

## Liczba tygodnia

**353 tys.**

W styczniu w USA powstało aż 353 tys. nowych miejsc pracy, konsensus zakładał wzrost jedynie o 185 tys., po solidnym odczycie 216 tys. w grudniu.

## Cytat tygodnia

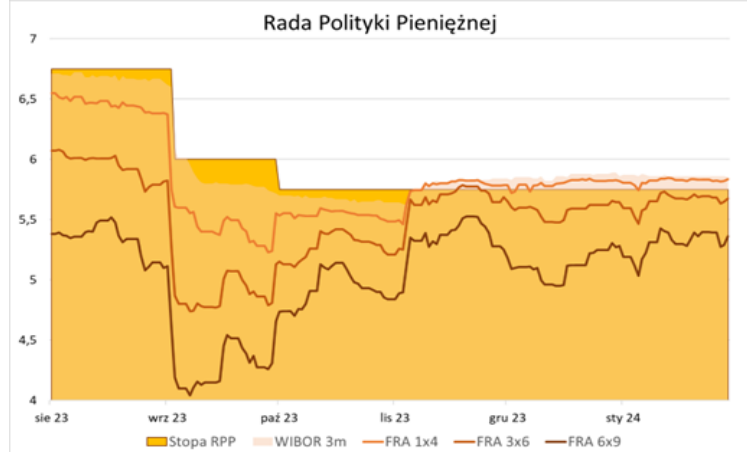
„Członkowie Rezerwy Federalnej USA w dalszym ciągu oczekują, że w tym roku dokonają około trzech obniżek stóp procentowych po 25 pb” - powiedział Jerome Powell w wywiadzie wyemitowanym w niedzielę.

## OBLIGACJE

Początek ubiegłego tygodnia charakteryzował się głównie spadającymi rentownościami obligacji skarbowych. Trend ten był utrzymywany w otoczeniu pozytywnych danych o inflacji wpływających z najważniejszych gospodarek światowych. Pozytywnie zaskakiwała między innymi inflacja w Niemczech 2,9% r/r (vs 3,0% prognoza), czy Francji 3,1% r/r (vs 3,3% prognoza). Wspierające okazały się także publikacje PKB za 4Q 2023 przez państwa strefy euro. W znacznej mierze były zgodne lub lepsze niż wstępne szacunki.

Zaskoczenia nie było natomiast w decyzji FED. FOMC zgodnie z oczekiwaniami utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a z komunikatu po posiedzeniu zniknęło stwierdzenie o przyszłych możliwych podwyżkach. Pierwotnie informacja ta została odebrana gołębko przez rynek. W trakcie ostatniej konferencji po posiedzeniu, prezes FED J. Powell wprost zapytany o możliwe obniżki w marcu, mocno schłodził te oczekiwania stwierdzając, że nie jest to bazowy scenariusz. Potwierdził jedynie, że oczekują na potwierdzenie trwałości dezinflacyjnych w gospodarce, przy jednoczesnym utrzymaniu się stabilnego rynku pracy.

Przełomem okazały się dopiero piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz ISM. Opublikowany raport payrolls wskazał, że w styczniu powstało aż 353 tys. nowych miejsc pracy, po solidnym odczycie 216 tys. w grudniu. Odczyt znacząco przebił konsensus, który zakładał jedynie wzrost o 185 tys. Jednocześnie zrewidowane w górę zostały ostatnie dwa odczyty, co tylko potwierdza siłę gospodarki. ISM Manufacturing PMI również zakończył pozytywnie - 49,1 vs 47,1 ostatni odczyt. W otoczeniu takich danych, rentowności w piątek mocno rosły, wycofując się z zakładów o obniżki stóp procentowych przez FED w marcu, rozgrywając nadal 4-5 obniżek stóp w 2024 roku.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

|            | Wartość (%) | Zmiana tygodniowa (pb) | Zmiana YTD (pb) |
|------------|-------------|------------------------|-----------------|
| Stopa NBP  | 5,75        | 0                      | 0               |
| WIBOR 3M   | 5,85        | -1                     | -3              |
| FRA 3x6    | 5,68        | -2                     | 5               |
| Polska 2Y  | 4,96        | -5                     | -9              |
| Polska 10Y | 5,26        | -15                    | 6               |
| Niemcy 10Y | 2,24        | -6                     | 22              |
| USA 10Y    | 4,02        | -12                    | 14              |

## AKCJE

Ubiegły tydzień przebiegał pod dyktando publikacji wyników amerykańskich spółek nazywanych wspaniałą siódmką. Wyniki tych największych spółek miały zdecydować o sentymencie na najbliższe tygodnie. Oczekiwania inwestorów co do prezentowanych wyników były wysokie. Po pierwszych mieszanych odczytach spółki, które publikowały wyniki pod koniec tygodnia, kolejne odczyty zaskoczyły pozytywnie. O skali zaskoczenia może świadczyć wzrost na wynikach spółki Meta Platforms, która zamknęła piątkowe notowania wzrostem o ponad 20%.

Dobry globalny sentyment przeniósł się również na warszawski parkiet, który mocno zyskiwał w ubiegłym tygodniu. Indeks WIG20 w krótkim czasie zyskał ponad 200 punktów. Pozwoliło to również szerokiemu indeksowi WIG wyznaczyć nowe historyczne maksima na poziomie powyżej 80 tysięcy punktów. W ślad za wzrostami na szerokim rynku nowe historyczne maksima wyznaczył również indeks mWIG40, który uplasował się powyżej 6 tysięcy punktów.

