martins, czyli właściciela Biedronki, mocno negatywnie przełożyła się na notowania spółek handlu detalicznego. Najmocniej dotknęła notowania głównego konkurenta czyli spółki Dino, która to przy wzmożonych obrotach mocno uległa przecenieniu.

Mimo spadkowego początku roku, fundamenty polskiej gospodarki jak i wyceny spółek na warszawskim parkiecie nadal pozostają na atrakcyjnym poziomie. Biorąc pod uwagę ten scenariusz obecna korekta może być dla części inwestorów atrakcyjnym momentem do uzupełniania portfela o polskie akcje.

Przez cały czas siedem największych firm na amerykańskim rynku znacząco kształtuje nastroje inwestorów. Warto zauważyć, że po ostatnich wzrostach ponownie najdroższą spółką na świecie został Microsoft, tym samym detronizując na tym miejscu Apple.

Obecnie rozpoczęliśmy okres publikacji wyników finansowych na rynku amerykańskim. Pozwoli to lepiej określić czy optymizm, co od miękkiego lądowania amerykańskiej gospodarki znajduje uzasadnienia w liczbach.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	76 106	-0,6%	-3,0%
WIG20	2 249	-1,1%	-4,0%
DAX	16 705	0,7%	-0,3%
S&P 500	4 784	1,8%	0,3%
Nasdaq	16 833	3,2%	0,0%
Akcje EM	996	-0,6%	-2,7%

SUROWCE

Początek 2024 roku nie przynosi dużych zmian na rynkach surowcowych. Ceny wielu surowców poruszają się w zakresach, które obserwowaliśmy na koniec ubiegłego roku.

Przebieg całego tygodnia, podobnie jak panujące nastroje wydają się być mieszane. Na początku tygodnia obserwowaliśmy spadki cen ropy naftowej z uwagi na wysoki odczyt zapasów surowca oraz obniżkę cen eskortowych dla Azji do najniższych poziomów od wielu miesięcy. W dalszej części tygodnia jednak na rynek napłynęły informacje o nalotach na cele wojskowe w Jemenie. W wyniku rosnących niepokojów na Bliskim Wschodzie, ceny ropy nieznacznie wzrosły, niwelując spadki z pierwszej części tygodnia.

Ceny złota czy też srebra ostatnimi dniami nie zmieniły zbyt wiele swojego położenia. Odnotować jednak trzeba, że w końcówce tygodnia z uwagi na wspomnianą wyżej sytuację na Bliskim Wschodzie nieznacznie wzrosły. W całym tygodniu szeroki indeks surowcowy Bloomberg odnotował niewielkie spadki na poziomie ok. 0,5%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 049	0,2%	-0,7%
Srebro (USD/Uncia)	23	0,0%	-2,5%
Ropa Brent (USD/bar)	78	-0,6%	1,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,31	14,5%	31,8%
Miedź (USD/lb.)	374	-1,7%	-3,9%
Pszemka (USD/bu.)	596	-3,2%	-5,1%

WALUTY

Miniony tydzień na rynku walutowym nie przyniósł znaczących zmian. Większość głównych walut utrzymywała się w wąskich przedziałach notowań, a zmiany kursów były niewielkie. Kluczowym wydarzeniem była oczywiście publikacja danych o inflacji w USA. Okazała się być wyższa aniżeli oczekiwania rynkowe. Wpłynęło to na umocnienie dolara. Nie przybrało ono jednak zbyt dużych rozmiarów. Kurs EURUSD w dalszym ciągu oscylował blisko poziomu 1,10.

Odczyt inflacji w USA tylko nieznacznie wpłynął na notowania krajowej waluty. W całym tygodniu jedynie w niewielkim stopniu osłabiła się ona względem głównych walut. Poznaliśmy co prawda decyzję RPP odnośnie stóp procentowych. Stopy pozostały bez zmian, co było w pełni zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Jednak ta ubiegłotygodniowa decyzja, podobnie jak kilka poprzednich nie wywołała zbyt wielu emocji i nie przełożyła się na zbyt dużą zmienność złotówki. Kursy USDPLN czy też EURPLN w dalszym ciągu oscylują w pobliżu poziomów z początku tego roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,356	0,1%	0,3%
USD/PLN	3,979	0,1%	1,1%
HUF/PLN	1,149	-0,1%	1,1%
EUR/USD	1,095	0,1%	-0,8%
Dolar Index (w pkt.)	102,4	0,0%	1,1%
Waluty EM (w pkt.)	47,8	0,0%	-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 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 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.