

Liczba tygodnia

-6,4%

Inflacja PPI r/r w odczycie za grudzień dla Polski wyniosła -6,4%, zaskakując oczekiwania (kons.: -5,8%).

Cytat tygodnia

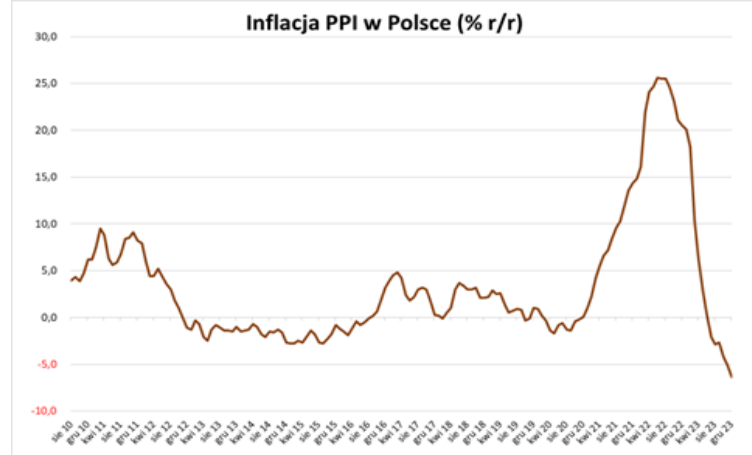
„W walce z inflacją zmierzamy we właściwym kierunku. Nie będziemy jednak ogłaszać zwycięstwa, dopóki nie będziemy pewni, że utrzyma się ono na stałym poziomie 2% w perspektywie średnioterminowej i nie będziemy mieli danych na poparcie tej tezy” – prezes ECB Ch. Lagarde.

OBLIGACJE

Rynkowym motywem przewodnim ubiegłego tygodnia były zmiany oczekiwań inwestorów co do ilości, wielkości, jak i terminu rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych. Kształtowane były one głównie w oparciu o wypowiedzi przedstawicieli najważniejszych banków centralnych. Odbywało się to m.in. przez prezes Europejskiego Banku Centralnego C. Lagarde w Davos, T. Jordana z SNB czy też przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej.

Zapoczątkowany w 4Q 2023 roku trend na spadki globalnych rentowności, zdaje się od początku roku zmieniać kierunek. Przyczyną tej sytuacji jest zauważalne pogorszenie się optymizmu co do rychłego i intensywnego początku obniżek stóp przez ECB i FED. Jeszcze niespełna kilka tygodni temu rynkowy konsensus dostrzegał możliwości pierwszych obniżek w 1Q 2024. Aktualnie te oczekiwania przesunęły się dla USA jak i strefy EURO na 2Q 2024. Chłodzenie nastrojów wspierają mocniejsze dane makro, głównie z USA, w tym czwartkowy cotygodniowy raport z rynku pracy. Ponownie był on sporo silniejszy niż oczekiwał rynek. Zaskoczeniem był również piątkowy odczyt Michigan Consumer Sentiment Index, który okazał się najwyższy w przeciągu ostatnich dwóch lat. W konsekwencji tych danych rentowności niemieckich Bundów jak i UST, zakończyły tydzień na tegorocznych szczytach osiągając poziomy odpowiednio: 2,34% oraz 4,12%.

Polskie obligacje skarbowe podążały w ślad za rynkami bazowymi. Z jednej strony wyceny wspierane były między innymi przez postępujący proces dezinflacji, zauważalny w odczycie wskaźnika PPI, który zaskoczył odczytem -6,4% r/r, vs -5,4% prognoza. Z drugiej strony pojawiające się ryzyka wzrostu inflacji w drugiej połowie 2024 r. Finalnie rentowności polskich dziesięciolatków wzrosły do poziomu 5,27%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	0	-2
FRA 3x6	5,68	2	5
Polska 2Y	5,05	9	1
Polska 10Y	5,27	19	7
Niemcy 10Y	2,34	16	32
USA 10Y	4,12	18	24

AKCJE

Ubiegły tydzień na rynku akcyjnym upłynął w mieszanych nastrojach. Pierwszej połowy tygodnia inwestorzy nie mogli zaliczyć do udanej. Na giełdach dominowały spadki - zarówno w odniesieniu do rynków zagranicznych, jak i rynku krajowego. Spadki te to głównie wynik rosnących rentowności amerykańskich obligacji i spadającego prawdopodobieństwa obniżek na marcowym posiedzeniu FED.