Na polskim rynku sezon wyników dopiero na początku. Do tej pory wyniki upubliczniło sześć banków, które zaskoczyły pozytywnie. Kolejne tygodnie dadzą nam odpowiedź, czy w wynikach polskich spółek widać oczekiwane odbicie wyników, które może zaowocować mocniejszym wzrostem indeksów na warszawskim parkiecie.

Dynamiczna jest również sytuacja na rynku chińskim, który od dłuższego czasu pozostaje w silnym trendzie spadkowym. Pojawiają się już pierwsze komentarze inwestorów, że w najbliższym czasie może nastąpić odwrócenie negatywnej tendencji. Może to pozytywnie wpłynąć na sentyment do rynków wschodzących.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

|          | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------|---------|-----------------------|----------------|
| WIG      | 79 575  | 5,1%                  | 1,4%           |
| WIG20    | 2 350   | 5,7%                  | 0,3%           |
| DAX      | 16 918  | -0,3%                 | 1,0%           |
| S&P 500  | 4 959   | 1,4%                  | 4,0%           |
| Nasdaq   | 17 643  | 1,3%                  | 4,9%           |
| Akcje EM | 988     | 0,3%                  | -3,5%          |

## SUROWCE

Ubiegły tydzień to przede wszystkim duża zmienność na rynku ropy naftowej. Na początku tygodnia ropa rosła po ataku drona w Jordanii i kolejnym ataku na tankowiec na Morzu Czerwonym. Wzrosty te jednak dosyć szybko zostały wymazane i w dalszej części tygodnia ceny ropy już tylko właściwie spadały. Brak dalszej eskalacji konfliktu, a nawet pojawiające się doniesienia o możliwym zawieszeniu broni mocno wpływały na przecenę surowca. Trzeba mieć jednak na uwadze, że sytuacja jest w dalszym ciągu mocno niepewna. Nie można wykluczyć, że USA odpowiedzą na wspomniany wyżej atak drona na placówkę wojskową USA w Jordanii. W całym tygodniu ceny ropy spadły o ponad 7%, zarówno w przypadku WTI jak i Brent.

Patrząc całościowo na rynek surowcowy, nie był to zbyt udany tydzień dla tej klasy aktywów. Cały indeks Bloomberga spadł o ok. 2%. Oprócz negatywnie wyróżniających się surowców energetycznych, na czele ze wspomnianą ropą, na wartości traciły także metale przemysłowe. Nie najgorzej radziły sobie z kolei notowania złota, które wzrosło do poziomu blisko 2050 USD, w całym tygodniu notując 1% wzrost.

|                      | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncia)    | 2 040   | 1,1%                  | -1,1%          |
| Srebro (USD/Uncia)   | 23      | -0,5%                 | -4,6%          |
| Ropa Brent (USD/bar) | 77      | -7,4%                 | 0,4%           |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 2,08    | -23,3%                | -17,3%         |
| Miedź (USD/lb.)      | 382     | -0,8%                 | -1,8%          |
| Pszemka (USD/bu.)    | 600     | -0,1%                 | -4,5%          |

## WALUTY

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy bardzo istotne dane i decyzje z USA. Przełożyły się one na dużą zmienność głównej pary walutowej – EURUSD. W pierwszej kolejności mowa tutaj o decyzji FED o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Towarzyszyło jej oświadczenie FED o tym, że w marcu nie należy spodziewać się obniżek stóp procentowych. Zostało to odebrane jastrzębio i w efekcie umocniło dolara. Drugą istotną daną, jaka trafiła na rynek był bardzo duży wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Okazał się on dosyć zaskakujący i tylko wzmocnił narrację o braku obniżek w marcu. Tym samym dał dolarowi kolejne paliwo do wzrostów. Kurs EURUSD ponownie znalazł się poniżej poziomu 1,08, a indeks dolara bardzo blisko poziomowi 104. Zmienność nie ominęła także krajowej waluty, która była pod zauważalnym wpływem wydarzeń na rynkach bazowych. Zawirowania na parze EURUSD i umacnianie się dolara pozytywnie wpłynęły na kurs naszej waluty w stosunku do euro. W przeciągu całego tygodnia spadł on o 1,2% do poziomu 4,315, znajdując się blisko poziomów z połowy grudnia ubiegłego roku. W przypadku USDPLN zmiana tygodniowa jest niewielka, choć nie oddaje ona w pełni zmienności jaka w całym tygodniu była widoczna. Momentami kurs USDPLN wynosił nawet 3,96, by na koniec tygodnia powrócić w okolice 4,00.

|                      | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN              | 4,315   | -1,2%                 | -0,6%          |
| USD/PLN              | 4,001   | -0,6%                 | 1,7%           |
| HUF/PLN              | 1,126   | -0,7%                 | -0,8%          |
| EUR/USD              | 1,079   | -0,6%                 | -2,3%          |
| Dolar Index (w pkt.) | 103,9   | 0,5%                  | 2,6%           |
| Waluty EM (w pkt.)   | 47,0    | -0,6%                 | -2,3%          |

## KONTAKT

### Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

[Marcin.Kruszyna@aliortfi.com](mailto:Marcin.Kruszyna@aliortfi.com)

(+48) 533 700 222

### Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

[Mariusz.Nowacki@aliortfi.com](mailto:Mariusz.Nowacki@aliortfi.com)

(+48) 533 200 888

### Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

[Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com](mailto: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 przewidywać 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](http://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.