

Liczba tygodnia

5,75%

Na lutowym posiedzeniu członkowie Rady Polityki Pieniężnej zdecydowali się na pozostawienie stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

Cytat tygodnia

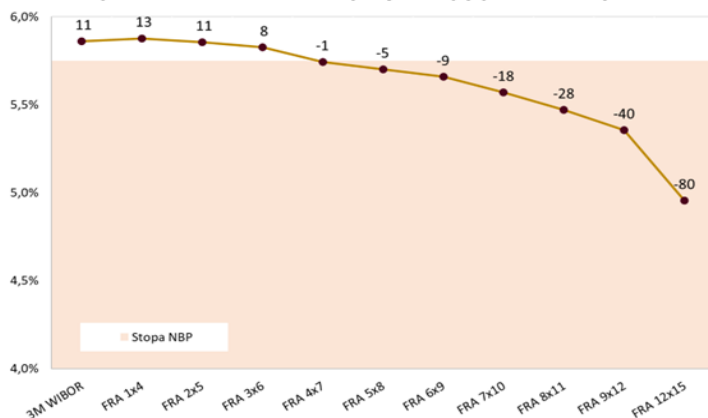
„Zaryzykowałbym taką tezę. Ja nie widzę jakichś perspektyw, żeby większość powstała za obniżką stóp procentowych, jeśli wszystkie dane będą się rozwijać tak jak przewidujemy do końca roku. Mogą się pojawić głosy w Radzie za obniżkami, ale nie przewiduję, żeby to była większość” - powiedział na czwartkowej konferencji prasowej prezes Narodowego Banku Polskiego.

OBLIGACJE

Bardzo silne dane z amerykańskiego rynku pracy, tak zwane „payrolls” opublikowane w piątek 2 lutego miały ogromne przełożenie na zachowanie rynku długu w poprzednim tygodniu. Rynek pracy okazał się dużo silniejszy niż wskazywały szacunki, co uprawdopodobnia scenariusz tzw. „miękkiego lądowania” i daje bankierom centralnym możliwość utrzymania podwyższonych stóp na dłużej. Wzrosty rentowności obligacji na globalnych rynkach zapoczątkowane we wspomniany piątek, były kontynuowane w ubiegłym tygodniu, zbliżając się do poziomów tegorocznych maksimów. Rynek na nowo zaczął szacować potencjalne obniżki stóp procentowych przez FED oraz ECB. Tym samym wycofywane były agresywne zakłady i zastępowano je łagodniejszą ścieżką obniżek, zbliżoną do tej komunikowanej między innymi przez FED. Jeszcze dwa tygodnie temu inwestorzy wierzyli w aż 6 obniżek w 2024 roku w USA, podczas gdy aktualnie to 4-5 obniżek. Rentowności amerykańskich obligacji rosły o 12 pb. na krótkim końcu krzywej oraz o 16 pb. na długim jej końcu. Podobnie zachowywały się niemieckie obligacje, dwuletnie wzrosły o 15 pb., a dziesięcioletnie o 14 pb.

Sentyment z rynków rozwiniętych wyczuwalny był również na krajowym rynku obligacji. Dodatkowo wzrost rentowności i umacnianie się polskiej złotówki wspierał jastrzębi przekaz prezesa NBP A. Głapińskiego podczas czwartkowej konferencji po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. RPP zdecydowała się pozostawić stopy na niezmiennym poziomie. Podczas konferencji zaprezentowane zostały możliwe scenariusze kształtowania się inflacji w zależności od decyzji rządu w sprawie tarcz antyinflacyjnych. W skali tygodnia polskie obligacje dwuletnie, pięcioletnie i dziesięcioletnie rosły odpowiednio o 4 pb., 15 pb. i 10 pb.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

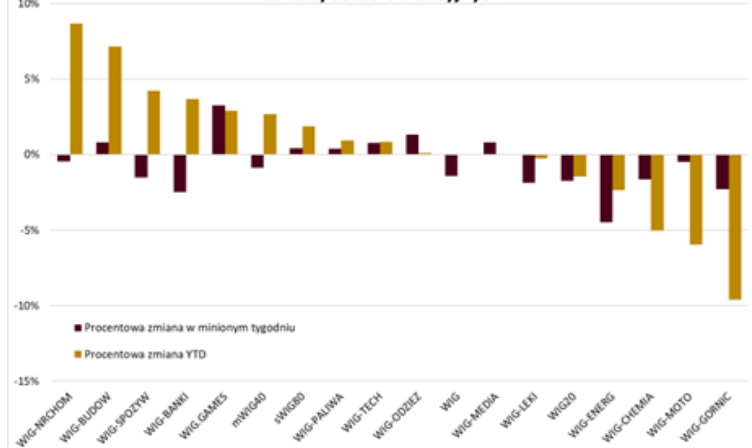
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	1	-2
FRA 3x6	5,83	15	21
Polska 2Y	5,00	4	-5
Polska 10Y	5,36	10	16
Niemcy 10Y	2,38	14	36
USA 10Y	4,18	16	30

