

Liczba tygodnia

3,3%

PKB w USA w czwartym kwartale 2023 roku wzrósł o 3,3% q/q wobec 4,9% q/q w trzecim kwartale 2023 roku. Było to wynikiem wyraźnie wyższym niż oczekiwania rynkowe na poziomie 2% q/q.

Cytat tygodnia

„Zagrożenia dla wzrostu gospodarczego w dalszym ciągu przechylają się na stronę spadkową. Wzrost PKB może być niższy, jeśli skutki polityki pieniężnej okażą się silniejsze niż oczekiwano. Słabsza gospodarka światowa lub dalsze spowolnienie handlu światowego również odbiją się na wzroście PKB w strefie euro” - Prezes EBC Christine Lagarde.

OBLIGACJE

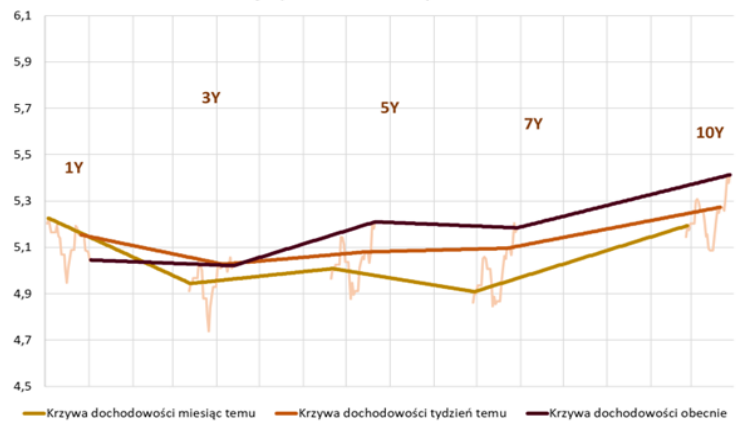
Miniony tydzień na rynkach obligacji, jak zresztą cały początek roku, był raczej leniwy. Widać, że wszyscy czekają na publikację danych bądź wydarzenie, które narzuciłoby narrację dla rynku na kolejne tygodnie i wskazałoby kierunek zmian cen obligacji. Najwyraźniej zarówno ogłoszona w minionym tygodniu obniżka rezerwy obowiązkowej w Chinach, jak i dość gołębie posiedzenie ECB, takimi wydarzeniami się nie okazały.

Oczy inwestorów kierują się więc obecnie w stronę publikacji danych o inflacji za styczeń oraz w stronę FED. Najbliższe posiedzenie FOMC już we wtorek, a decyzja o poziomie stóp oraz konferencja z prezesem Powellem w środę. Rynek ocenia, że w tym roku amerykański bank centralny zdecyduje się na 5, a z czterdziestoprocentowym prawdopodobieństwem nawet 6 obniżek. Przy bardzo mocnych danych z rynku pracy wydaje się to zbyt optymistyczne.

Z drugiej strony, FED na grudniowym posiedzeniu po raz kolejny wszystkich zaskoczył zmianą nastawienia i otworzył drogę do tegorocznych obniżek, co rozpędzonemu rynkowi dodało jeszcze paliwa. Teraz ceny obligacji już się ustabilizowały na poziomach bliskich tym z końca roku. Jednocześnie dane rynkowe i ekonomiczne oraz wydarzenia geopolityczne, dają niejednoznaczne sygnały do kupna bądź sprzedaży. Może to właśnie FED nakreślił ścieżkę kolejnego ruchu dla rentowności na świecie.

W Polsce tymczasem po relatywnie lepszym okresie względem rynków zagranicznych, mamy drobną zadyszkę. Ciężko jednak wskazać jakąś wyraźną przyczynę. Czy to dwie duże aukcje obligacji skarbowych? Jedna, która odbyła się w zeszłym tygodniu, i kolejna, która ma miejsce dziś... Czy lokalna polityka? Czy może w końcu oczekiwania obniżek stóp procentowych przez RPP, a raczej coraz bardziej prawdopodobny ich brak. Podobnie więc jak na rynkach zagranicznych, wyczekiwanie na wskazanie kierunku kolejnego ruchu cen.

Polskie obligacje skarbowe - krzywa dochodowości



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	5,70	2	8
Polska 2Y	5,01	-4	-4
Polska 10Y	5,41	14	21
Niemcy 10Y	2,30	-4	28
USA 10Y	4,14	1	26

AKCJE

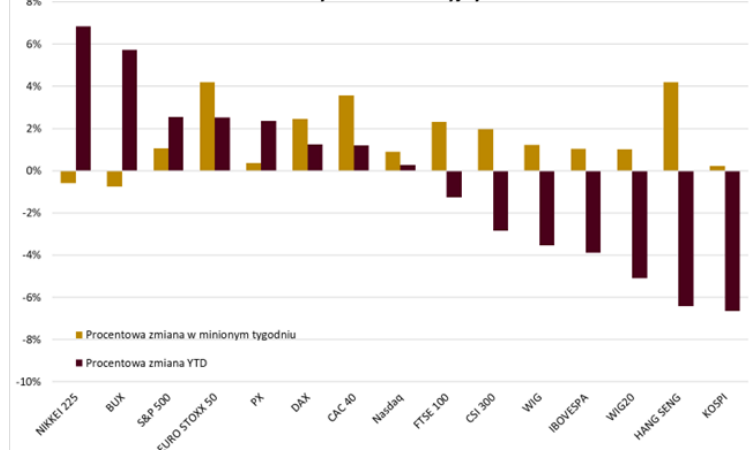
Ostatni tydzień przebiegł pod dyktando nowych historycznych maksimum indeksów na rynku amerykańskim. Tak dobry sentyment rynkowy nie miał jednak mocnego przełożenia na polski rynek kapitałowy. Od początku roku zachowuje się on wyraźnie słabiej od innych rynków.

