

Liczba tygodnia

0,1%

Bank Japonii odszedł od polityki ujemnych stóp procentowych i dokonał pierwszej od 17 lat podwyżki. Główna stopa procentowa wynosi od 21 marca 0,1%. Ponadto BOJ zrezygnował z programu kontroli krzywej dochodowości, zobowiązując się jednocześnie do dalszego skupu długoterminowych obligacji rządowych.

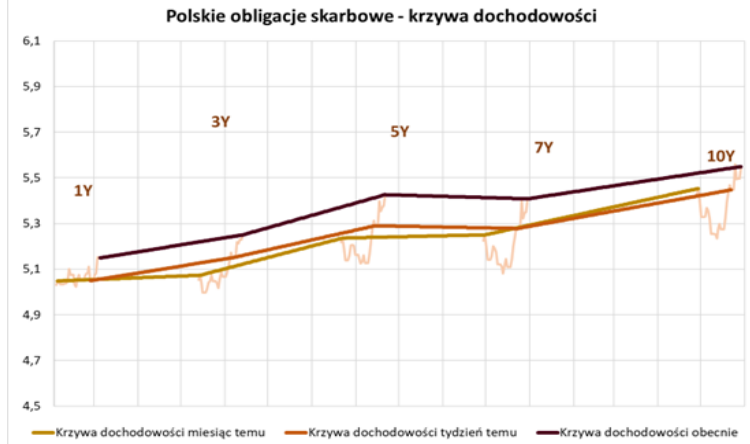
Cytat tygodnia

Nagel (EBC) stwierdził, że rośnie prawdopodobieństwo pierwszej obniżki stóp EBC przed początkiem wakacji. Przestrzegł jednak, że taki ruch nie będzie automatycznie oznaczał rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych. W jego ocenie, m.in. w obliczu wciąż silnej dynamiki płac, EBC musi pozostać ostrożny i czujny, a jego decyzje będą zależne od danych.

OBLIGACJE

Na rynkach stopy procentowej najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie FED w sprawie decyzji odnośnie stóp procentowych. Dlatego początek tygodnia objawił się zdecydowanie mniejszą aktywnością, bez dostrzegalnych gwałtownych ruchów przed samą decyzją. Sytuacja uległa zmianie dopiero po decyzji i konferencji. Jak zwykle w imieniu FOMC głos zabrał prezes FED Jerome Powell. O ile sama decyzja o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie nie stanowiła dla większości rynku zaskoczenia, o tyle konferencja dodała zmienności. Wypowiedzi Jerome Powella nie miały jednoznacznego charakteru, które można zaklasyfikować jako gołębie czy jastrzębie. Prezes jak zwykle podkreślał swoją wytrwałość w dążeniu do celu, jakim jest doprowadzenie inflacji do odpowiednich poziomów, jak i również na istotę stabilnego rynku pracy. Co ciekawe w tak zwanych „dot plotach”, czyli ankiecie dotyczącej oczekiwań przyszłych stóp procentowych przeprowadzanej wśród członków FOMC, podtrzymane są trzy obniżki w 2024 roku. Jednak z oczekiwań na 2025 rok wymazana została jedna z nich. W ogólnym rozrachunku inwestorzy jednak większą uwagę przykuli do najbliższych perspektyw. Przełożyło się to do znaczących w skali tygodnia spadków rentowności na rynkach bazowych. Rentowności dziesięcioletnich obligacji US -11pb, a niemieckich -12pb.

Pomimo dobrych impulsów płynących z zagranicy, w odmienny sposób zachowywały się polskie papiery dłużne. Cięży nad nimi narracja RPP i oczekiwania powrotu inflacji w przyszłych miesiącach tego roku. Nie wspierają tego natomiast ponownie wyższe odczyty dotyczące wzrostu wynagrodzeń (12,9% r/r w lutym). Dostrzegalne jest także mniejsze zainteresowanie obligacjami na przetargach organizowanymi przez MF. Rentowności polskich dziesięcioletników rosły 10 pb, osiągając poziom 5,55%.



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	5,86	3	24
Polska 2Y	5,21	15	17
Polska 10Y	5,55	10	35
Niemcy 10Y	2,32	-12	30
USA 10Y	4,20	-11	32

AKCJE

Indeks S&P500 po raz kolejny odnotowuje historyczne szczyty. Jego wzrosty zapoczątkowane w 4Q2024 mają charakter jednostajny. Ciężko jednoznacznie stwierdzić, ale zdaje się, że to już pewnego rodzaju norma. W poprzednim tygodniu nowe szczyty wycen odnotowane były w otoczeniu posiedzenia FED i wystąpienia jego szefa Jerome Powella. Inwestorzy przekonali się, że FOMC będzie bronił nadanego im mandatu. Oznacza to, że zamierza opanować i sprowadzić inflację do celu oraz dbać o stabilność zatrudnienia. Na konferencji Jerome Powell wskazywał na zauważalne ustabilizowanie się zatrudnienia i stopy bezrobocia. Wnioski z ankiety przeprowadzających wśród członków FOMC uprawniają do scenariusza 3 obniżek jeszcze w tym roku. Dało to kolejny impuls wzrostowy dla akcji amerykańskich spółek. W szczególności dotyczyło to spółek technologicznych, których wrażliwość na stopę jest wyższa. W tydzień indeks spółek technologicznych Nasdaq wzrósł o 2,85%.

