

Liczba tygodnia

12 tys.

Zatrudnienie poza rolnictwem w październiku wzrosło słabiej od oczekiwań, o 12 tys., podczas gdy konsensus kształtował się na poziomie 110 tys. Zatrudnienie w sektorze prywatnym obniżyło się o 28 tys. i był to pierwszy negatywny wynik od grudnia 2020. Dane za ostatnie dwa mies. zostały zrewidowane w dół o łącznie 112 tys.

Cytat tygodnia

„Obecnie nie ma uzasadnienia dla redukcji stóp przez ECB aż o 50 pb. Dodatkowo, skala ruchu na grudniowym posiedzeniu nie ma tak dużego znaczenia, istotny jest kierunek, w jakim zmierza EBC” – G. Simkus, członek ECB.

OBLIGACJE

Rynki finansowe, w tym również rynek obligacji, kolejny już tydzień przygotowują się na ewentualną wygraną Donalda Trumpa w nadchodzących wyborach prezydenckich. Postulaty tego kandydata, jeśli zostałyby wprowadzone w życie, wpłynęłyby zarówno na umocnienie dolara, zwłaszcza względem walut głównych partnerów handlowych USA, jak i na wzrosty rentowności amerykańskich obligacji. A skoro Amerykanie mieliby więcej płacić za pożyczanie pieniędzy, to płacić więcej będą wszyscy. W 2016 roku rynki finansowe nie spodziewały się wygranej tego kandydata w wyborach i dostosowanie wycen odbyło się już po rozstrzygnięciu. Teraz, gdy wygrana Trumpa wydaje się realna, dostosowanie odbywa się jeszcze przed wyborami. Przedwyborczego sentymentu nie odmieniły nawet publikowane w piątek dane z amerykańskiego rynku pracy. A te były najgorsze od wielu miesięcy. Nawet gorsze od tych danych, które ukazywały się w okresie wakacyjnym. Jeśli Amerykanie jednak zagłosują na kandydatkę demokratów, kierunek zmian cen obligacji z ostatnich 3 tygodni może się odwrócić. Spadające ceny obligacji na świecie oraz wstrzymanie się zagranicznych inwestorów od inwestycji w obliczu tej przedwyborczej niepewności sprawiły, że zainteresowanie polskimi obligacjami skarbowymi jest najniższe od wielu miesięcy. Ministerstwo Finansów na trzech październikowych aukcjach uplasowało jedynie 70% tego co pierwotnie planowało, a przecież w październiku wykupywana była obligacja PS1024. Rentowności dziesięcioletnich obligacji powędrowały w okolice 6%, najwyżej od 12 miesięcy. Jedynymi obligacjami, które w październiku nie straciły na wartości okazały się obligacje z terminem do wykupu mniejszym niż rok oraz obligacje zmiennokuponowe. Ceny tych ostatnich wprawdzie spadły, ale wysoki wciąż kupon pozwolił im wyjść na plus. Indeks obligacji zmiennokuponowych w minionym tygodniu zarobił 1 punkt procentowy, mimo iż długoterminowe obligacje WZ straciły nawet po ok. 15gr.

AKCJE

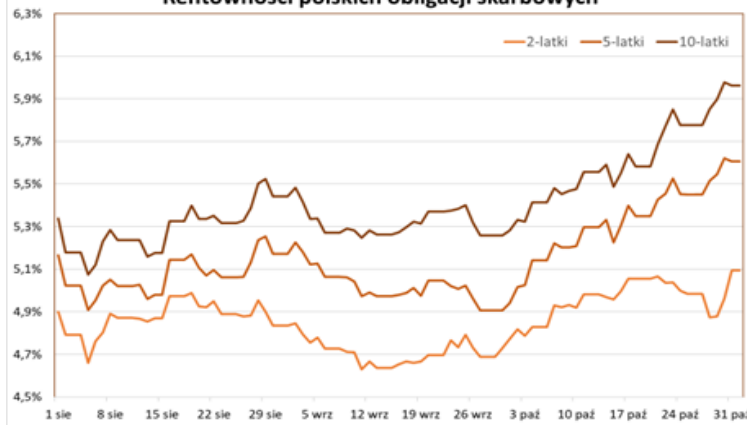
Miniony tydzień minął pod dyktando wyczekiwania na wybory prezydenckie za oceanem. Sondáže wskazują na wyrównaną walkę między kandydatami. Trudno na tą chwilę wskazać faworyta. Mimo słabych danych z rynku amerykańskiego rynku pracy zostały one całkowicie zignorowane przez inwestorów.

Ubiegły tydzień jednak przyniósł przecenę na amerykańskim rynku akcji. Indeks S&P500 stracił na wartości 0,96%. Dużo większe spadki miały miejsce na amerykańskim indeksie Dow Jones, który zamknął ubiegły tydzień przeceną na poziomie 2,68%.