Zupełnie inny obraz zagościł na rynkach w drugiej części tygodnia, która przyniosła chociażby nowe historyczne szczyty na indeksie spółek technologicznych Nasdaq. Indeks ten napędzany był w dużej mierze dobrymi wynikami spółek produkujących półprzewodniki. Sektor ten zdecydowanie może zaliczyć miniony tydzień do udanych. Publikowane wyniki potwierdzają kluczową rolę tego sektora w rozwoju sztucznej inteligencji.

Odreagowanie na rynkach bazowych, w szczególności w USA, przełożyło się także na lepsze zachowanie rodzimych indeksów. I choć strat z całego tygodnia nie udało się odrobić (indeks WIG20 czy szeroki indeks WIG zanotowały spadki ok. 2%), to udana końcówka tygodnia pozwoliła na pewną poprawę nastrojów inwestorów i zamknięcie indeksu WIG20 bardzo blisko poziomu 2000 punktów.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	74 775	-1,7%	-4,7%
WIG20	2 201	-2,1%	-6,1%
DAX	16 555	-0,9%	-1,2%
S&P 500	4 840	1,2%	1,5%
Nasdaq	17 314	2,9%	2,9%
Akcje EM	971	-2,5%	-5,2%

SUROWCE

W ubiegłym tygodniu obraz rynku surowcowego był dosyć mieszany, z pewnym wskazaniem na spadki, co poniekąd obrazuje szeroki indeks surowcowy Bloomberg, który spadł o ok. 1%.

Rosnący amerykański dolar to zwyczajowo gorsze zachowanie niektórych surowców, do których można zaliczyć chociażby metale szlachetne. Tak też było tym razem, gdzie umocnienie dolara negatywnie przełożyło się na zachowanie cen złota czy srebra, które odnotowały spadki. W przypadku tego pierwszego cena momentami spadała, nawet do bardzo istotnego z punktu widzenia ostatnich tygodni poziomu 2000 USD.

Duży spadek w ciągu tygodnia odnotowały surowce energetyczne, których ceny spadły o ok. 3%. To głównie zasługa mocnych spadków gazu ziemnego. Jego ceny reagowały na pojawienie się prognoz o możliwej odwilży na przełomie stycznia i lutego. Z drugiej strony notowania ropy rosły, co przypisywać należy głównie dużemu spadkowi zapasów tego surowca, które okazały się być niższe aniżeli szacunki. Nawet pomimo ubiegłotygodniowego wzrostu cen ropy o ok. 1%, notowania ropy WTI znajdują się na zbliżonych poziomach od kilku tygodni.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 029	-1,0%	-1,6%
Srebro (USD/Uncia)	23	-2,5%	-4,9%
Ropa Brent (USD/bar)	79	0,3%	2,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,52	-24,0%	0,2%
Miedź (USD/lb.)	379	1,2%	-2,7%
Pszenna (USD/bu.)	593	-0,5%	-5,5%

WALUTY

Miniony tydzień upłynął pod znakiem umocnienia dolara. Duży w tym udział wypowiedzi jednego z członków FED. Waller co prawda powiedział, że należy się spodziewać w tym roku obniżek stóp, jednak nie tak szybko i nie w takiej skali, jak to wycenia rynek. W efekcie prawdopodobieństwo obniżek stóp w marcu spadło poniżej 50%, co przełożyło się na umocnienie dolara. Pewnych podobieństw można doszukać się w wypowiedzi szefowej ECB, Ch. Lagarde, która zasugerowała, że należy się spodziewać obniżek stóp przed wakacjami, co niekoniecznie musi oznaczać obniżki stóp już na najbliższym posiedzeniu.

Takie otoczenie nie było sprzyjające dla krajowej waluty. Dostyc dynamicznie traciła ona na wartości, przebijając z impetem poziom 4,00 (momentami było to nawet 4,06). W drugiej części tygodnia, w ślad za ogólną poprawą nastrojów na rynku, duży część tych strat udało się złotówce wyzyskać. W efekcie kurs USDPLN powrócił w okolice poziomu 4,00, w całym tygodniu ostatecznie tracąc jedynie 0,5%. W relacji do euro, mimo równie dużych wahań, kurs utrzymał się na niemal niezmiennych poziomach w porównaniu z poprzednim tygodniem.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,356	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,998	0,5%	1,6%
HUF/PLN	1,145	-0,4%	0,8%
EUR/USD	1,090	-0,5%	-1,3%
Dolar Index (w pkt.)	103,3	0,9%	1,9%
Waluty EM (w pkt.)	47,5	-0,7%	-1,3%

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 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. 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.