

Liczba tygodnia

303
tys.

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła w marcu o 303 tys. - oczekiwano wzrostu o 212 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 270 tys.

Cytat tygodnia

„Biorąc pod uwagę siłę gospodarki i dotychczasowy postęp w zakresie inflacji, mamy czas, aby ocenić, jak napływające dane mogą wpływać na nasze decyzje dotyczące polityki pieniężnej” – powiedział Powell, wskazując, że radzi sobie dobrze i nie ma presji, aby stymulować aktywność gospodarczą.

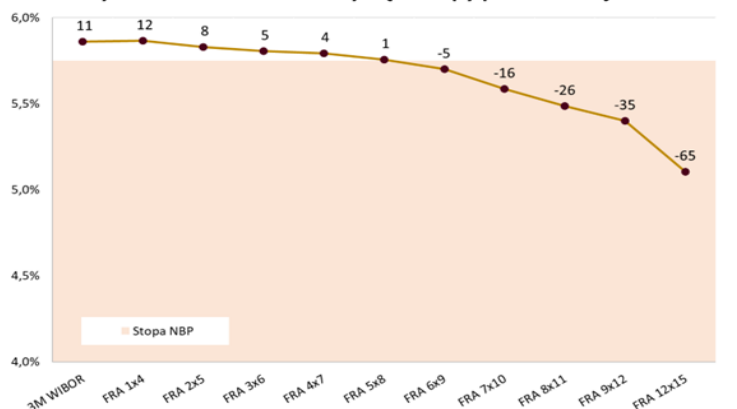
OBLIGACJE

Ostatnie dwa tygodnie na przełomie marca i kwietnia pomimo Świąt Wielkanocnych oraz kilku dni wolnych od handlu, okazały się bardzo obfite w dane makroekonomiczne. Widoczne to było szczególnie w USA, które zdaje się utrwalają sentyment panujący ostatnio na rynku stopy procentowej. I o ile w okresie bezpośrednio przed świętami panował względny spokój, po ich zakończeniu sytuacja przybrała dynamiczny obraz.

Najważniejszym odczytem w okresie przedświątecznym okazał się piątkowy odczyt inflacji PCE w USA. Potwierdził on wskazany wcześniej przez inflację CPI proces hamowania dezinflacji. Nie zostało to odebrane pozytywnie przez rynek. Ponadto prezes Fed na konferencji po publikacji PCE powiedział, że wzrost gospodarczy w dalszym ciągu pozostaje silny więc decyzja w sprawie stóp nie musi być natychmiastowa. To w połączeniu z poniedziałkowym odczytem z amerykańskiego przemysłu indeksu ISM za marzec, spowodowało spadek rynkowych oczekiwań co do skali obniżek stóp Fed na 2024 rok. Pierwotnie obniżki zostały przesunięte z czerwca na lipiec 2024 roku. Ponieważ poniedziałek w Europie był dniem wolnym od handlu, to tylko w USA obserwowaliśmy wzrosty rentowności w przedziale 10-13 pb.

Rentowności w Europie dostosowały się dopiero we wtorek. W trakcie tygodnia dominowały mieszane nastroje za sprawą różnych danych. Widoczne były mocniejsze odczyty PMI, ale zarazem silniejszy spadek inflacji w strefie euro. Drugie najważniejsze dane makro, na które czekał rynek to piątkowy odczyt raportu „payrolls”. Ponownie przesunął on perspektywę obniżek stóp przez Fed na wrzesień. Raport pokazał wzrost miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA o 303 tys. podczas gdy oczekiwano wzrostu jedynie o 212 tys.

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	5,86	-2	-2
FRA 3x6	5,81	-2	19
Polska 2Y	5,16	1	12
Polska 10Y	5,54	10	34
Niemcy 10Y	2,40	10	38
USA 10Y	4,40	20	52

AKCJE

Początek nowego kwartału to okres kontynuowania wzrostów na polskiej giełdzie. Indeks największych spółek WIG20 zbliża się obecnie w okolice swoich dziesięcioletnich maksimów. Zauważalne w ostatnim okresie jest lepsze zachowanie spółek surowcowych w stosunku do szerokiego rynku. Może to świadczyć o nieuniknionej zmianie liderów wzrostu na polskim parkiecie. Do tej pory o siłę polskiego rynku na przestrzeni ostatnich miesięcy decydowało zachowanie sektora bankowego. Wzrosty tego sektora były bardzo wysokie. Czynnikiem, który pozytywnie wpływał na notowania banków to wysoki poziom stóp procentowych w Polsce, który bezpośrednio przekłada się na mocny wzrost zysków tego sektora. Sektor ten po bardzo wielu turbulentnych latach obecnie generuje ponadprzeciętne zyski. Mimo relatywnie wysokiej wyceny porównawczej na tle historycznych średnich, polski sektor bankowy na razie dzielnie opiera się próbie korekty notowań.

