

## Liczba tygodnia

**6,2%**

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w grudniu 2022 r. spadły o 0,5 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, a rok do roku wzrosły o 6,2 proc. – poinformował Departament Pracy w komunikacie. Rynekowi analitycy oczekiwali, że PPI spadnie o 0,1 proc. mdm oraz że wzrosnie o 6,8 proc rdr.

## Cytat tygodnia

„Członkowie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zaczynają rozważać spowolnienie tempa podwyżek stóp procentowych do 25 b.p. od marca wbrew wcześniejszym zapowiedziom” – podała we wtorek agencja Bloomberg, powołując się na anonimowe źródła w EBC.

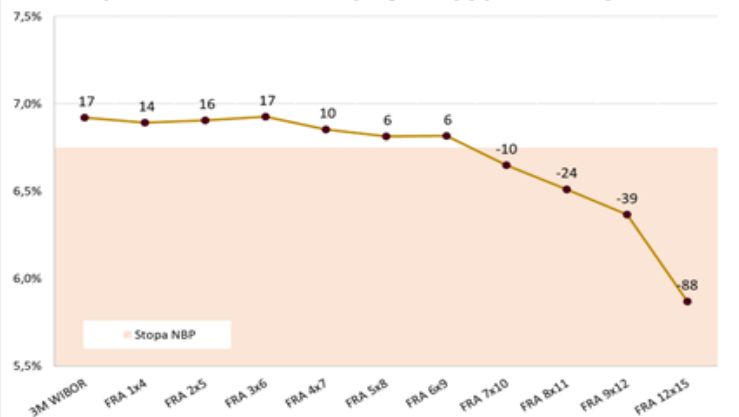
## OBLIGACJE

Po bardzo dobrym początku roku, zarówno rynki obligacyjne jak i akcyjne zaczynają łapać drobną zadyszkę. Mimo iż wychodzące dane oraz przecieki z Europejskiego Banku Centralnego powinny dalsze wzrosty cen wspierać, zarówno na rynkach bazowych jak i na naszych obligacjach skarbowych, tygodniowe zmiany rentowności oscylowały w okolicy zera. Indeks Bondspot w tym czasie zyskał 14 punktów bazowych, co dobitnie pokazuje w jakim tempie fundusze obligacyjne mogą obecnie zyskiwać na wartości, gdyby rentowności pozostały na niezmiennym poziomie.

Częściowo za zatrzymanie się trendu wzrostowego cen obligacji może odpowiadać pojawiająca się powoli podaż – aukcje i nowe emisje obligacji. Dwa tygodnie temu duża aukcję zamiany przeprowadził minister finansów, w minionym tygodniu na rynek z emisją wyszedł BGK, a na dziś zaplanowano kolejną dużą aukcję obligacji skarbowych. Na instrumenty typu IRS, nie angażujące kapitału, te czynniki nie mają bezpośredniego wpływu, stąd na tych rynkach rentowności dalej spadały. W efekcie rozszerzyły się nieznacznie asset swapy.

Kolejny tydzień z rzędu spadają stawki lokat międzybankowych. 3-miesięczny WIBOR jest już w okolicach 6,92%, a jeszcze kilka tygodnie temu był na poziomie 7,61%. Instrumenty FRA, w minionym tygodniu również pozostały na niezmiennym poziomie. Cały czas wyceniają obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w drugiej połowie roku. FRA 12x15, czyli „zakład” na stopę 3m WIBOR obowiązującą za 12 miesięcy jest obecnie kwotowany w okolicy 5,87%, a więc prawie 90 punktów bazowych poniżej bieżącego jej poziomu.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,92	0	-10
FRA 3x6	6,93	-2	-21
Polska 2Y	5,99	1	-74
Polska 10Y	5,97	-3	-89
Niemcy 10Y	2,18	1	-39
USA 10Y	3,48	-2	-40

## AKCJE

Krótszy tydzień giełdowy, z uwagi na poniedziałkowe święto w USA wcale nie oznacza, że rynki akcyjne nie dostarczyły zmienności i nie obfitowały w istotne wydarzenia rynkowe. Emocji nie brakuje chociażby ze względu na trwający sezon wynikowy za oceanem. Swoje wyniki publikują największe światowe spółki, w tym banki Morgan Stanley, czy Goldman Sachs oraz spółki technologiczne. Na nastroje rynkowe wpływają także bankierzy centralni, czy to z FED czy to z ECB oraz publikowane dane z gospodarki. W ostatnim czasie rynek rozgrywał kolejne niskie odczyty inflacji i co za tym idzie większe szanse na szybszy zwrot FED w prowadzonej polityce. Natomiast w minionym tygodniu za sprawą publikowanych danych (m.in. produkcja przemysłowa, czy sprzedaż detaliczna) rynki ponownie zaczęły dostrzegać ryzyko recesji i konsekwencje dalszego zacieśniania polityki pieniężnej, co ma przełożenie na spadki głównych indeksów giełdowych.

W ślad za rynkami bazowymi podążały także polskie indeksy giełdowe, które również odnotowały spadkowy tydzień (wyjątkiem jest jedynie indeks sWIG80). W tym miejscu jednak odnotować trzeba, że w przypadku indeksu WIG20 był to pierwszy tygodniowy spadek po serii pięciu wzrostowych tygodni, kiedy to indeks ten rósł nieprzerwanie od połowy grudnia. Kolejną ciekawostką wartą odnotowania są niewątpliwie obroty, które każdego dnia minionego tygodnia przekraczały wartość 1 mld zł, a w środę było to nawet ponad 1,76 mld zł. Takie obroty mogą świadczyć o zwiększonym zainteresowaniu polskimi akcjami przez inwestorów zagranicznych, co może okazać się dobrym prognostykiem na przyszłość.

Index WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	60 788	-1,3%	5,8%
WIG20	1 892	-1,6%	5,6%
DAX	15 034	-0,4%	8,0%
S&P 500	3 973	-0,7%	3,5%
Nasdaq	11 619	0,7%	6,2%
Akcje EM	1 036	0,6%	8,4%

## SUROWCE

Za nami kolejny interesujący tydzień na rynku ropy naftowej. Przez dużą część tygodnia głównym czynnikiem wpływającym na cenę surowca był wzrost popytu, z jakim powinniśmy mieć do czynienia w związku z ponownym otwarciem chińskiej gospodarki po zniesieniu obowiązujących tam rygorystycznych obostrzeń związanych z COVID-19. Wzrostom nie przeszkadzały rosnące zapasy surowca w USA, a dodatkowo pomagał osłabiający się dolar.

Dopiero publikacja słabszych danych makroekonomicznych z USA i wzrost ryzyk recesyjnych trochę ostudziły stronę popytową, choć jak się okazało tylko na chwilę, bo już następnego dnia rynek powrócił do wzrostów. Otwarcie chińskiej gospodarki to także dobry prognostyk dla innych surowców, w tym m.in. dla rynku miedzi, która także zyskała w minionym tygodniu na wartości.

Nowe wielomiesięczne minima wyznaczyły z kolei notowania gazu ziemnego w Europie, które spadają już kolejny tydzień z rzędu. Spadek cen od szczytu odnotowanego w sierpniu ubiegłego roku to już ok. 85%, w czym pomagają z pewnością duże zapasy ale i mniejsze zużycie gazu ze względu na wyższe średnie temperatury.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 926	0,3%	5,6%
Srebro (USD/Uncja)	24	-1,4%	-0,1%
Ropa brent (USD/bar)	88	2,8%	2,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,17	-7,2%	-29,1%
Miedź (USD/lb.)	425	0,8%	11,6%
Pszenvica (USd/bu.)	742	-0,3%	-6,4%

## WALUTY

Uspokojenie dynamiki zmian cen widoczne na rynkach akcji i obligacji znajduje swoje odzwierciedlenie również na rynku walutowym. Indeks dolara przestał wprawdzie spadać, ale dalej porusza się w okolicy kilkutygodniowych minimów. To spowolnienie trendu spadkowego jest zapewne pokłosiem nadchodzących słabszych danych dotyczących oczekiwanego wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych, a też zdecydowanie mniej jastrzębich głosów i zachowań bankierów centralnych z Europy i Japonii.

Kurs USD/PLN porusza się dzięki temu blisko poziomów 4.3 zł, a jeszcze w październiku zeszłego roku można było sprzedawać dolara za ponad 5 zł. Względem euro natomiast, złoty zachowuje się bardzo stabilnie. W zasadzie od końca października mamy trend horyzontalny. Zarówno lokalne wydarzenia, jak i te o charakterze globalnym nie przekładają się na nowy trend jego aprecjacji czy deprecjacji.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,706	0,3%	0,4%
USD/PLN	4,335	0,0%	-0,9%
HUF/PLN	1,191	0,5%	1,6%
EUR/USD	1,086	0,2%	1,4%
Dolar Index (w pkt.)	102,0	-0,2%	-1,5%
Waluty EM (w pkt.)	51,1	-0,4%	2,4%

## 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

### Bartosz Augustyński

Dyrektor Regionalny

Bartosz.Augustyński@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](http://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.