Równie atrakcyjnie zachowywały się główne indeksy z rodzimego parkietu. Chociaż rosły w mniejszym stopniu, to jednak indeks szerokiego rynku wzrósł o 0,99%, a indeks WIG20 o 1,14%. W tym przypadku motorem wzrostu okazują się oczekiwania co do pozostawienia przez RPP stóp procentowych na aktualnym poziomie przez dłuższy czas. Świadczy o tym między innymi obawy członków Rady Polityki Pieniężnej o poziom inflacji w drugiej części roku. Beneficjentem takiego otoczenia są polskie banki. Ich indeks w ubiegłym tygodniu wzrósł o 2,27%, a w indeksach WIG i WIG20 stanowią one odpowiednio ponad 25% i 30% składu.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	80 993	1,0%	3,2%
WIG20	2 378	1,1%	1,5%
DAX	18 206	1,5%	8,7%
S&P 500	5 234	2,3%	9,7%
Nasdaq	18 339	3,0%	9,0%
Akcje EM	1 039	0,4%	1,5%

SUROWCE

Duża zmienność rynkowa, którą obserwowaliśmy w przypadku wielu klas aktywów, obecna była także na rynku surowców. Duże wahania obserwowaliśmy chociażby w przypadku złota, które w pierwszej części tygodnia osiągnęło momentami nawet poziom 2220 USD. Wsparciem dla wzrostów cen kruszcu było osłabienie dolara wywołane przez wypowiedzi szefa FED. Podtrzymał on swoje prognozy o 3 obniżkach stóp procentowych w tym roku. W dalszej części tygodnia jednak, wraz w odrabianiem strat przez amerykańską walutę, notowania złota traciły na wartości i w przekroju całego tygodnia zyskały jedynie niecałe 0,5%.

Podobnie jak notowania złota zachowywały się także notowania ropy. W pierwszej połowie tygodnia rosły nawet do poziomu 83 USD w przypadku ropy WTI, co było najwyższym tegorocznym poziomem cen tego surowca. Po osiągnięciu tego poziomu, jednak ceny ropy już tylko spadały, tydzień zamykając blisko poziomu 80 USD. W szerokim ujęciu cały runek surowcowy Bloomberg'a odnotował spadek na poziomie 0,4%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 165	0,4%	5,0%
Srebro (USD/Uncia)	25	-2,0%	3,7%
Ropa Brent (USD/bar)	85	0,1%	10,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,66	0,2%	-34,0%
Miedź (USD/lb.)	400	-2,8%	2,7%
Pszemka (USD/bu.)	555	5,0%	-11,7%

WALUTY

Za nami mocno zmienny tydzień na rynkach walutowych. Obserwowaliśmy duże wahania głównej pary walutowej – EURUSD. Przede wszystkim to wynik posiedzenia FED w sprawie stóp procentowych. W ostatnim czasie rynek zaczął w pewnym stopniu wyceniać nie trzy, a jedynie dwie obniżki stóp w tym roku w USA. Z niecierpliwością zatem oczekiwał wystąpienia szefa FED, który mógł takowy scenariusz potwierdzić. Tak się jednak nie stało. Jerome Powell w swoim wystąpieniu, przynajmniej na razie nie zmienił swojej narracji o 3 obniżkach stóp w tym roku w USA. To spowodowało szybki i duży wzrost EURUSD do poziomu 1,092.

W dalszej części tygodnia poznaliśmy szereg danych z europejskich gospodarek, które okazały się być dosyć słabe. W konsekwencji kurs EURUSD z nawiązką oddał cały wcześniejszy wzrost, by tydzień zakończyć blisko poziomem 1,08. Oczywiście tak duże wahania EURUSD przekładały się także na wartość USDPLN i EURPLN, które dziennie zmieniały się o 2-3 grosze. W całym tygodniu kurs USDPLN wzrósł o ponad 1%, osiągając poziom niemal 4,00.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,326	0,5%	-0,4%
USD/PLN	3,997	1,2%	1,6%
HUF/PLN	1,087	-0,4%	-4,3%
EUR/USD	1,081	-0,7%	-2,1%
Dolar Index (w pkt.)	104,4	1,0%	3,1%
Waluty EM (w pkt.)	46,4	-1,0%	-3,5%

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 subfunduszy 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 reklamowy 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.