

Liczba tygodnia

3,1%

Wtorkowe odczyty inflacji w Stanach Zjednoczonych były wyższe niż zakładał konsensus rynkowy: CPI 3,1% r/r vs. 2,9% oczekiwania.

Cytat tygodnia

R. Bostic (Fed) wypowiedział się na temat obniżki stóp procentowych, mówiąc, że nie ma pośpiechu, ponieważ rynek pracy i gospodarka w USA są nadal silne, a inflacja nie jest jeszcze trwale zbliżona do celu inflacyjnego. Wyraził również obawy co do wzrostu inflacji bazowej, która utrzymuje się powyżej 2%. Zaznaczył także, że istnieje ryzyko gwałtownego wzrostu popytu, który może zniweczyć postępy w zakresie inflacji.

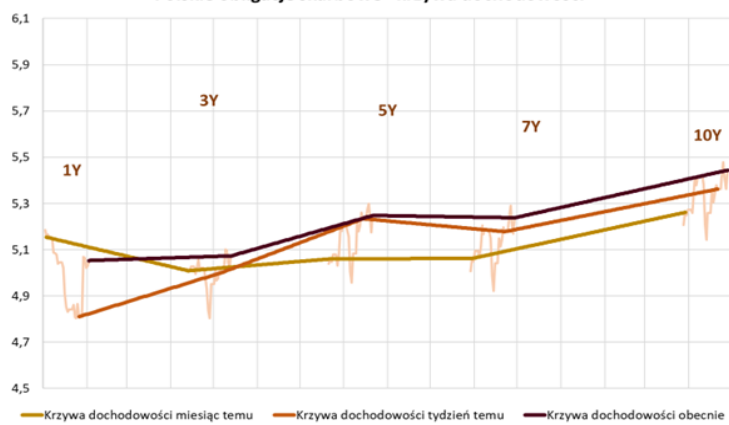
OBLIGACJE

Za nami tydzień globalnego wzrostu rentowności obligacji skarbowych. To już kolejny tydzień z rzędu, gdy rentowności rosną, przez co osiągają obecnie tegoroczne szczyty. Działo się tak za sprawą publikacji danych o inflacji na świecie. W Stanach Zjednoczonych publikacja dotyczyła inflacji CPI i PPI, natomiast w krajach Unii Europejskiej głównie inflacji CPI. Wtorkowe odczyty inflacji w Stanach Zjednoczonych były wyższe niż zakładał konsensus rynkowy (CPI 3,1% r/r vs. 2,9% oczekiwany). W dalszym stopniu zmniejsza się prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych przez FED.

Aktualnie rynek wycenia już tylko trzy pełne obniżki stóp procentowych rozpoczynające się na przełomie półroczu. Na starym kontynencie odczyty inflacji były bardziej pozytywne. W dużej mierze były one zgodne z przewidywaniami ekonomistów, a nawet zaskakiwały pozytywnie w dół.

Taki odczyt miał miejsce między innymi w Polsce – odczyt 3,9% vs 4,1% konsensus oraz w Czechach – odczyt 2,3% vs 2,9% konsensus. Pomimo tych pozytywnych odczytów z Europy, rynek większą uwagę przykładają jednak do tych opublikowanych w USA. Rentowności obligacji europejskich rosły w ślad z za obligacjami amerykańskimi. W skali całego tygodnia zdecydowanie najwięcej urosły rentowności amerykańskich obligacji: dziesięcioletnie +10 pb. Polskie obligacje dziesięcioletnie z kolei rosły +8 pb, a niemieckie jedynie +2 bp.

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	5,88	2	0
FRA 3x6	5,74	-9	12
Polska 2Y	5,00	0	-5
Polska 10Y	5,44	8	24
Niemcy 10Y	2,40	2	38
USA 10Y	4,28	10	40

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.

Mieliśmy kilka zaskoczeń wynikowych wśród spółek o największej kapitalizacji. Nie obyło się też bez negatywnych zaskoczeń, ale one stanowiły zdecydowaną mniejszość.

