

Liczba tygodnia

25 pb

Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 pb, w tym stopę depozytową do poziomu 3,25%, a stopę refinansową do poziomu 3,40%.

Cytat tygodnia

„Wydaje się prawdopodobne, że w nadchodzących kwartałach odpowiednie będą *„dalsze skromne obniżki”* referencyjnej stopy procentowej banku centralnego. Obecna polityka Fed jest nadal restrykcyjna, ale skala tej restrykcyjności jest niejasna” - Neel Kashkari, szef Fed w Minneapolis (bez prawa głosu w FOMC).

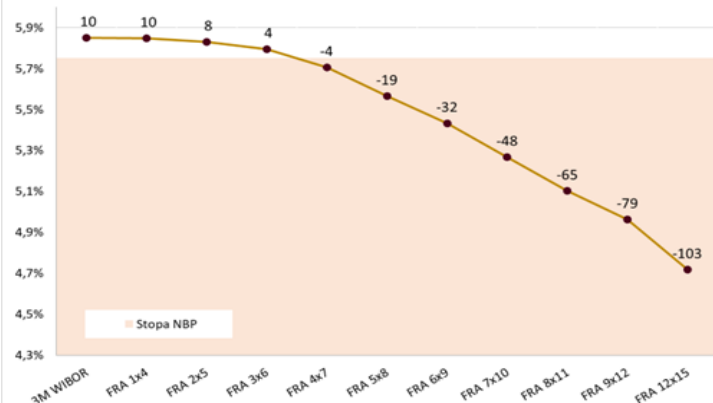
OBLIGACJE

Miniony tydzień charakteryzował się kontynuacją wzrostu stóp procentowych, przy czym krzywa stóp delikatnie się wypiętrzała. Dane makroekonomiczne z USA były w ciągu ostatnich dni mieszane. Mocne wyniki sprzedaży detalicznej oraz solidne dane z rynku nieruchomości kontrastowały z gorszymi wynikami w przemyśle. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła, co sugeruje pewną poprawę w rynku pracy. Nastroje w sektorze budowlanym również się poprawiły. Amerykański rynek długu pozostaje pod wpływem zaskakująco mocnych danych makroekonomicznych. Może to zmniejszać oczekiwania na dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez Fed.

EBC kontynuuje cykl łagodzenia polityki pieniężnej, obniżając stopy procentowe o 25 pb. Wpłynęło to na umocnienie rynku długu w strefie euro. Proces dezinflacji postępuje, choć inflacja może tymczasowo wzrosnąć w najbliższych miesiącach. EBC spodziewa się, że inflacja w 2024 roku spadnie do celu 2%. Pomimo geopolitycznych ryzyk, EBC nie przewiduje recesji, choć aktywność gospodarcza, szczególnie w przemyśle, jest słabsza od oczekiwań.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji wzrosły, reagując na dane z USA oraz zmienność globalnych rynków. Spread między polskimi a niemieckimi obligacjami wzrósł o blisko 20 pb, przekraczając 340 pb dla dziesięcioletnich papierów wartościowych. W kontekście ograniczonych fundamentalnych argumentów za tak wyraźnym osłabieniem polskiego rynku, wzrost ten może być krótkotrwały. Prognozy wskazują na możliwą stabilizację w kolejnych dniach. Tendencje globalne, szczególnie jasna komunikacja EBC, mogą ograniczać przestrzeń do dalszego wzrostu rentowności w Polsce.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

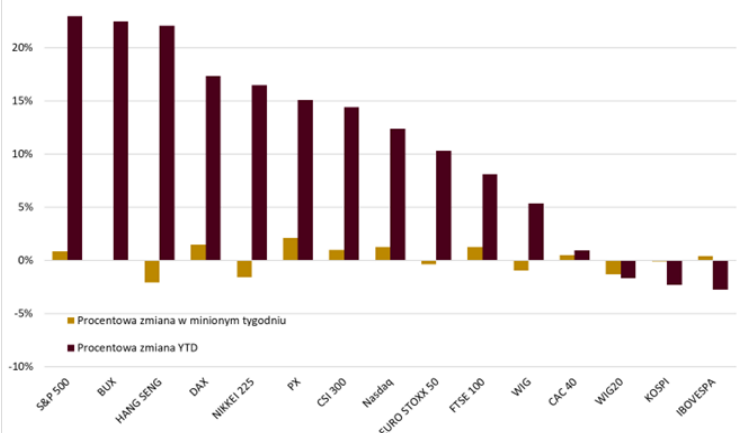
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	-2	-3
FRA 3x6	5,80	2	18
Polska 2Y	5,06	8	1
Polska 10Y	5,58	3	38
Niemcy 10Y	2,18	-8	16
USA 10Y	4,08	-2	20

