

Liczba tygodnia

275 tys.

Według amerykańskiego raportu *payrolls*, w lutym powstało 275 tys. nowych miejsc pracy.

Cytat tygodnia

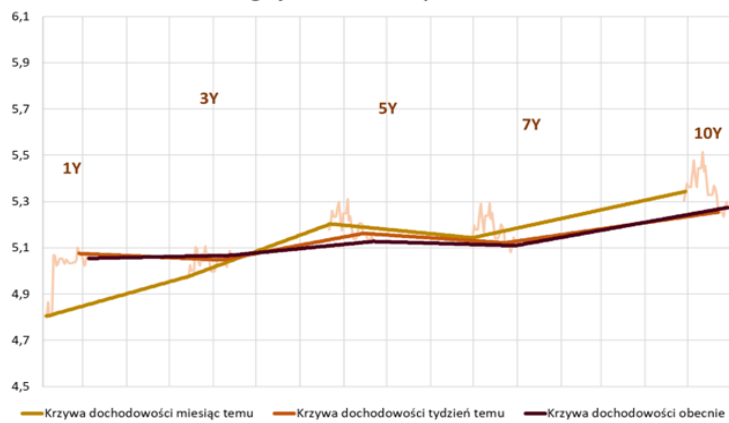
„Zdecydowanie potrzebujemy więcej dowodów, więcej szczegółów. Wiemy, że te dane nadejdą w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Będziemy wiedzieć trochę więcej w kwietniu, ale dużo więcej będziemy wiedzieć w czerwcu” - zakomunikowała prezes Christine Lagarde w odniesieniu do procesu łagodzenia polityki pieniężnej przez ECB.

OBLIGACJE

W poprzednim tygodniu mieliśmy do czynienia z wyraźnymi spadkami rentowności na rynkach bazowych. Tendencja ta jest już obserwowana od ostatniego tygodnia lutego. W minionym tygodniu działo się to głównie za sprawą dwóch kluczowych wydarzeń, na które to oczy całego rynku zwrócone były od jego początku. Jednym z nich było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego oraz jego decyzja w sprawie stóp procentowych. Jego członkowie zdecydowali się na pozostawienie stóp na niezmiennym poziomie. Jednak konferencja po posiedzeniu prowadzona przez Christine Lagarde odebrana została gołębio, co pogłębiało spadki rentowności. Podczas konferencji zwracano uwagę na ryzyko utrzymywania się słabego wzrostu gospodarczego w strefie euro. W Stanach Zjednoczonych swoje wystąpienia mieli również członkowie FED, w tym Jerome Powell. Zbieżnie w jednym i drugim przypadku przewodniczący bez podawania konkretnych terminów w otoczeniu spadającej i powracającej do celu inflacji, nawiązywali do zbliżających się obniżek stóp procentowych. Drugim istotnym wydarzeniem, które skłania inwestorów w kierunku niższych stóp, był amerykański raport „*payrolls*” za luty, w którym powstało 275 tys. nowych miejsc pracy, powyżej konsensusu 200 tys. Zaskoczeniem okazała się natomiast rewizja styczniowego raportu. W styczniu powstało jedynie 229 tys. nowych miejsc pracy, a nie jak zaprezentowano pierwotnie 353 tys. Dane *payrolls*, odczyty ISM czy ankieta ADP wskazują na stopniowe osłabianie się rynku pracy.

Krajowo ważnym wydarzeniem, które nie przyniosło żadnych zaskoczeń była decyzja RPP. Rada podobnie jak ECB utrzymała stopy bazowe na niezmiennym poziomie. Na konferencji prasowej prezes Głapiński wskazywał na ryzyko wzrostu inflacji w związku z niepewnością dotyczącą polityki fiskalnej nowego rządu. Ryzyka te wpłynęły na delikatny wzrost polskich rentowności obligacji długoterminowych.

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	5,86	1	-2
FRA 3x6	5,83	4	21
Polska 2Y	5,02	2	-3
Polska 10Y	5,27	2	7
Niemcy 10Y	2,27	-15	24
USA 10Y	4,07	-10	20

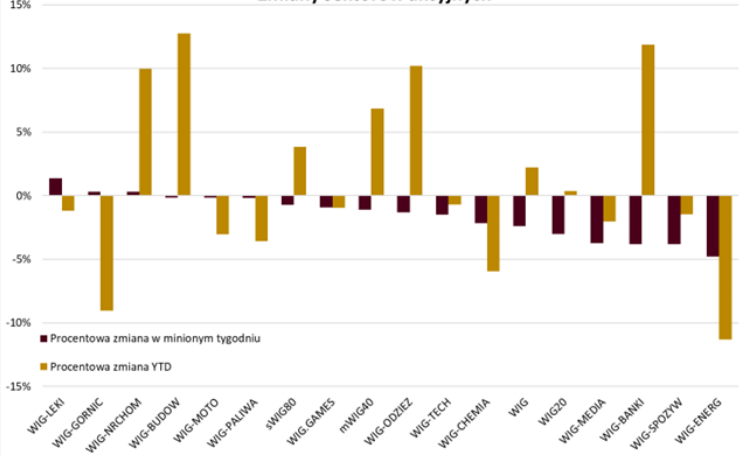
AKCJE

Ubiegły tydzień nie przyniósł przełomu na polskim rynku akcji. Widoczna od pewnego czasu słabość polskiego parkietu w stosunku do rynków bazowych nie została odwrócona. Indeks WIG20 reprezentujący największe spółki na polskiej giełdzie po nieudanej próbie pokonania na stałe 2500 punktów stracił impet i zaczął się przeceniać. Korekta notowań była wspierana również realizacją zysków w sektorze bankowym, który był bardzo silny w ostatnich tygodniach. Negatywnej sytuacji nie odwróciła również decyzja Rady Polityki Pieniężnej o pozostawieniu stóp procentowych w Polsce na niezmiennym poziomie.

