

## Liczba tygodnia

**47,8 pkt**

Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w lutym 2024 r. wyniósł 47,8 pkt wobec konsensusu 49,5 pkt i 49,1 pkt w poprzednim miesiącu – podała Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

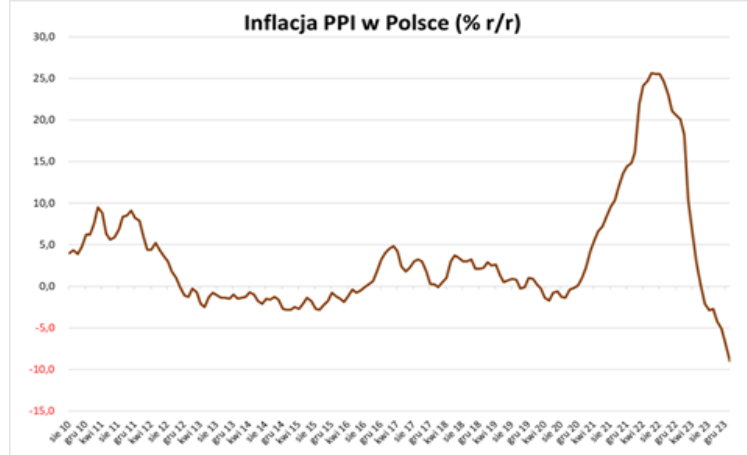
## Cytat tygodnia

"Oczekuję, że jeszcze w tym roku obniżymy stopy procentowe. Myślę, że w obliczu spadającej inflacji, gdy gospodarka jest w lepszej kondycji, ma to sens, że zamierzamy przywrócić stopy procentowe do bardziej normalnego poziomu" - John Williams, New York Fed.

## OBLIGACJE

Na rynkach dłużnych zapanował okres wyczekiwania i stabilizacji. Nawet seria wychodzących danych dotyczących inflacji za luty i badań koniunktury nie były w stanie wywołać większych zmian cen obligacji. Dane inflacyjne zaskakiwały głównie szybszym tempem wzrostów cen, zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych. Rynek jednak w pewnym sensie był przygotowany na ożywienie w sektorze przetwórczym. Kreśli się ono patrząc na indeksy PMI czy ISM również. Wszystko za sprawą zmian cen, które obserwowaliśmy od początku roku. Jeszcze pod koniec grudnia rynek, mimo innych zapewnień bankierów centralnych, oczekiwał około siedmiu obniżek Fed-u i ECB w 2024 roku. Obecnie wycenia już około trzech i raczej w drugiej połowie roku. I to właśnie lepsze perspektywy dla przemysłu i wolniejszy spadek inflacji do celu był głównym źródłem tych zmian oczekiwań. Na polskim rynku podobnie. Inflacja cały czas szybko spada i spadać ma do końca kwartału. Z Rady Polityki Pieniężnej dochodzą jednak sygnały, że na obniżki nie ma co liczyć. To również trzyma rynek w niepewności. Komu bardziej ufać - ekonomii czy może członkom RPP? Dla inwestorów z kolei, taka stabilizacja rentowności na podwyższonym poziomie, w okolicy ok 5-6%, to jak woda na młyn.

Niska zmienność i atrakcyjne stopy zwrotu sprawiają, że coraz to więcej inwestorów w obliczu coraz to niższych propozycji oprocentowania lokat w bankach, wybiera właśnie fundusze inwestycyjne jako wehikuł do pomnażania środków. Luty może być kolejnym rekordowym miesiącem jeśli chodzi o nabycia do funduszy. I te nowe środki, wraz z ogromną nadpłynnością sektora bankowego, są oczywiście inwestowane w obligacje skarbowe i korporacyjne. A największym ich beneficjentem wydają się być obligacje zmiennokuponowe. Mimo iż wycena stałokuponowych obligacji w pierwszych dwóch miesiącach roku w zasadzie się nie zmieniła, to indeks obligacji zmiennokuponowych urósł o około 2%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,78	2	16
Polska 2Y	5,00	0	-5
Polska 10Y	5,25	-7	5
Niemcy 10Y	2,41	5	39
USA 10Y	4,18	-7	30

## AKCJE

Po ustanowieniu tegorocznych maksimów na indeksie WIG20, w ostatnim tygodniu mieliśmy do czynienia z realizacją zysków. Globalny sentyment rynkowy nie uległ jednak pogorszeniu. Duża wiara inwestorów w masowe zastosowanie sztucznej inteligencji w firmach, szczególnie widoczna jest na rynku amerykańskim, gdzie jest to w ostatnim czasie główny temat inwestycyjny.

