

Liczba tygodnia

50 pb

FED zgodnie z oczekiwaniami części rynku, obniżył stopy procentowe o 50 pb i tym samym rozpoczął cykl luzowania.

Cytat tygodnia

„Nikt nie powinien postrzegać naszej decyzji jako nowego tempa obniżek. Trzeba myśleć o tym w kategoriach scenariusza bazowego. Co się stanie, to się stanie. W przypadku bazowym trzeba patrzeć na prognozy, gdzie cięcia postępują. Sens jest taki, że z czasem będziemy łagodzić politykę monetarną do bardziej neutralnego poziomu i poruszamy się w tempie, które uważamy za odpowiedni” – Jerome Powell.

OBLIGACJE

Środowe posiedzenie FOMC, a w szczególności podjęta decyzja o obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych, zdecydowanie zaskoczyły ekonomistów. Spośród ok. 120 instytucjonalnych analityków zdecydowana większość, przeszło 115 z nich, spodziewało się, że FED zdecyduje się rozpocząć cykl obniżek spokojnie, standardowym ćwierćprocentowym ruchem. Rynek z kolei, poprzez wyceny instrumentów na stopę procentową, dopuszczał w 60% szanse na taki półprocentowy ruch. I dostał to, czego oczekiwał. Duża obniżka stóp procentowych, pierwsza od ok. 4 lat, i trochę mniej optymistyczna prognoza kolejnych obniżek. FED do końca roku przewiduje obniżkę stopy o kolejne 50pb – rynek oczekuje 75pb. Po decyzji FED rynki obligacji amerykańskich i ze strefy euro już w zasadzie nie rosną, co sugeruje że większość oczekiwanego ruchu stóp procentowych pod obniżenie kosztu finansowania mamy już za sobą. Jakby dane z realnej gospodarki, w szczególności rynku pracy, miały się za oceanem dalej pogarszać, to może byłaby szansa na kontynuację trendu spadku rentowności. Po drugiej stronie bilansu ryzyk jest z kolei inflacja. Jeśli okaże się, że odczyty bieżące nie potwierdzają tezy FEDu, i nie będzie spadać do celu zgodnie z oczekiwaniami, to liczba przyszłorocznych obniżek może się zmniejszyć. Na rentowności długoterminowych obligacji wpływ będą miały też decyzje departamentu skarbu, a kto będzie za to odpowiadał okaże się po wyborach. W Polsce z kolei to podaż obligacji, przyszłoroczny budżet oraz decyzje fiskalne po powodziach, które nawiedziły nasz region Europy miały największy wpływ na zachowanie obligacji skarbowych. Cały czas widać, że widmo dużych emisji w przyszłym roku przekłada się na rozszerzanie *asset swapów* i presję w górę dla rentowności obligacji. Przy braku spadków rentowności za granicą, obligacje mogą się delikatnie przeceniać, zwiększając szansę na większe zyski w 2025 r., kiedy to również Rada Polityki Pieniężnej wróci do dyskusji o obniżkach stóp procentowych.

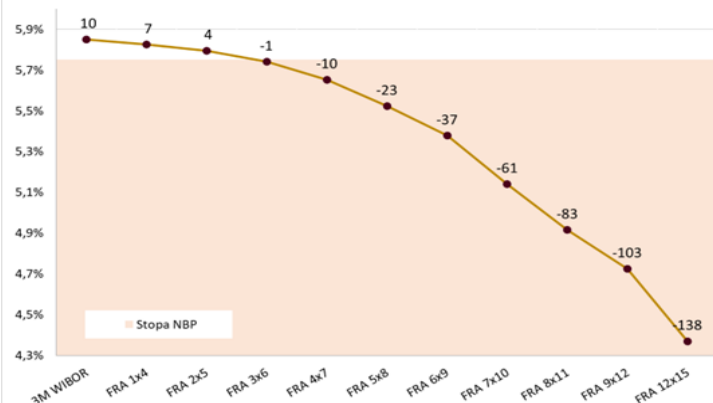
AKCJE

Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Oczekiwania inwestorów kształtowały się za rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Konsensus rynkowy wskazywał za zmniejszeniem kosztu pieniądza w amerykańskiej gospodarce o 25pb. Rynek instrumentów pochodnych na stopę procentową wskazywał jednak ponad 50% prawdopodobieństwo, że obniżka może być większa niż 25pb, czyli 50pb. Na rynku akcji mieliśmy okres wyczekiwania na decyzję, co charakteryzowało się stabilizacją głównych indeksów. Finalnie FED podjął decyzję o obniżce o 50pb, co było zaskoczeniem dla inwestorów. Spowodowało to silne turbulencje na amerykańskim rynku akcji. Po głębszej analizie tej decyzji inwestorzy na rynku akcji przyjęli ją z entuzjazmem. Zaowocowało to w następnym dniu wyznaczeniem nowych historycznych maksimów na indeksie S&P500.