Coraz bardziej krystalizuje się scenariusz stabilizacji stóp procentowych na obecnym poziomie przez dłuższy czas. Jest to bardzo dobre środowisko dla sektora bankowego, który dzięki temu może generować bardzo wysokie zyski w kolejnych kwartałach. Poznaliśmy również projekt ustawy dotyczącej wsparcia kredytobiorców. Końcowy kształt ustawy wakacji kredytowych był zgodny z oczekiwaniami inwestorów. Nie mieliśmy tu negatywnego zaskoczenia, którego część inwestorów się obawiała.

Dobry sentyment rynkowy nie opuszczał inwestorów na rynkach zagranicznych. Nowe historyczne maksima zobaczyliśmy na amerykańskiej giełdzie. Pierwszym sygnałem ostrzegawczym, który pojawił się na horyzoncie była gwałtowna przecena symbolu obecnej hossy. Po hiperbolicznym wzroście w ostatnim czasie, akcje NVIDIA, doznały gwałtownej przeceny pod koniec ubiegłego tygodnia. Brak jest jednak znaczącego czynnika, który odpowiadał za tak gwałtowną realizację zysków. Najbliższe tygodnie upłyną pod dyktando napływających danych z globalnej gospodarki, które mogą rzucić trochę więcej światła na moment, kiedy główne banki centralne zaczną obniżać stopy procentowe.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	80 200	-2,4%	2,2%
WIG20	2 352	-3,0%	0,4%
DAX	17 815	0,4%	6,3%
S&P 500	5 124	-0,3%	7,4%
Nasdaq	18 018	-1,6%	7,1%
Akcje EM	1 037	1,2%	1,3%

SUROWCE

Ubiegły tydzień na rynku surowców należał do zdecydowania do złota, które przedłużyło serię kolejnych wzrostowych dni z rzędu. Dużo ciężiej jednak odpowiedzieć na pytanie co stoi za tak dużymi wzrostami cen złota.

- Czy to spadające rentowności amerykańskich obligacji, które mogą świadczyć o nadchodzących obniżkach stóp procentowych?
- Czy może problemy i obniżenie ratingu New York Community Bancorp, co wzniesła wśród inwestorów obawy o problemy systemowe w amerykańskiej bankowości?
- Czy może to informacje o dużych zakupach surowca przez Chiny?

W każdym razie ceny złota w ubiegłym tygodniu wyznaczyły nowe historyczne maksima blisko poziomu 2200 USD, w całym tygodniu notując blisko 5% wzrost cen.

W ujęciu całościowym indeks surowcowy Bloomberg'a zyskał w minionym tygodniu blisko 1%. Duża w tym oczywiście zasługa wspomnianego złota i ogólnie metali szlachetnych. Dobrze zachowywały się także metale przemysłowe. Po drugiej stronie rynku mamy z kolei surowce energetyczne, które przecenili się o ok. 2%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 179	4,6%	5,6%
Srebro (USD/Uncia)	24	5,1%	2,2%
Ropa Brent (USD/bar)	82	-1,8%	6,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,81	-1,6%	-28,2%
Miedź (USD/lb.)	389	0,8%	-0,1%
Pszemka (USD/bu.)	527	-5,9%	-16,1%

WALUTY

Miniony tydzień na rynku walutowym to przede wszystkim osłabienie dolara. Za słabością amerykańskiej waluty stały między innymi wypowiedzi szefa FED. Sugerował on, że bankierzy nabierają coraz większej pewności co do obniżek stóp procentowych. Nie bez znaczenia dla decyzji o stopach procentowych może być także sytuacja w amerykańskim sektorze bankowym. Do tego wszystkiego doszły także dane z amerykańskiego rynku pracy, które także przełożyły się na osłabienie dolara. Ostatecznie na koniec tygodnia kurs EURUSD notowany był na poziomie bliskim 1,095. Przekładało się to na niemal 1% osłabienie dolara względem euro w całym tygodniu.

Oslabienie dolara, wzmocnione jastrzębimi sygnałami ze strony prezesa NBP przełożyło się na bardzo dobre zachowanie krajowej waluty. RPP nie zmieniła stóp procentowych i było to zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Jednak komentarze A. Glapińskiego sugerujące odmienną ścieżkę do bankierów z ECB i FED, które sygnalizują możliwe obniżki stóp procentowych w nadchodzących miesiącach, wyraźnie umocniły złotówkę. W efekcie USDPLN w trakcie całego tygodnia spadł o blisko 1,5% do poziomu 3,93, a EURPLN o 0,5% do poziomu 4,3.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,300	-0,4%	-1,0%
USD/PLN	3,930	-1,4%	-0,2%
HUF/PLN	1,092	-0,5%	-3,9%
EUR/USD	1,094	0,9%	-0,9%
Dolar Index (w pkt.)	102,7	-1,1%	1,4%
Waluty EM (w pkt.)	46,9	0,4%	-2,5%

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 ryzyka 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 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 informacje 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> a także z kluczowymi informacjami dla inwestorów odpowiednich subfunduszy. 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 przewidywają 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 zapoznają się z niniejszym materiałem i podjęły jakiegokolwiek decyzje w oparciu o zaprezentowane treści Alior TFI S.A. zastrzeżenie, 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.