

Liczba tygodnia

0,5%

SNB obniżył stopy procentowe o 50 pb, zaskakując rynek skalą redukcji -największą w tym cyklu. Konsensus rynkowy zakładał jedynie 25 pb.

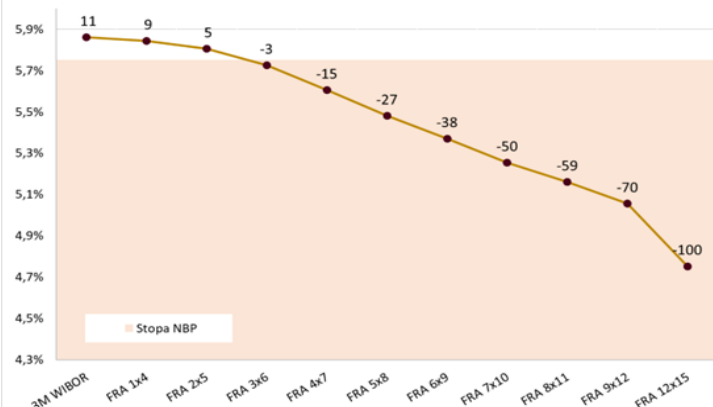
Cytat tygodnia

„Nie ma podstaw do zmiany stóp procentowych” — powiedział prezes NBP Adam Glapiński podczas wywiadu dla DGP.

OBLIGACJE

Miniony tydzień na rynkach obligacji skarbowych przyniósł wzrosty rentowności, co wpisuje się w globalny trend rosnących oczekiwań na utrzymanie bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej. Rentowności wzrosły zarówno w Polsce (+4–15 pb), Niemczech (+4–13 pb), jak i USA (+14–25 pb). Największy wpływ na wzrost rentowności amerykańskich obligacji (UST) miały obawy o proinflacyjne skutki polityki nowej administracji Donalda Trumpa. Inflacja PPI wzrosła do 3,0% r/r, głównie za sprawą cen żywności, co pokazuje presję na inflację bazową. W kontekście polityki Fed oczekuje się, że tempo obniżek stóp procentowych spowolni w 2025 roku, chyba że inflacja zacznie szybciej zmierzać w kierunku celu lub sytuacja na rynku pracy znacząco się pogorszy. Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 pb. Komunikacja EBC była jednak bardziej wyważona niż oczekiwano – choć inflacja spada, to Lagarde ostrzegła przed ryzykami dla wzrostu gospodarczego oraz inflacji. Spowolnienie aktywności gospodarczej w strefie euro i protekcyjnizm USA mogą mieć negatywne konsekwencje, choć rynek pracy pozostaje odporny. EBC może być zmuszony do dalszych, szybszych obniżek stóp, jeśli dane makroekonomiczne pogorszą się. Na krajowym rynku obligacji skarbowych wzrosty rentowności były zgodne z trendem globalnym, jednak były wspierane dodatkowo przez jastrzębią retorykę prezesa NBP, Adama Glapińskiego. Inflacja CPI w Polsce wzrosła w listopadzie do 4,7% r/r, z rewizją w górę w kategoriach bazowych. Zwiększa to presję na utrzymanie restrykcyjnej polityki monetarnej. Prezes NBP wyraził stanowisko, że inflacja może utrzymywać się na poziomie powyżej 5% na początku 2025 roku, szczególnie w scenariuszu odmrożenia cen energii. Jednocześnie rynek wycenia około 100 pb. obniżek stóp NBP do końca 2025 roku, co wskazuje na istotne rozbieżności między oczekiwaniami inwestorów, a komunikacją NBP.

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	-1	-2
FRA 3x6	5,73	-1	11
Polska 2Y	5,10	4	5
Polska 10Y	5,83	18	63
Niemcy 10Y	2,26	15	23
USA 10Y	4,40	24	52

AKCJE

Miniony tydzień przyniósł realizację zysków ostatnich wzrostów na polskiej giełdzie. Indeks największych spółek WIG20 stracił na wartości 1,60%. Mocno przeceniły się akcje paliwowego giganta PKN Orlen. Obecnie rynek pochodzi z dużą dozą sceptycyzmu co do skali optymalizacji inwestycji, które zostały zapowiedziane wcześniej. Indeks WIG Paliwa w skali tygodnia stracił na wartości 5,30%.

Bardzo silne spadki mieliśmy w segmencie spółek produkujących gry. Indeks WIG Games stracił w perspektywie tygodnia 10,21%. Nie pomogła publikacja nowej zapowiedzi gry CD Projekt, czyli Wiedźmin IV. Mieliśmy do czynienia z klasycznym przypadkiem kupowania plotek i sprzedawania faktów. Nie był to również udany okres dla spółki 11 Bit Studios, która poinformowała o potencjalnym zaprzestaniu pracy nad Projektem 8, co spowodowało silną przecenę kursu akcji.

Sektor banków doświadczył lekką korektę notowań i indeks WIG Banki przecenił się o 0,42%. W stosunku do ostatnich wzrostów można to uznać za kosmetyczną przecenę. Powoli zbliżamy się do końca roku, który statystycznie jest dobrym okresem dla rynku akcji - zobaczymy jak będzie się prezentowała sytuacja w tym roku.