Pozytywny sentyment rynkowy przeniósł się również na inne rynki. W skali całego tygodnia indeks szerokiego rynku akcji WIG zakończył go z stratą na poziomie 0,66%. Warto również zauważyć, że w ubiegłym tygodniu mieliśmy również do czynienia z wygasaniem wrześniejących kontraktów terminowych. Efektem była silna zmienność na polskim rynku akcji na piątkowej sesji. Jest ona w dużej mierze odpowiedzialna za cały tydzień zakończony spadkiem szerokiego rynku akcji w Polsce.

W następnych tygodniach bardzo istotne będą napływające dane z amerykańskiego rynku pracy, na który będą teraz z uwagą patrzeć wszyscy inwestorzy. W oczach inwestorów obecnie ryzyko recesji na rynku amerykańskim jest na bardzo niskim poziomie. Kolejne miesiące pokażą czy obecna ocena sytuacji jest właściwa.

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	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,74	1	12
Polska 2Y	4,70	6	-35
Polska 10Y	5,37	11	17
Niemcy 10Y	2,21	6	18
USA 10Y	3,74	9	-14

Indeks Nasdaq100



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	81 760	-0,7%	4,2%
WIG20	2 280	-2,4%	-2,7%
DAX	18 720	0,1%	11,8%
S&P 500	5 703	1,4%	19,6%
Nasdaq	19 791	1,4%	17,6%
Akcje EM	1 106	2,2%	8,1%

SUROWCE

Na rynku surowców metale szlachetne kontynuowały wzrosty. Złoto podtrzymało swój wzrostowy trend, osiągając nowe historyczne szczyty powyżej poziomu 2600 USD za uncję. Wzrost cen złota był wspierany przez słabnącego dolara oraz oczekiwania dalszych obniżek stóp procentowych w USA. Srebro również zyskiwało na wartości, choć pod koniec tygodnia obserwowano korektę po wcześniejszych wzrostach.

Solidne wzrosty, bo ponad 4%, notowały surowce energetyczne. Duży w tym udział zauważalnego odbicia cen ropy, zarówno WTI jak i Brent, czy też gazu ziemnego. Ropa naftowa zyskała na wartości, wspierana przez ograniczenia podażowe z Zatoki Meksykańskiej i Libii. Na rynku gazu ziemnego wzrosty z kolei były wynikiem obaw o podaż w związku z huraganami. Całościowo, szeroki indeks surowcowy Bloomberg'a wzrósł o ponad 2%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 622	1,7%	27,1%
Srebro (USD/Uncja)	31	1,5%	31,0%
Ropa brent (USD/bar)	74	4,0%	-3,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,43	5,6%	-3,2%
Miedź (USD/lb.)	428	2,6%	10,1%
Pszenvica (USD/bu.)	569	-0,5%	-9,5%

WALUTY

W minionym tygodniu rynek walutowy był pod silnym wpływem decyzji FED o obniżce stóp procentowych o 50 punktów bazowych. Dolar amerykański początkowo mocno tracił na wartości, reagując na gołębią decyzję Fed. Indeks dolara spadł nawet do poziomu 100,2. Jednak pod koniec tygodnia dolar odrobił część strat, wspierany przez lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z USA. Para EURUSD zakończyła tydzień wzrostem o blisko 0,8%.

Funt brytyjski zyskał na wartości po decyzji Banku Anglii o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Stosunek głośów 8-1 za utrzymaniem stóp na poziomie 5% wsparł brytyjską walutę.

Jedną z najsłabszych walut w grupie G10 był jen. Stracił on ponad 2% w stosunku do dolara po decyzji Banku Japonii o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian.

Złoty umocnił się wobec dolara, korzystając z globalnego osłabienia amerykańskiej waluty. Kurs USDPLN spadł o ok. 1%, w okolicy poziomu 3,82.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,271	-0,2%	-1,7%
USD/PLN	3,825	-1,0%	-2,8%
HUF/PLN	1,085	0,0%	-4,5%
EUR/USD	1,116	0,8%	1,1%
Dolar Index (w pkt.)	100,7	-0,4%	-0,6%
Waluty EM (w pkt.)	46,1	0,2%	-4,2%

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 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 przewidywać 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 przygotowany 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.