Polski rynek akcji dopiero wkracza w sezon wynikowy. Najważniejsze spółki opublikują w najbliższym czasie swoje wyniki. Ocena ich dokonana 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 o potencjalnym braku obniżek stóp procentowych w Polsce w tym roku, nie pomogło to sektorowi bankowemu wyznaczyć nowych maksimów.

W kolejnych tygodniach w przypadku poprawy sentymentu rynkowego, rynek akcji w Polsce znowu może nabrać wigoru i powrócić do trendu wzrostowego, szczególnie w segmencie największych spółek.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	80 147	2,2%	2,2%
WIG20	2 371	2,7%	1,2%
DAX	17 117	1,1%	2,2%
S&P 500	5 006	-0,4%	4,9%
Nasdaq	17 686	-1,5%	5,1%
Akcje EM	1 016	2,1%	-0,7%

SUROWCE

Wydaje się, że to mnogość i niejednoznaczność danych makroekonomicznych z USA jakie poznaliśmy w minionym tygodniu w największym stopniu rzutowała na zachowanie cen surowców. Jednym z przykładów jakie można przytoczyć to złoto. Na jego notowania wyraźnie wpłynęło umocnienie dolara po odczycie CPI w USA. Spadek był na tyle istotny, że po raz pierwszy od połowy grudnia złoto spadło na zamknięciu poniżej bariery 2000 USD. W kolejnych dniach w miarę napływania kolejnych, już słabszych danych z USA udało się cenom złota to osłabienie zniwelować i ponownie zamknąć tydzień powyżej 2000 USD.

Duże wahania oberwaliśmy także na cenach ropy. Wpływały na nie wahania dolara, ale też cotygodniowy odczyt zapasów surowca, który tym razem był wyższy od oczekiwań. Pomimo dużej zmienności, ceny ropy tydzień kończyły powyżej cen zamknięcia sprzed tygodnia. Warto wspomnieć także o cenach gazu ziemnego, które kolejny tydzień z rządu notują dosyć duże spadki i znajdują się na stosunkowo niskich poziomach.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 014	-0,5%	-2,4%
Srebro (USD/Uncia)	23	3,6%	-1,6%
Ropa Brent (USD/bar)	83	1,6%	8,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,61	-12,9%	-36,0%
Miedź (USD/lb.)	384	4,3%	-1,3%
Pszemka (USD/bu.)	561	-6,1%	-10,7%

WALUTY

Za nami tydzień z dosyć pokaźną paczką danych makroekonomicznych z USA, które wprowadziły na rynek dosyć dużą zmienność. Największe emocje i reakcje wywołał odczyt inflacji w USA na poziomie 3,1%. Okazał się on wyższy niż rynkowe oczekiwania na poziomie 2,9%. To dosyć szybko i znacząco umocniło dolara, którego indeks (DXY) zbliżył się do poziomu 105, czyli poziomu najwyższego od połowy listopada ubiegłego roku. Kurs EURUSD z kolei po tym odczycie testował poziom 1,07. W kolejnych dniach sytuacja zaczęła się nieco odwracać za sprawą gorszych danych z USA w postaci produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Dolar wymazał niemal cały swój wzrost z początku tygodnia. Ostatecznie kurs EURUSD zakończył tydzień na niemal niezmiennym poziomie.

Odczyt inflacji w USA był także istotny dla notowań złotówki, gdzie kurs USDPLN wzrósł do poziomu 4,05. Mniejsze wahania rodzimej waluty obserwowaliśmy nawet po odczycie krajowej inflacji. Spadła ona nawet więcej niż konsensus rynkowy (odczyt 3,9% vs 4,1% oczekiwania). Słabsza końcówka tygodnia w wykonaniu dolara pozytywnie wpłynęła także na naszą walutę. Pozwoliło to na wymazanie niemal w całości osłabienia złotówki jakie wystąpiły po odczycie CPI w USA.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,343	0,4%	0,0%
USD/PLN	4,027	0,4%	2,3%
HUF/PLN	1,115	0,4%	-1,8%
EUR/USD	1,078	-0,1%	-2,4%
Dolar Index (w pkt.)	104,3	0,2%	2,9%
Waluty EM (w pkt.)	46,8	-0,2%	-2,9%

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.