AKCJE

Miniony tydzień minął pod znakiem nowych rekordów indeksów na rynku amerykańskim. Indeks S&P500 po raz pierwszy w historii zamknął swoje notowania powyżej poziomu 5 000 punktów. Szerokość rynku amerykańskiego nadal pozostaje niezbyt imponująca. Sezon wynikowy za oceanem powoli dobiega końca. Ogólny obraz rynku kreuje się pozytywnie i mieliśmy kilka zaskoczeń wynikowych wśród spółek o największej kapitalizacji. Nie obyło się oczywiście bez negatywnych zaskoczeń, jednak stanowią one mniejszość.

Polski rynek akcji dopiero wkracza w sezon wynikowy - najważniejsze spółki opublikują w najbliższym czasie swoje wyniki. Ocena ich dokonań przez inwestorów może wpłynąć na sentyment rynkowy w najbliższym czasie. Polski rynek akcji po dobrym mocno wzrostowym czwartym kwartale ubiegłego roku, od początku 2024 roku złapał lekką zadyszkę. Mimo pozytywnych informacji szczególnie dla sektora bankowego o potencjalnym braku obniżek stóp procentowych w Polsce, w tym roku nie pomogło to sektorowi bankowemu wyznaczyć nowych maksimów. W kolejnych tygodniach w sytuacji poprawy sentymentu rynkowego rynek akcji w Polsce znowu może nabrać wigoru i powrócić do trendu wzrostowego, szczególnie w segmencie największych spółek.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	78 451	-1,4%	0,0%
WIG20	2 309	-1,7%	-1,4%
DAX	16 927	0,0%	1,0%
S&P 500	5 027	1,4%	5,4%
Nasdaq	17 962	1,8%	6,8%
Akcje EM	996	0,7%	-2,8%

SUROWCE

Po dużym, kilkuprocentowym spadku cen ropy z początku miesiąca, ubiegły tydzień przyniósł równie solidne wzrosty cen surowca i wymazał niemal w całości wspomniane wyżej spadki. Najważniejsze czynniki stojące za ponad 6% wzrostem cen ropy (zarówno WTI jak i Brent), to wyższy od oczekiwań odczyt zapasów surowca, a także dalsze napięcia na Bliskim Wschodzie. Mimo dużych tygodniowych wahań cen jakie ostatnio obserwujemy, ceny surowca poruszają się od pewnego czasu niemal w tym samym zakresie cenowym.

Z kolei cały indeks surowcowy Bloomberg'a odnotował niewielki wzrost rzędu 0,4%. Z jednej strony mieliśmy surowce energetyczne (na czele ze wspomnianą ropą), które pozytywnie wpływały na notowania całego indeksu. Z drugiej strony wymienić należy chociażby metale przemysłowe, takie jak np. miedź, które notowały ponad 3% spadki i negatywnie wpływały na wynik całego indeksu.

WALUTY

Początek tygodnia na głównej parze walutowej, czyli EURUSD to kontynuacja ruchu zapoczątkowanego po mocnym odczycie danych o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym. Do tego pojawił się odczyt ISM dla usług, który też zaskoczył pozytywnie. Te dane, wraz z komentarzami szefa FED sugerującymi brak obniżki na marcowym posiedzeniu, umacniały dolara. W dalszej części tygodnia dolar nieznacznie się osłabiał, a tydzień zakończył na niemal niezmienionym poziomie w stosunku do euro.

Więcej zmienności obserwowaliśmy przypadku krajowej waluty. Początek tygodnia za sprawą umacniającego się dolara to osłabienie złotówki. Jednak w dalszej części tygodnia kluczowa okazała się konferencja prezesa NBP po decyzji RPP o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Prezes NBP A. Głapiński wyraźnie sugerował brak obniżek stóp procentowych w 2024 roku z uwagi na inflację. Zgodnie z przewidywaniami RPP ma ona znacząco odbić w drugiej połowie roku. To pozwoliło na umocnienie złotówki i powrót na poziomy zbliżone do tych sprzed tygodnia, zarówno w przypadku kursu EURPLN, jak i USDPLN.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 024	-0,8%	-1,9%
Srebro (USD/Uncia)	23	-0,3%	-5,0%
Ropa Brent (USD/bar)	82	6,3%	6,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,85	-11,2%	-26,5%
Miedź (USD/lb.)	368	-3,7%	-5,4%
Pszemica (USD/bu.)	597	-0,5%	-5,0%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,327	0,3%	-0,4%
USD/PLN	4,012	0,3%	1,9%
HUF/PLN	1,111	-1,4%	-2,2%
EUR/USD	1,078	0,0%	-2,3%
Dolar Index (w pkt.)	104,1	0,2%	2,7%
Waluty EM (w pkt.)	46,8	-0,4%	-2,7%

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 reklamy 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.