Obecnie w kręgu zainteresowania są publikowane wyniki amerykańskich spółek. Do tej pory prezentowane dane w dużej mierze pozytywnie zaskakiwały inwestorów w stosunku do wcześniejszych oczekiwań.

Bieżący tydzień będzie bardzo istotny, ponieważ swoje wyniki będą publikować największe amerykańskie spółki. Czynnikiem ten może ukształtować sentyment rynkowy w najbliższych tygodniach. Nie należy zapominać również o napływających danych makroekonomicznych, które mogą zburzyć oczekiwania inwestorów co do początku rozpoczęcia obniżek stóp procentowych zarówno w USA jak i Europie.

Sezon wynikowy na polskim rynku akcji dopiero przed nami. Po bardzo dobrych stopach zwrotu polskich spółek w czwartym kwartale, oczekiwania inwestorów na kontynuację tej tendencji pozostają na wysokim poziomie. Początek roku w oczach inwestorów na polskim rynku pozostaje natomiast poniżej oczekiwań. Pozostało jednak jeszcze dużo czasu do końca roku i sytuacja na giełdzie może ulec diametralnej zmianie. Warto pamiętać, że polskie aktywa nadal pozostają atrakcyjnie wycenione, co jest zawsze dobrym prognostykiem na przyszłość. Czasami potrzeba tylko impulsu do dalszego wzrostu rynku, który może przyjść w dowolnym momencie.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	75 684	1,2%	-3,5%
WIG20	2 223	1,0%	-5,1%
DAX	16 961	2,5%	1,3%
S&P 500	4 891	1,1%	2,5%
Nasdaq	17 421	0,6%	3,5%
Akcje EM	985	1,5%	-3,8%

SUROWCE

Zdecydowana większość najważniejszych surowców odnotowała w minionym tygodniu dodatnie stopy zwrotu. Sam indeks surowcowy Bloomberg, który daje obraz szerokiego rynku surowców, wzrósł o ponad 2%.

Bardzo duży, bo ponad 4% wzrost odnotowały surowce energetyczne. Zakłócenia na Morzu Czerwonym i rosnące z tego tytułu koszty logistyczne paliw, wspierają ceny tych surowców. Do tego należy dołożyć także bardzo duży spadek zapasów ropy w USA i w efekcie ceny zarówno ropy Brent jak i WTI w samym ubiegłym tygodniu urosły o ponad 6%.

Pokaźne wzrosty odnotowały także surowce powiązane z gospodarką chińską. Było to reakcją na zapowiedziane przez tamtejszy rząd duże wsparcie chińskiego rynku giełdowego.

WALUTY

Można stwierdzić, że tradycyjnie tydzień, w którym mamy do czynienia z decyzjami najważniejszych banków centralnych, charakteryzuje się dużą zmiennością. Ubiegły tydzień, w którym poznaliśmy decyzję ECB jedynie potwierdził taką zależność i przełożył się na duże wahania kursu EURUSD. Zapowiedzi szefowej ECB, która mówiła o obniżkach stóp w terminach późniejszych niż obecnie oczekuje rynek, nie do końca przekonały inwestorów. Przy dużych wahanach głównej pary walutowej, ostatecznie przełożyło to się na osłabienie euro.

Do tego poznaliśmy dane z USA na temat PKB i wniosków o zasiłki dla bezrobotnych. Okazały się one lepsze od prognoz i też wpłynęły na umocnienie amerykańskiej waluty. Tym samym EURUSD spadł trzeci tydzień z rzędu i znalazł się na poziomach najniższych od połowy grudnia.

Duże wahania EURUSD przełożyły się także na zmienność złotychki. Ostatecznie osłabiła się ona w ubiegłym tygodniu, zarówno w stosunku do euro jak i dolara. Na koniec tygodnia notowania USDPLN wskazywały poziom 4,024, a EURPLN 4,369.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 019	-0,5%	-2,2%
Srebro (USD/Uncia)	23	0,8%	-4,2%
Ropa Brent (USD/bar)	84	6,4%	8,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,71	7,7%	7,9%
Miedź (USD/lb.)	385	1,7%	-1,0%
Pszenvica (USD/bu.)	600	1,2%	-4,4%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,369	0,3%	0,6%
USD/PLN	4,024	0,6%	2,2%
HUF/PLN	1,134	-0,9%	-0,1%
EUR/USD	1,085	-0,4%	-1,7%
Dolar Index (w pkt.)	103,4	0,1%	2,1%
Waluty EM (w pkt.)	47,3	-0,3%	-1,7%

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. 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.