

## Liczba tygodnia

**137  
mld**

W czwartek została potwierdzona informacja dotycząca uruchomienia dla Polski ok. 137 mld euro zablokowanych środków z UE.

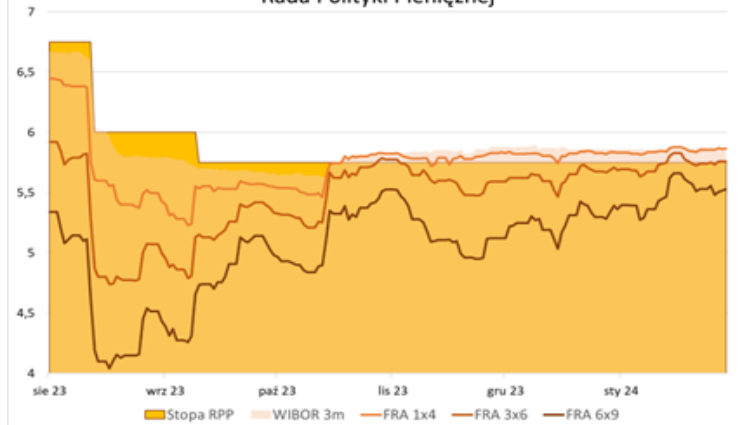
## Cytat tygodnia

„Nie będzie przestrzeni do obniżek stóp procentowych, dopóki inflacja bazowa na trwałe nie sięgnie 2,5 proc.” – uważa Ludwik Kotecki, członek Rady Polityki Pieniężnej.

## OBLIGACJE

Ubiegły tydzień okazał się nieco bardziej życzliwy dla obligacji skarbowych, a w szczególności dla polskich papierów skarbowych. Chociaż początek tygodnia wcale nie napawał optymizmem posiadaczy obligacji. Poniedziałek był dniem, w którym stosunkowo niewiele się działo. Było to spowodowane dniem wolnym od pracy w Stanach Zjednoczonych. Globalnie dopiero środa przyniosła inwestorom impuls do zmiany rentowności, a to za sprawą publikacji Minutes ze styczniowego posiedzenia FOMC. Pokazały one, że pomimo jednogłośnieści bankierów centralnych w sprawie pozostawienia stóp na niezmiennym poziomie, oddalenie przez inwestorów terminu rozpoczęcia cięć stóp jest jak najbardziej słuszne. Członkowie rady zwracają uwagę na ryzyko zbyt szybkiego łagodzenia polityki. Podkreślają też znaczenie dokładnej oceny napływających danych, aby stwierdzić, czy inflacja rzeczywiście zmierza do celu. W otoczeniu m.in. tego komunikatu, rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji osiągały tegoroczne szczyty. Dopiero piątek przyniósł wzrost cen długoterminowych obligacji wymazując całotygodniowe ich spadki. Podobnie początek tygodnia wyglądał na krajowym rynku długu. We wtorek GUS opublikował raport o wynagrodzeniu. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wzrosło o zaskakujące 12,8% r/r wobec wzrostu o 9,6% r/r w grudniu. To wynik zdecydowanie wyższy od konsensusu, który zakładał 10,7% r/r. To może przełożyć się na wzrost konsumpcji, która jest sygnałem ostrzegawczym dla RPP w kontekście zbiegania inflacji do celu. Pozytywne okazały się dopiero czwartkowe informacje dotyczące uruchomienia dla Polski ok. 137 mld euro zablokowanych środków z UE. To miało gwałtowne przełożenie na polskie papiery, które nie poddawały się presji płynącej z rynków rozwiniętych. Ostatecznie rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji spadły o 12 pb, podczas gdy amerykańskich 3pb, a niemieckich 4 pb.

## Rada Polityki Pieniężnej



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	-3	-3
FRA 3x6	5,76	2	14
Polska 2Y	5,00	0	-5
Polska 10Y	5,33	-12	13
Niemcy 10Y	2,36	-4	34
USA 10Y	4,25	-3	37

