

Liczba tygodnia

3,2 %

Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych zaskoczyła w górę i wyniosła 3,2% r/r vs. oczekiwane 3,1% r/r.

Cytat tygodnia

"Przyszła sytuacja gospodarcza oraz ścieżka inflacji CPI w Polsce jest silnie uzależniona od obecnych i przyszłych działań fiskalnych w Polsce, w tym skali i zakresu podejmowanych antyinflacyjnych działań ostonowych" – wynika z najnowszego raportu o inflacji NBP.

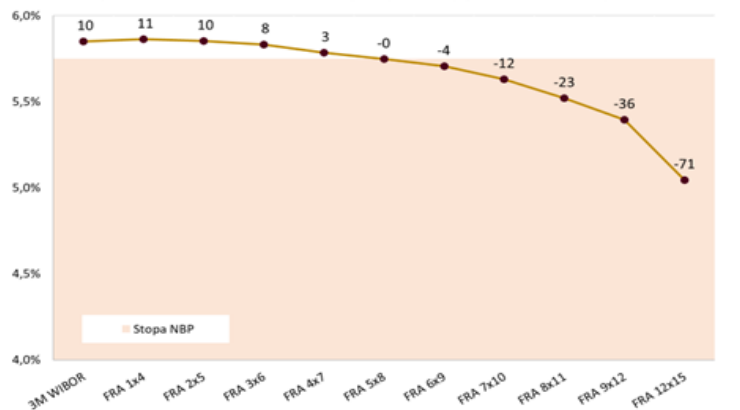
OBLIGACJE

O poprzednim tygodniu zdecydowanie możemy stwierdzić, że należał do ciekawych, gdyż obfitował w wiele danych makroekonomicznych z USA, na które czekali inwestorzy. Temat powracającej inflacji przebija się ponownie podczas rozmów o potencjalnych obniżkach stóp przez FED, ECB czy RPP. Z początkiem tygodnia opublikowane zostały ostateczne dane o inflacji CPI w lutym w Niemczech oraz o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Inflacja w USA zaskoczyła w górę i wyniosła 3,2% r/r (vs. oczekiwane 3,1% r/r), podobnie jak inflacja bazowa 3,8% r/r (vs. oczekiwane 3,7% r/r). Ta nieznaczna zmiana przełożyła się na wzrosty rentowości obligacji skarbowych, globalnie i lokalnie.

Wycenom obligacji zdecydowanie nie pomógł również czwartkowy odczyt inflacji PPI w USA, który przewyższał wstępne szacunki. Inflacja PPI wzrosła do 1,6%r/r z 1,0% miesiąc wcześniej (vs. oczekiwane 1,2%). W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,6% m/m (vs. oczekiwane 0,3%). Ponadto cotygodniowe dane z rynku pracy tzw. *jobless claims*, informujące nas o liczbie nowych wniosków o zasiłki bezrobotnych, zdaje się ustabilizowały na poziomie około 210 tys. Wspiera to też o stabilności amerykańskiego rynku pracy.

Lokalnie we wtorek Ministerstwo Finansów przekazało komunikat, że zerowa stawka podatku VAT na produkty spożywcze nie zostanie przedłużona po 31 marca 2024 roku. Według szacunków ekonomistów powrót do 5% stawki podatku przełoży się na około 1% wzrostu inflacji CPI. Wsparciem dla polskich aktywów okazała się jedynie piątkowa publikacja inflacji konsumpcyjnej, która spadła do 2,8% r/r. Mimo tego w skali tygodnia rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji urosły o 17 pb. Podobnie, bo o 18 pb. urosły rentowności dziesięcioletnich niemieckich, a amerykańskich o 23 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	5,85	-1	-3
FRA 3x6	5,83	1	21
Polska 2Y	5,06	4	1
Polska 10Y	5,45	17	24
Niemcy 10Y	2,44	18	42
USA 10Y	4,31	23	43

AKCJE

Miniony tydzień był bardzo emocjonujący na polskim parkiecie. Głównym wydarzeniem było piątkowe wygasanie kontraktów terminowych na WIG20.

Dzień trzech wieźm przyniósł sporo emocji. Wszystko za sprawą przedstawionego raportu amerykańskiej firmy specjalizującej się w śledztwach na temat nieprawidłowości w notowanych spółkach na całym świecie. Firma po stwierdzeniu nieprawidłowości w przedsiębiorstwach, które bada wykorzystuje ten fakt poprzez inwestowanie na spadek cen akcji tych spółek. Dzieli się także swoimi ustaleniami z innymi uczestnikami rynku.