Gwiazda wspaniałej siódemki to NVIDIA. Symbol obecnej hossy napędzającej wiarę w masowe zastosowanie sztucznej inteligencji nadal świeci bardzo mocno. W ostatnim tygodniu wartość akcji przekroczyła kapitalizację dwóch trylionów dolarów. Warto również zauważyć, że po 10 latach i wydaniu miliardów dolarów, Apple wycofało się z budowy elektrycznego auta. Może to świadczyć o tym, że ten rynek staje się coraz bardziej wymagający. Sezon wynikowy na polskim rynku w pełni. W najbliższym czasie poznamy dużo informacji napływających z polskich spółek. Pozwoli to lepiej ocenić w jakiej kondycji są notowane podmioty. Ważne będą też informacje o tym, jakie perspektywy dla poszczególnych spółek będą w kolejnych kwartałach. Mimo ostatniej realizacji zysków na warszawskim parkiecie polski złoty w stosunku do głównych walut pozostaje silny. Utrzymanie pozytywnego sentymentu rynkowego w najbliższym czasie powinno wspierać trend wzrostowy na polskiej giełdzie.

Z poziomu polskiej polityki monetarnej na chwilę obecną nie należy oczekiwać zmian głównej stopy procentowej w Polsce. Jest to pozytywne środowisko dla sektora bankowego, który na polskiej giełdzie często decyduje o kierunku głównego trendu.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	82 172	-1,3%	4,7%
WIG20	2 425	-2,1%	3,5%
DAX	17 735	1,8%	5,9%
S&P 500	5 137	0,9%	7,7%
Nasdaq	18 303	2,0%	8,8%
Akcje EM	1 025	-0,4%	0,1%

## SUROWCE

Ubiegły tydzień stał pod znakiem wzrostów większości głównych surowców. Szczególnie dobrze zachowywały się surowce energetyczne, na czele z notowaniami ropy WTI. Rosły one blisko 5% i osiągnęły poziom niemal 80 USD. Jest to najwyższy pułap od początku listopada ubiegłego roku. Za tymi wzrostami cen ropy stały głównie doniesienia o przedłużeniu cięć wydobywania ropy przez OPEC oraz dalsza niepewność co do sytuacji na Bliskim Wschodzie. Warto odnotować także duże wzrosty cen gazu ziemnego. Po kilku tygodniach dosyć istotnych spadków zanotowały one solidne odbicie.

Dosyć duże wzrosty wypracowały także metale szlachetne. Mocno na plus wyróżniły się notowania złota z ponad 2% wzrostem cen, wspieranym przez spadek rentowności obligacji skarbowych w obliczu słabszych danych gospodarczych z USA. Ceny kruszcu znacząco zbliżyły się do poziomu 2100 USD, ustanawiając nowe, tegoroczne maksimum notowań.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 083	2,3%	1,0%
Srebro (USD/Uncia)	23	0,8%	-2,8%
Ropa Brent (USD/bar)	84	2,4%	8,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,84	14,5%	-27,0%
Miedź (USD/lb.)	386	-0,6%	-0,9%
Pszemka (USD/bu.)	560	-2,4%	-10,8%

## WALUTY

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy pewną zmienność na rynku walutowym, jednak cały tydzień nie przyniósł zbyt wielkich zmian w notowaniach EURUSD. Wspomniane wahania wywołane były głównie napływającymi danymi – zarówno z USA, jak i strefy euro. Wydaje się, że dopiero dane z rynku pracy w USA, które poznamy w nadchodzącym tygodniu mogą namieszać. Być może przynajmniej na jakiś czas wskażą one bardziej zdecydowany kierunek dla EURUSD.

Bez przełomu także w przypadku złotówki. Zarówno w przypadku euro jak i dolara krajowa waluta od kilku tygodni porusza się w dosyć wąskim zakresie cenowym. Co prawda na początku tygodnia obserwowaliśmy umocnienie złotówki. Było one kontynuacją umocnienia z końcówki poprzedniego tygodnia, z uwagi na odblokowanie środków z KPO. Natomiast w dalszej części tygodnia kurs zarówno USDPLN jak i EURPLN wrócił w miejsce, w którym rozpoczął tydzień.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,319	0,2%	-0,6%
USD/PLN	3,984	0,1%	1,2%
HUF/PLN	1,097	-1,6%	-3,5%
EUR/USD	1,084	0,1%	-1,8%
Dolar Index (w pkt.)	103,9	-0,1%	2,5%
Waluty EM (w pkt.)	46,7	0,5%	-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 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](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.