Na rynku amerykańskim kontynuowane były wzrosty. Indeks technologiczny NASDAQ zyskał na wartości 0,34%. Wzrosty miały również miejsce na rynku niemieckim, w którym indeks DAX zyskał na wartości 0,1%.

WIG20 Index



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	81 633	-1,5%	4,0%
WIG20	2 273	-1,6%	-3,0%
DAX	20 406	0,1%	21,8%
S&P 500	6 051	-0,6%	26,9%
Nasdaq	21 780	0,7%	29,4%
Akcje EM	1 107	0,2%	8,1%

SUROWCE

Ubiegły tydzień na rynku surowcowym okazał się dosyć udany dla surowców energetycznych. Notowania ropy wzrosły ponownie powyżej 71 dolarów za baryłkę. Wsparciem dla cen ropy były doniesienia o potencjalnych działaniach stymulacyjnych w chińskiej gospodarce oraz przewidywania co do słabszej podaży surowca na początku przyszłego roku.

Oczywiście w dalszym ciągu potencjalne działania OPEC+ dotyczące prognoz produkcji wydają się kluczowe dla cen surowca, podobnie zresztą jak sytuacja na Bliskim Wschodzie. Od kilku już tygodni można powiedzieć, że ceny ropy ustabilizowały się w pobliżu poziomu 70 USD, okresowo wzrastając lub spadając o kilka dolarów od tego pułapu.

Pewnego rodzaju stabilizacja także jest zauważalna w przypadku złota, które w tym okresie powyborczym oscyluje zazwyczaj w pobliżu 2650-2700 USD. Niemniej jednak w nadchodzącym tygodniu poznany decyzją FED odnośnie stóp procentowych oraz zapatrywanie na nadchodzące miesiące. Może to wpłynąć na notowania dolara oraz szeroki rynek surowców.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 648	0,6%	28,4%
Srebro (USD/Uncia)	31	-1,3%	28,4%
Ropa Brent (USD/bar)	74	4,7%	-3,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,28	6,6%	30,5%
Miedź (USD/lb.)	415	0,3%	6,6%
Pszenna (USD/bu.)	527	-2,9%	-16,2%

WALUTY

Miniony tydzień był ponownie udany dla notowań dolara. Ponownie, bo w okresie powyborczym dolar zaczął się osłabiać. Skutkowało to spadkiem indeksu dolara z blisko 108 punktów do poziomu 105,5. W zakończonym już tygodniu indeks ten ponownie wspiął się w okolice poziomu 107 punktów. Najbliższy tydzień zapewne będzie stał pod znakiem wyższej zmienności dolara, bo poznamy decyzję FED odnośnie stóp procentowych oraz prognozę na najbliższe miesiące.

W kontekście krajowej waluty tydzień przebiegał raczej pod znakiem jej osłabienia, czego przyczyn należy upatrywać w umacnianym się dolarze. Dopiero końcówka tygodnia przyniosła umocnienie złotówki. Było to wynikiem ostatecznego odczytu inflacyjnego w Polsce, który ukształtował się nieznacznie wyżej niżeli wstępne szacunki. Do tego dodać należy wypowiedzi Prezesa NBP. Ponownie w sposób jednoznaczny wskazuje on, że obecnie obniżki stóp procentowych w Polsce nie są rozważane.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,265	-0,1%	-1,8%
USD/PLN	4,060	0,6%	3,2%
HUF/PLN	1,043	1,0%	-8,2%
EUR/USD	1,050	-0,6%	-4,9%
Dolar Index (w pkt.)	107,0	0,9%	5,6%
Waluty EM (w pkt.)	43,7	-0,4%	-9,2%

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 ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik Subfunduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Subfunduszu 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, ryzyko inflacji, płynności lokat a także ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji 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. Niniejszy materiał został przygotowany przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Alior TFI). Jest to informacja reklamowa. Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i marketingowych i nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejsza publikacja nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, jak również nie należy traktować jej jako oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą z źródeł własnych Alior TFI lub źródeł zewnętrznych, które Alior TFI S.A. analizując z najwyższą starannością uznaje za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażone w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów i są wyrazem ich najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Autorzy materiału ani Alior TFI nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w materiale, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania informacji zawartych w niniejszym materiale. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI celem potwierdzenia aktualności przedstawionych informacji. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez dany Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w dany Subfundusz. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z informacjami dotyczącymi ALIOR SFIO i danego Subfunduszu, w tym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, uprawnieniami uczestników, opłatami i kosztami obciążającymi aktywa danego Subfunduszu oraz z informacjami o ryzyku inwestycyjnym danego Subfunduszu, zawartymi w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO, Tabeli Opłat oraz w Dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliortfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI). Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Aktywa następujących Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: ALIOR Konserwatywny od 60% do 100% wartości aktywów, ALIOR Ostrożny od 60% do 100% wartości aktywów, ALIOR Globalny do 30% wartości aktywów, ALIOR Akcji do 30% wartości aktywów, ALIOR Obligacji do 100% wartości aktywów. Aktywa następujących Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP: ALIOR Spokojny dla Ciebie od 70% do 100% wartości aktywów, ALIOR Stabilny na Przyszłość od 40% do 80% wartości aktywów. Alior TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności. Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000350402, NIP 1080008799, kapitał zakładowy 1.859.334,40 zł wpłacony w całości.