AKCJE

Wielu inwestorów na warszawskim parkiecie mocno liczyło na poprawę sentymentu do polskiego rynku akcji. Miało to nastąpić w ubiegłym tygodniu za sprawą długu oczekiwanego debiutu spółki „Żabka”. Niestety, mimo bardzo dużego zainteresowania oraz wysokiej redukcji, zarówno w transzy inwestorów indywidualnych, jak i instytucjonalnych, po debiucie pozostaje pewien niedosyt. Obecnie kurs znajduje się poniżej ceny emisyjnej. Kolejne tygodnie pozwolą lepiej określić w jakim kierunku będzie zmierzał kurs akcji. Debiut tej spółki był jednym z największych w historii polskiej giełdy. Ostatni tak duży debiut spółki Allegro miał miejsce w 2020 roku. Debiut Żabki niestety nie poprawił sentymentu rynkowego do polskich aktywów. Miał on przyciągnąć nowych zagranicznych inwestorów. W całym ubiegłym tygodniu indeks największych polskich spółek WIG20 zakończył tydzień spadkiem o 1,30%.

Lepsze nastroje panowały na rynkach zagranicznych. W tym samym okresie indeks amerykańskiego rynku akcji S&P500 zyskał na wartości 0,85%. Podobnie zyskał technologiczny indeks NASDAQ 0,80%. Najlepiej na tym tle wypadł niemiecki indeks DAX, który zyskał na wartości 1,46%.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	82 650	-1,0%	5,3%
WIG20	2 303	-1,3%	-1,7%
DAX	19 657	1,5%	17,3%
S&P 500	5 865	0,9%	23,0%
Nasdaq	20 324	0,3%	20,8%
Akcje EM	1 155	-0,4%	12,8%

SUROWCE

Miniony tydzień na rynku surowców przyniósł znaczące zmiany, szczególnie w segmencie surowców energetycznych. Głównym czynnikiem wpływającym na notowania ropy naftowej była deeskalacja napięć na Bliskim Wschodzie. Wydatnie przyczyniło się to do znaczącego spadku cen. Presję na ceny ropy wywierała również rewizja prognoz OPEC dotyczących globalnego popytu na rok 2025. Zarówno Brent, jak i WTI zanotowały w tygodniu spadki przekraczające 7%.

Wyraźna korekta cenowa miała miejsce także w notowaniach gazu ziemnego. Było to związane z wyższymi niż sezonowe temperatury na początku sezonu grzewczego oraz wyższym poziomem zapasów surowca.

Zdecydowanie lepiej prezentowała się sytuacja na rynku metali szlachetnych. Złoto kontynuowało marsz na północ, osiągając nowe historyczne maksima powyżej 2700 USD za uncję. Szczególnie imponujące wzrosty zanotowało srebro, które osiągnęło niewidziane od wielu lat poziomy cenowe. Wzrosty metali szlachetnych wspierane były przez utrzymującą się niepewność geopolityczną oraz oczekiwania dotyczące obniżek stóp procentowych przez główne banki centralne.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 721	2,4%	31,9%
Srebro (USD/Uncja)	34	6,9%	41,7%
Ropa Brent (USD/bar)	73	-7,6%	-5,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,26	-14,2%	-10,2%
Miedź (USD/lb.)	438	-2,4%	12,7%
Pszemka (USD/bu.)	573	-4,4%	-8,8%

WALUTY

Tydzień na rynku walutowym upłynął pod znakiem umocnienia dolara amerykańskiego, co było szczególnie widoczne w relacji do euro i funta brytyjskiego. Głównymi czynnikiem wspierającymi amerykańską walutę były jastrzębie komentarze przedstawicieli Fed. Wskazywały one na możliwość jedynie umiarkowanych obniżek stóp procentowych. Para EURUSD zeszła poniżej poziomu 1,0900, reagując na kombinację silnego dolara oraz gołębiich sygnałów ze strony EBC, który dokonał kolejnej obniżki stóp procentowych.

Funt brytyjski znalazł się pod presją po publikacji danych o inflacji, która spadła poniżej celu inflacyjnego do poziomu 1,7% r/r (poprzednio 2,2% r/r). Dodatkowo słabsze od oczekiwań dane z rynku pracy zwiększyły prawdopodobieństwo dalszych obniżek stóp przez Bank Anglii. GBPUSD testował poziom 1,30, tracąc w niektórych momentach ponad 0,5%.

Krajowa waluta, na fali umocnienia dolara, kontynuowała przebieg. Osłabiła się o blisko 1% w stosunku do USD, a w przypadku EURPLN ponownie notowania znalazły się powyżej 4,30.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,305	0,3%	-0,9%
USD/PLN	3,961	1,0%	0,6%
HUF/PLN	1,076	0,5%	-5,3%
EUR/USD	1,087	-0,6%	-1,6%
Dolar Index (w pkt.)	103,5	0,6%	2,1%
Waluty EM (w pkt.)	45,2	-1,0%	-6,1%

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 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 przewidywać 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.