Raport firmy Hindenburg Research wstrząsnął notowaniami polskiej spółki odzieżowej LPP. Spadek kapitalizacji spółki LPP był największym wartościowo spadkiem w historii polskiej giełdy. Notowania zakończyły się przeceną na poziomie o 35,78%. Jednym z głównych zarzutów były zdaniem raportu pozorne wyjście z działalności w Rosji oraz nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych. Mimo dementujących komunikatów spółki zaprzeczających ustaleniom raportu, nie wpłynęło to pozytywnie na notowania LPP na piątkowej sesji. Na pewno zachowanie kursu akcji LPP w najbliższych dniach będzie miało wysoką zmienność, w zależności od tego jak dalek będzie się rozwijała obecna sytuacja. Bardzo wysokie obroty na akcjach LPP oraz dzień wygasania kontraktów terminowych spowodował ustanowienie nowego historycznego dziennego rekordu obrotu na polskiej giełdzie, który od tej pory wynosi 6mld zł. Poprzedni rekord wynosił 5,4mld zł i miał miejsce w wrześniu 2018 roku w dniu, w którym polska giełda awansowała do koszyka rynków rozwiniętych według metodologii FTSE Russell.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	80 199	0,0%	2,2%
WIG20	2 351	0,0%	0,3%
DAX	17 937	0,7%	7,1%
S&P 500	5 117	-0,1%	7,3%
Nasdaq	17 808	-1,2%	5,8%
Akcje EM	1 035	-0,2%	1,1%

SUROWCE

Rynek surowcowy w minionym tygodniu przyniósł dużo zmian w cenach istotnych dla gospodarek surowców. Duży, bo niemal 6% wzrost cen obserwowaliśmy w notowaniach miedzi, która znalazła się na najwyższych poziomach od niemal roku. Inwestorzy wyceniali ograniczenie globalnych dostaw tego surowca.

Udany tydzień odnotowały także notowania surowców energetycznych. Głównym katalizatorem ich wzrostów były duże spadki zapasów ropy i benzyny w USA. Tym samym notowania ropy WTI przekroczyły poziom 80 USD i notowane są na poziomach najwyższych od listopada ubiegłego roku.

Po drugiej stronie rynku mamy ceny złota. Zakończyło ono serię kilku kolejnych wzrostowych sesji, spadając do poziomu blisko 2150 USD. Za tymi spadkami w dużej mierze stoi umocnienie dolara i wzrost rentowności amerykańskich obligacji, które obserwowaliśmy w minionym tygodniu. Niemniej jednak notowania złota w dalszym ciągu znajdują się blisko swoich najwyższych poziomów.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 156	-1,1%	4,5%
Srebro (USD/Uncia)	25	3,6%	5,8%
Ropa Brent (USD/bar)	85	4,0%	10,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,66	-8,3%	-34,2%
Miedź (USD/lb.)	411	5,9%	5,7%
Pszenvica (USD/bu.)	529	0,3%	-15,8%

WALUTY

Miniony tydzień z pewnością nie należał do spokojnych i dostarczył inwestorom wiele emocji. Duży w tym udział (zresztą jak to zwyczajowo bywa) odczytu inflacyjnego w USA. Kolejny miesiąc z rządu okazał się on wyższy, aniżeli prognozy i konsensus rynkowy. Do tego w dalszej części tygodnia na rynek napłynęły dane o inflacji PPI. Podobnie jak w przypadku inflacji CPI okazały się one wyższe niż oczekiwania rynkowe. Takie dane istotnie mogą rzutować na kolejne ruchy ze strony FEDu w zakresie stóp procentowych. Zmaterializowało się to w umacnianiu dolara i wzroście rentowności amerykańskich obligacji.

Wydarzenia i dane z rynków bazowych wyraźnie zdeterminowały także zachowanie złotówki. Umocnienie amerykańskiego dolara wpłynęło na duże wzrosty zarówno USDPLN jak i EURPLN. Kurs USDPLN, który jeszcze w pierwszej połowie ubiegłego tygodnia oscylował w pobliżu 3,90 tylko jednego dnia wzrósł o blisko 4 grosze i tydzień kończył na poziomie 3,95. W przypadku EURPLN kurs osiągnął poziom 4,30.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,304	0,1%	-0,9%
USD/PLN	3,951	0,5%	0,4%
HUF/PLN	1,091	-0,1%	-4,0%
EUR/USD	1,089	-0,5%	-1,4%
Dolar Index (w pkt.)	103,4	0,7%	2,1%
Waluty EM (w pkt.)	46,9	0,0%	-2,6%

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 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. 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.