Na rynkach globalnych mieliśmy do czynienia z lekką przeceną głównych indeksów giełdowych. Czynnikiem, który wpłynął ochładzająco na sentyment rynkowy był systematyczny wzrost rentowności długoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych. Obecnie inwestorzy nadal z dużym optymizmem patrzą na potencjał do odbudowania globalnego wzrostu gospodarczego.

Mimo wielu napięć geopolitycznych na arenie międzynarodowej, inwestorzy przewidują, że amerykańskiemu bankowi centralnemu udało się doprowadzić do miękkiego lądowania gospodarki, mimo mocnego wzrostu stóp procentowych w ostatnim okresie. W kolejnych miesiącach obecna teza powinna znaleźć odzwierciedlenie w napływających danych gospodarczych. Będzie to głównym czynnikiem co do kierunku rynku.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	80 642	1,1%	6,6%
WIG20	2 471	1,4%	5,5%
DAX	18 175	-1,7%	8,5%
S&P 500	5 204	-1,0%	9,1%
Nasdaq	18 108	-0,8%	7,6%
Akcje EM	1 046	0,2%	2,1%

SUROWCE

Przełom pierwszego i drugiego kwartału tego roku stał pod znakiem rosnących (niekiedy nawet znacząco) cen wielu surowców. Naturalnie nasila to dyskusje o możliwych wzrostach inflacji, której ostatnie odczyty w USA zaskakiwały w górę. Nowe rekordy cen złota, którego notowania przebiły poziom 2300 USD, zdają się potwierdzać obawy inwestorów. Jak wiele na to wskazuje, ponownie zaczęli oni postrzegać złoto jako naturalne zabezpieczenie przed inflacją. Za wyższymi odczytami inflacji w najbliższym czasie mogą stać także ceny ropy. Jej notowania wyznaczyły nowe tegoroczne szczyty - ceny są najwyższe o października 2023 roku.

Zresztą cały indeks surowcowy Bloomberg'a odnotował w ostatnim tygodniu bardzo duże wzrosty sięgające aż 3,5%. Oprócz wspomnianych cen złota czy ropy, duże wzrosty zanotowały także metale przemysłowe. Może to sugerować wzrost optymizmu co do poprawy globalnego popytu. Wpływają na to także lepsze dane gospodarcze z Chin, które to bardzo mocno wykorzystują metale przemysłowe.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 330	4,5%	12,9%
Srebro (USD/Uncia)	27	10,1%	15,5%
Ropa Brent (USD/bar)	91	4,2%	18,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	1,79	1,2%	-29,0%
Miedź (USD/lb.)	424	5,7%	8,9%
Pszenna (USD/bu.)	567	1,2%	-9,7%

WALUTY

Ostatnie tygodnie dostarczają inwestorom rynku walutowego bardzo dużo emocji i podwyższonej zmienności. Notowania głównej pary walutowej, czyli EURUSD potrafią zaliczyć tylko w ciągu jednej sesji wzrost czy spadek o blisko 1%. Wszystko to za sprawą napływających danych gospodarczych i bardzo dużej niepewności co do kondycji najważniejszych gospodarek świata oraz kształtowania się stóp procentowych w najbliższej przyszłości. Pod koniec ubiegłego tygodnia poznaliśmy dane z amerykańskiego rynku pracy, które mocno zaskoczyły w górę i umocniły dolara, choć to umocnienie i tak okazało się tylko chwilowe. W całym tygodniu to jednak euro zyskiwało na wartości. Otwarte pozostaje oczywiście pytanie jak długo taki stan się utrzyma. Już dosłownie za kilka dni kolejny odczyt inflacji w USA, który może taki stan rzeczy zmienić. Na ten moment pewna wydaje się jedynie podwyższona zmienność, która w dalszym ciągu powinna na rynkach się utrzymywać. Duże wahania nie omijają także naszej waluty, choć akurat ostatnie tygodnie dla złotówki są dosyć udane. Oprócz czynników globalnych, jednym z istotniejszych czynników lokalnych mogących wpłynąć na naszą walutę była decyzja RPP odnośnie stóp procentowych. Konferencja Prezesa NBP mogła nieco namieszać w notowaniach złotówki. Ostatecznie komentarze A. Glapińskiego niemal wykluczające obniżki stóp w tym roku nie zmieniły pozycji naszej waluty, która kontynuowała umocnienie względem dolara czy też euro.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,281	-0,2%	-1,4%
USD/PLN	3,949	-0,8%	0,3%
HUF/PLN	1,098	0,5%	-3,3%
EUR/USD	1,084	0,4%	-1,8%
Dolar Index (w pkt.)	104,3	-0,2%	2,9%
Waluty EM (w pkt.)	46,8	0,6%	-2,8%

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 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. zastrzeżone, 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.