



Komentarz rynkowy Alior TFI dotyczący sytuacji na Bliskim Wschodzie

Co się wydarzyło?

Pod koniec lutego USA i Izrael przeprowadziły skoordynowane uderzenia militarne na terytorium Iranu. Operacja objęła eliminację najważniejszych dowódców Iranu oraz zniszczenie infrastruktury wojskowej i nuklearnej. Nie pozostało to bez odpowiedzi Iranu, który w odwecie zaatakował amerykańskie bazy w regionie. Kluczową implikacją konfliktu jest niemal całkowite wyłączenie jednego z ważniejszych węzłów tranzytowych dla globalnych dostaw ropy - Cieśniny Ormuz, która odpowiada za ok. 20% światowego eksportu surowca.

Jak zareagowały rynki

Pierwszą i najbardziej istotną reakcją rynkową były bardzo dynamiczne wzrosty cen ropy, co w obliczu braku przepływu statków przez Cieśninę Ormuz znajdowało swoje uzasadnienie w obawach o mocne ograniczenie podaży surowca. Dynamiczne wzrosty ropy przekładały się także na inne klasy aktywów, w szczególności rentowności obligacji skarbowych, które zazwyczaj w takich sytuacjach pełniły rolę bezpiecznej przystani. Wysokie ceny ropy negatywnie oddziałują na inflację i tym razem to właśnie wzmożone obawy inflacyjne z tytułu wysokich cen ropy zdominowały rynki. Konsekwencją tego było zachowanie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, które dynamicznie rosły nawet 20-30 punktów bazowych. Dużo większe wzrosty rentowności odnotowały krajowe obligacje skarbowe, których rentowności wzrosły o ok. 40-50 punktów bazowych. Przeceny nie ominęły także rynków akcyjnych, w szczególności tych z krajów rozwijających się. Na fali awersji do ryzyka zyskiwał dolar.

Obecna sytuacja na tle innych konfliktów

Obecnie zmienne czasy, w których funkcjonujemy powodują, iż nie trzeba daleko sięgać pamięcią, aby odnaleźć zbliżone sytuacje. To co na ten moment można powiedzieć, to że reakcja rynków na obecną wojnę USA - Iran jest na razie wyraźnie słabsza niż na inwazję Rosji na Ukrainę w 2022 r., głównie dlatego, że szok energetyczny jest mniejszy, a gospodarki m.in. europejska, są lepiej przygotowane po doświadczeniach z 2022 roku. W kontekście dużej niepewności i zmienności także nie trzeba daleko szukać, bo niespełna rok temu rynkiem wstrząsnęły taryfy celne nakładane przez USA.

Jak obecna sytuacja może modelowo wpływać na portfele subfunduszy wydzielonych w ramach funduszy zarządzanych przez ALIOR TFI S.A.

W obliczu wspomnianych, znaczących wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych, najbardziej wrażliwe na obecną sytuację są portfele o najdłuższej duracji. W portfelach dłużnych podejście Zarządzających do długoterminowych obligacji od pewnego już czasu było dość ostrożne. Mówiąc inaczej, duracja na naszych funduszach była stosunkowo krótsza. W przypadku funduszu ALIOR Obligacji Uniwersalny, od dłuższego czasu wartość ta była istotnie mniejsza niż wartość indeksu TBSP, którego duracja oscyluje blisko 4 lat. W kontekście

*Komentarz rynkowy dotyczący sytuacji na Bliskim Wschodzie*

obecnej sytuacji warto wspomnieć przede wszystkim o funduszu ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny, który jest funduszem o bardzo krótkiej duracji nie przekraczającej 1 roku i który w obecnym otoczeniu ponadprzeciętnej zmienności charakteryzuje się relatywnie niskimi wahaniami cen jednostki.

Potencjalne scenariusze

Oczywiście na ten moment ciężko przewidzieć jaki będzie dalszy rozwój sytuacji, a prognozowanie czegokolwiek w tak zmiennym otoczeniu nie jest sprawą łatwą. Niemniej jednak naszym bazowym scenariuszem jest stosunkowo szybkie zakończenie konfliktu. Realizacja takiego scenariusza powodowałaby spadek awersji do ryzyka, co przekładałoby się przede wszystkim na spadek obaw inflacyjnych, które powinny za sobą pociągnąć także znaczące spadki rentowności obligacji skarbowych i wspierać rynek akcji.

Podsumowanie

Sytuacja rynkowa jest bardzo zmienna i poważna, ale nie jest czymś co na rynku w przeszłości nie miało miejsca. Geopolityczne wstrząsy wpisują się w długoterminowy cykl rynkowy i o ile nie przerodzą się w globalny konflikt na szeroką skalę, nie zmieniają fundamentów na rynkach finansowych. Znaczące wzrosty rentowności obligacji skarbowych, choć obecnie negatywnie oddziałują na wyniki funduszy, to jednak z długoterminowego punktu widzenia wyższe rentowności mogą przekładać się na atrakcyjniejszą stopę zwrotu w przyszłości.

Zespół Alior TFI

Informacja prawna

Inwestycje w jednostki uczestnictwa Subfunduszy ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem, 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. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO.

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 reklamowych. 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. Publikacja ta nie jest również dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa i nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze 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 wyrażane 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

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

*Komentarz rynkowy dotyczący sytuacji na Bliskim Wschodzie*

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. Wartość aktywów netto Subfunduszy 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.

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 Dokumencie zawierającym 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.

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, a niektóre z subfunduszy również w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone także przez rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki, Bank Rezerwy Federalnej (FED), państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny.

Alior TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 69, 00-801 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.

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy
XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000350402, REGON: 142296921, NIP: 108-000-87-99
Kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony