

Liczba tygodnia

25 pb

Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych, w tym stopę depozytową do 3,50%.

Cytat tygodnia

„Obniżka stóp procentowych może nastąpić w drugim kwartale 2025 roku, zwłaszcza jeśli pojawią się dodatkowe argumenty ze strony największych banków centralnych. RPP wstrzyma się z decyzjami przynajmniej do marcowej projekcji inflacji i jeśli skala luzowania polityki pieniężnej w USA i strefie euro stanie się znacząca, to może to przyspieszyć decyzję RPP o obniżkach stóp” – Henryk Wnorowski.

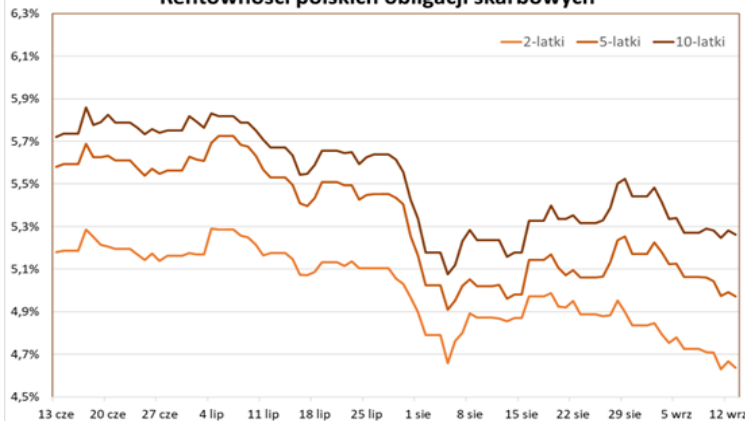
OBLIGACJE

Dla rynków dłużnych zaczyna się być może najważniejszy tydzień w tym roku. Tydzień, w którym po raz pierwszy od czterech lat bank rezerwy federalnej FED zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych. To, że do tego wydarzenia w środe dojdzie, rynek nie ma wątpliwości. Otwarte pozostaje jednak pytanie czy będzie to zwyczajowa dwudziestopięciopunktowa obniżka, czy FED zacznie z przytupem i obetnie aż o 50 punktów bazowych. Rynek najwyraźniej też jest podzielony - jeszcze w piątek na koniec dnia prawdopodobieństwo tej większej obniżki oceniał na 49%. Wydaje się, że cokolwiek FOMC nie zdecyduje, połowa uczestników rynku będzie rozczarowana, a to zwiastuje podwyższoną zmienność cen obligacji.

Na drugi plan schodzą decyzje innych banków centralnych na świecie. W czwartek o ewentualnych zmianach stóp będzie decydował Bank Anglii i choć rynek nie oczekuje podjęcia decyzji o kolejnej obniżce w obliczu większej obniżki FEDU, bankierzy mogą zdecydować się na kolejną porcję luzowania. W piątek z kolei BoJ, który na poprzednim posiedzeniu podniósł stopy i raczej będzie się przyglądał, w którą stronę pójdą koledzy zza oceanu. Japońska gospodarka jest w obecnym cyklu gospodarczym najbardziej opóźniona. Inflacja cały czas jest na podwyższonym poziomie i dopiero teraz bank centralny rozpoczyna cykl normalizacji stóp.

Przykładem gospodarki, w której z kolei obniżki stóp zaczęły się w tym cyklu jako pierwsze jest z kolei Brazylia. Tam zarówno aktywność gospodarcza jak i inflacja wcześniej niż w rozwiniętych krajach na to pozwoliły. I w środe Bank Centralny Brazylii również się spotyka. Rynek i analitycy oczekują, że na tym posiedzeniu bankierzy mogą zdecydować się na pierwszą od wielu miesięcy podwyżkę. Inflacja okazuje się być w Brazylii uporczywa i już za bardzo nie chce spadać, z kolei wzrost gospodarczy pozostaje na podwyższonym poziomie. Zakończył się więc jeden z krótszych cykli obniżek stóp w tej gospodarce. Czy analogiczne problemy z inflacją będą dotyczyć również inne kraje? Czy rozpoczynające się lub już zaczęte cykle obniżek w pozostałych światowych gospodarkach będą równie krótkie? Czas pokaże...

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	-1	-3
FRA 3x6	5,73	-1	11
Polska 2Y	4,64	-9	-41
Polska 10Y	5,26	-1	6
Niemcy 10Y	2,15	-2	12
USA 10Y	3,65	-6	-23

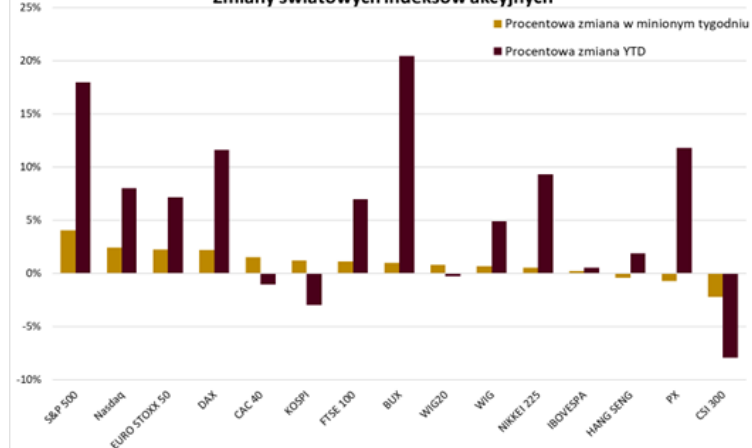
AKCJE

W ubiegłym tygodniu na rynkach akcji obserwowaliśmy uspokojenie nastrojów. Indeks WIG20 odnotował wzrost notowań w ciągu tygodnia o 0,79%. Zdecydowane mocniejsze wzrosty mieliśmy na amerykańskim rynku akcji, który miniony tydzień zakończył w imponującym stylu. Indeks technologicznych spółek NASDAQ zyskał na wartości 5,95%. Równie dobrze radził sobie indeks S&P500, który zbliżył się do swoich maksymalnych poziomów.

Czynnikami, który stały za poprawą sentymentu rynkowego były opublikowane dane z amerykańskiej gospodarki. Zaprezentowane dane były zgodne z oczekiwaniami inwestorów. Oddaliło to trochę obawy o gwałtowne załamanie gospodarki oraz nadejście nieubłaganej recesji.

Bardzo ciekawie zapowiada się obecny tydzień - jego głównym wydarzeniem będzie decyzja amerykańskiego banku centralnego dotycząca stóp procentowych. Wydarzenie to może mocno wpłynąć na sentyment na globalnych rynkach akcji. Oczekiwania rynkowe obecnie kształtują się na rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA o 25pb. Jednak nadal szanse na obniżkę jest według instrumentów pochodnych notowanych na rynku wynoszą ponad 50%. Ostateczna decyzja może mieć silny wpływ na zachowanie ryzykownych aktywów.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	82 303	0,7%	4,9%
WIG20	2 337	0,8%	-0,3%
DAX	18 699	2,2%	11,6%
S&P 500	5 626	4,0%	18,0%
Nasdaq	19 515	5,9%	16,0%
Akcje EM	1 082	0,7%	5,7%

SUROWCE

Oczekiwania rynkowe co do nadchodzącej decyzji FED są bardzo niejednoznaczne. Wydaje się jednak, że notowaniom złota zbytnio to nie przeszkadza w wyznaczaniu nowych historycznych szczytów. Tym samym ubiegły tydzień przyniósł kontynuację wielomiesięcznego trendu wzrostowego na rynku złota. Jego notowania znacząco zbliżyły się do poziomu 2600 USD.

W gronie metali szlachetnych bardzo pozytywnie wyróżniało się także srebro, które zyskało blisko 10% na wartości. Solidne wzrosty odnotowały także metale przemysłowe, na czele z rosnącymi cenami miedzi.

Bardzo silnych wahań doświadczyły notowania ropy WTI, które testowały poziom 65 USD za baryłkę, co było najniższym poziomem cenowym surowca od ponad roku. Jednak druga część tygodnia okazała się już dużo lepsza w wykonaniu cen tego surowca. Zyskiwał on z uwagi na doniesienia o huraganie w USA, który mógłby mieć negatywne skutki dla produkcji ropy w USA. Całościowo, szeroki indeks surowcowy Bloomberg'a wzrósł o blisko 3%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 578	3,2%	25,0%
Srebro (USD/Uncia)	31	10,0%	29,1%
Ropa Brent (USD/bar)	72	0,8%	-7,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,31	1,3%	-8,3%
Miedź (USD/lb.)	418	4,0%	7,3%
Pszenvica (USD/bu.)	571	3,3%	-9,0%

WALUTY

Wielkimi krokami zbliża się pierwsza od kilku lat obniżka stóp procentowych przez FED. I jest to wydarzenie, które bardzo mocno wpływa na rynki finansowe, tym bardziej, że na kilka dni przed decyzją FED w dalszym ciągu rynek jest niezdecydowany czy będzie to obniżka o 25pb czy też 50pb. I to niezdecydowanie rynku widoczne było w ubiegłym tygodniu i przekładało się na podwyższoną zmienność. Dolar początkowo się umacniał, by w drugiej części tygodnia za sprawą mieszanych danych o inflacji znaleźć się pod presją. Podobnie zresztą zachowywały się notowania krajowej waluty. W pewnym momencie kurs USDPLN wzrósł nawet do poziomu 3,90, by w dalszej części tygodnia spaść w okolice 3,86, czyli na niemal identyczny poziom jak tydzień wcześniej.

W przypadku EURPLN scenariusz rysował się bardzo podobnie. Wydaje się, że jedynym pewnikiem na nadchodzące dni będzie podwyższona zmienność, w szczególności na amerykańskim dolarze. Przełożyć się to powinno także na notowania innych walut i w konsekwencji całego rynku walutowego.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,280	-0,1%	-1,4%
USD/PLN	3,865	0,0%	-1,8%
HUF/PLN	1,085	-0,1%	-4,5%
EUR/USD	1,108	-0,1%	0,3%
Dolar Index (w pkt.)	101,1	-0,1%	-0,2%
Waluty EM (w pkt.)	46,0	0,8%	-4,4%

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

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 ostatecznej 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 odpowiedzialnych 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.