Przecena miała również miejsce na warszawskim parkiecie. Indeks największych spółek WIG20 stracił na wartości 2,52%. Słabość polskiego rynku można tłumaczyć niepewnością dotyczącą polityki zagranicznej USA po wyborach prezydenckich. Dodatkowo na niekorzyść polskiego parkietu wpływał drożący dolar amerykański. Wynik wyborów prezydenckich powinien wyznaczyć sentyment inwestorów do rynku w horyzoncie najbliższych tygodni.

Warto również wspomnieć o mieszanych wynikach największych amerykańskich spółek, które ukazały się w ubiegłym tygodniu i napędziły silną przecenę poszczególnych akcji.

Rentowności polskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,73	6	11
Polska 2Y	5,09	11	5
Polska 10Y	5,96	19	76
Niemcy 10Y	2,41	11	38
USA 10Y	4,38	14	50

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	79 550	-1,5%	1,4%
WIG20	2 205	-1,8%	-5,9%
DAX	19 255	-1,1%	14,9%
S&P 500	5 729	-1,4%	20,1%
Nasdaq	20 033	-1,6%	19,1%
Akcje EM	1 122	-1,1%	9,6%

SUROWCE

Miniony tydzień na rynku ropy i innych surowców energetycznych nie odbiegał zbytnio od obrazu, jaki obserwowaliśmy w ostatnich tygodniach. W dalszym ciągu dominujący wpływ na ceny ropy ma sytuacja na Bliskim Wschodzie. Wraz z jej eskalacją/deeskalacją ceny surowca bardzo wydatnie na te wydarzenia reagują. Tydzień ropa rozpoczęła od wyraźnego tąpnięcia o kilka punktów procentowych. Spadła bowiem do poziomu bliskiego 66 USD w przypadku ropy WTI. Jednak w dalszej części tygodnia obserwowaliśmy równie mocne wzrosty cen ropy i ponownie cena przekraczała poziom 70 USD. W dalszym ciągu mocno wahają się ceny gazu zimnego, gdzie kluczowe wydają się stosunkowo duże odczyty zapasów surowca oraz czynniki pogodowe. Wraz ze zmianą prognoz wpływają one na większe lub mniejsze zapotrzebowanie na surowiec w nadchodzącym okresie zimowym.

Duże wahania zanotowało także złoto, które po wyznaczeniu kolejnego już w tym roku historycznego szczytu notowań w pobliżu 2780 USD, spadło kolejnego dnia o blisko 2%. Ogólnie cała grupa metali szlachetnych odnotowała słabszą końcówkę tygodnia. Tym samym nastąpiła korekta cen, w czym swój udział miał umacniający się dolar.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 737	-0,4%	32,6%
Srebro (USD/Uncia)	32	-3,6%	36,5%
Ropa Brent (USD/bar)	73	-3,9%	-5,1%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,66	4,0%	5,9%
Miedź (USD/lb.)	437	0,0%	12,4%
Pszenvica (USD/bu.)	568	-0,2%	-9,6%

WALUTY

Bliskość rozstrzygnięcia wyborów prezydenckich w USA zdecydowanie zdominowała rynki w minionym tygodniu. Przedwyborczego sentymentu nie odmieniły nawet publikowane w piątek kluczowe dane z rynku pracy w USA, które okazały się być bardzo słabe (najniższy odczyt od wielu miesięcy). W takim otoczeniu zazwyczaj jedynym pewnikiem jest podwyższoną zmienność, którą możemy obserwować na rynkach. Widać to także po zachowaniu amerykańskiego dolara, którego indeks momentami przekraczał nawet poziom 104,5, a kilka dni notowany był już o blisko 1% niżej.

Duże wahania amerykańskiej waluty implikują także dużą zmienność innych walut, w tym także polskiej złotówki, która także odnotowała kilkugroszowe wahania cen. Finalnie w dalszym ciągu kurs USD/PLN oscyluje wokół poziomu 4,00, co chwilę wzrastając powyżej i spadając poniżej tej wartości. Wydaje się, że tak naprawdę dopiero po ostatecznym rozstrzygnięciu wyborów, które za moment nastąpi, zmienność powinna się ustabilizować i rynki powinny powrócić do stanu w którym kluczową rolę odgrywa ocena sytuacji gospodarczej.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,363	0,4%	0,5%
USD/PLN	4,027	0,1%	2,3%
HUF/PLN	1,066	-1,0%	-6,2%
EUR/USD	1,083	0,4%	-1,9%
Dolar Index (w pkt.)	104,3	0,0%	2,9%
Waluty EM (w pkt.)	44,6	-0,8%	-7,3%

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 promocyjny 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.