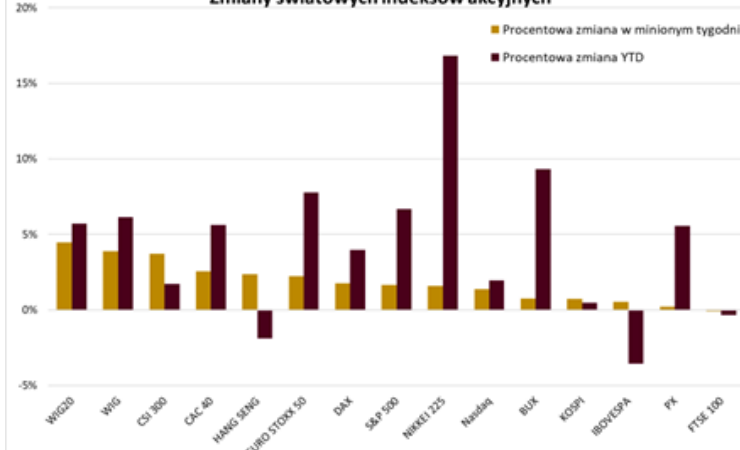
## AKCJE

Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia, na który bacznie zwracali uwagę inwestorzy była publikacja wyników amerykańskiej technologicznej spółki NVIDIA. Jest ona głównym beneficjentem wysokiego zainteresowania inwestorów na ekspozycję na sztuczną inteligencję. Od początku roku na kursie akcji tej spółki mieliśmy do czynienia z imponującym wzrostem. Przed samymi wynikami akcje spółki mocno traciły. Było to pokłosie obaw inwestorów o wysokie oczekiwania co do publikowanych wyników oraz chęć realizacji zysków. Sama publikacja wyników pozytywnie zaskoczyła inwestorów i spowodowało to silny wzrost kursu akcji.

Sprostanie oczekiwań rynkowych przełożyło się również na utrzymanie pozytywnego globalnego sentymentu do ryzykownych aktywów. Rynek amerykański po publikacji wyników wyznaczył nowe historyczne maksima.

Na polskim rynku akcji w ubiegłym tygodniu odbyło się również istotne wydarzenie, czyli informacja o odblokowaniu środków z KPO. Przełożyło się to również na nowe maksima indeksów oraz umocnienie polskiego złotego do głównych par walutowych. Pozytywny sentyment rynkowy może również utrzymać się w kolejnych dniach. Może to zaowocować kontynuowaniem obecnego trendu.

## Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	83 266	3,9%	6,1%
WIG20	2 477	4,5%	5,7%
DAX	17 419	1,8%	4,0%
S&P 500	5 089	1,7%	6,7%
Nasdaq	17 938	1,4%	6,6%
Akcje EM	1 028	1,2%	0,4%

## SUROWCE

Rynek surowcowy w minionym tygodniu nie był w stanie przybrać jednego, zdecydowanego kierunku.

Z jednej strony mieliśmy metale szlachetne czy przemysłowe. Zyskiwały one na wartości ze względu na chociażby słabsze zachowanie dolara. Dobrym przykładem jest także złoto, które zyskało ponad 1% i odbiło się od poziomu 2000 USD.

Z drugiej strony obserwujemy surowce energetyczne, które ubiegłego tygodnia nie zaliczą raczej do udanych. W tej grupie na minus wyróżniały się notowania gazu ziemnego - spadały one o blisko 7% oraz ropa WTI ze spadkiem bliskim 3,5%. Szeroki indeks surowcowy Bloomberga spadł o niemal 0,8% względem poprzedniego tygodnia.

## WALUTY

Ubiegły tydzień na rynku walutowym był stosunkowo spokojny i nie przyniósł większych zmian rynkowych. Jedną z bardziej istotnych rzeczy, który trafiły na rynek były tzw. minutki FED, który okazały się być mieszane. Z jednej strony pokazały, że większość członków FED nie skłania się ku szybkim obniżkom stóp procentowych. Z drugiej strony w komunikacie pojawiły się informacje sugerujące, że w najbliższym czasie dojdzie do rewizji programu ograniczenia bilansu (QT). W całym tygodniu doszło do nieznacznego osłabienia dolara. Kurs EURUSD przekroczył poziom 1,08.

Trochę inaczej kształtowała się sytuacja na krajowym podwórku. Obserwowaliśmy znaczące umocnienie się złotówki, zarówno w stosunku do euro jak i dolara. Kluczowa okazała się informacja odnośnie odblokowania środków dla Polski z KPO i funduszu spójności. Kurs USDPLN spadł wyraźnie poniżej poziomu 4,00, w całym tygodniu umacniając się o blisko 1,2%. W przypadku euro, zanotował on spadek o blisko 0,8%, do poziomu 4,31.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 035	1,1%	-1,3%
Srebro (USD/Uncia)	23	-2,0%	-3,6%
Ropa Brent (USD/bar)	82	-2,2%	5,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,60	-0,4%	-36,2%
Miedź (USD/lb.)	388	1,1%	-0,3%
Pszemka (USD/bu.)	574	2,3%	-8,7%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,310	-0,8%	-0,8%
USD/PLN	3,980	-1,2%	1,1%
HUF/PLN	1,114	-0,1%	-1,9%
EUR/USD	1,082	0,4%	-2,0%
Dolar Index (w pkt.)	103,9	-0,3%	2,6%
Waluty EM (w pkt.)	46,5	-0,5%	-3,4%

## 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 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](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. 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.