

Liczba tygodnia

254
tys.

Liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w USA wyniosła 254 tys., znacznie powyżej konsensusu, co sugeruje silną kondycję rynku pracy.

Cytat tygodnia

„Ryzyko nadmiernego wzrostu gospodarczego jest obecnie ograniczone. Wydaje się, że nie będzie takiego nadmiernego wzrostu gospodarczego, który by powodował presję inflacyjną” - ocenił prezes Adam Glapiński.

OBLIGACJE

W minionym tygodniu globalne rynki dłużne zareagowały na szereg ważnych wydarzeń gospodarczych, wpływających na oczekiwania co do przyszłej polityki pieniężnej głównych banków centralnych. Silne dane z rynku pracy w USA sugerują, że Fed będzie kontynuować ostrożne podejście do luzowania polityki pieniężnej, co wywiera presję na rynki obligacji. Zaskakująco dobre dane z rynku pracy we wrześniu wpłynęły na zmianę oczekiwań inwestorów co do dalszych kroków Fed. Liczba nowych miejsc pracy wyniosła 254 tys., znacznie powyżej konsensusu, co sugeruje silną kondycję rynku pracy. Wzrost zatrudnienia skłania Fed do ostrożności w obniżaniu stóp procentowych, a obecne prognozy rynkowe wyceniają obniżkę o 25 pb na najbliższym posiedzeniu. Z kolei w strefie euro, gospodarka wykazuje oznaki spowolnienia, a Europejski Bank Centralny sygnalizuje dalsze kroki w kierunku łagodzenia polityki monetarnej. W strefie euro PMI usługowy za wrzesień wypadł nieco lepiej od wstępnych prognoz, choć dane nadal wskazują na ochładzanie się koniunktury w tym sektorze. Wskaźnik PMI wyniósł 51,4 pkt, co oznacza spadek w porównaniu z poprzednim miesiącem. Z wypowiedzi przedstawicieli EBC wynika, że bank centralny może kontynuować cykl obniżek stóp procentowych, a rynki wyceniają 25 pb cięcia na najbliższym posiedzeniu.

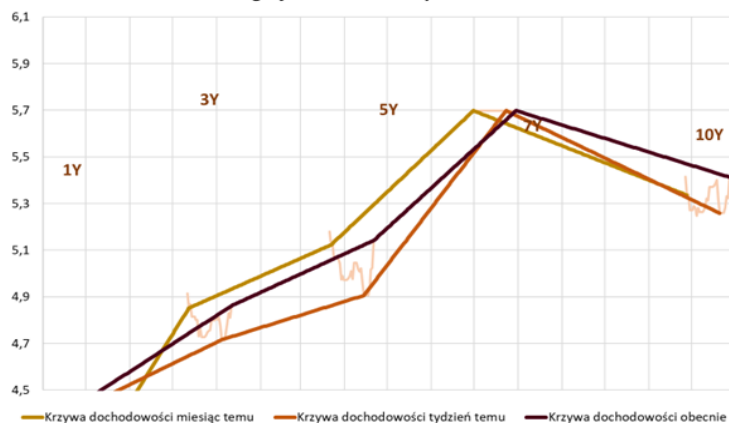
Na krajowym rynku rentowności dziesięcioletnich obligacji wzrosły o około 15 pb, co było wynikiem rosnących cen ropy oraz lepszych danych z USA, które wywołały wzrost awersji do ryzyka. Wypowiedzi przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej wskazują, że cykl obniżek stóp procentowych może rozpocząć się w marcu 2025 roku. Prezes NBP Adam Glapiński wyraził przekonanie, że inflacja powinna spadać w 2025 roku, co umożliwi rozpoczęcie cyklu obniżek stóp być może już w II kwartale. Na chwilę obecną inwestorzy przewidują przestrzeń do stopniowego luzowania polityki o 100 pb w perspektywie przyszłego roku.

AKCJE

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z pogorszeniem sentymentu do polskich ryzykownych aktywów. Słabo prezentował się szczególnie sektor bankowy. Cały czas mamy do czynienia z realizacją zysków w tym segmencie rynku. Notowań sektora bankowego nie wsparła również deklaracja prezesa NBP o potencjalnej dyskusji o obniżkach stóp procentowych, które mogą rozpocząć się w drugim kwartale 2025 roku. Po drugiej stronie znajdował się sektor surowcowy, który po ogłoszeniu stymulusu na rynku chińskim mocno zyskał na wartości. Nie odwróciło to jednak całego obrazu rynku. Cały ubiegły tydzień indeks największych spółek WIG20 stracił 3,84%. Na pogorszenie sentymentów wpływ miał również wzrost ryzyka geopolitycznego na Bliskim Wschodzie. Kolejna eskalacja na linii Izrael-Liban nie wspierała ryzykownych aktywów.

Dużo lepsza sytuacja rynkowa miała miejsce na rynku amerykańskim. Nie mieliśmy tam do czynienia z takimi spadkami jakie miały miejsce w Polsce. Amerykański technologiczny indeks NASDAQ zyskał w skali tygodnia 0,1%. Podobna sytuacja miała miejsce na indeksie S&P500, który w tym samym okresie zyskał na wartości 0,22%. Na lepsze zachowanie amerykańskiego rynku akcji mocno wpłynęły piątkowe dane z rynku pracy. Zaprezentowane dane okazały się dużo lepsze niż oczekiwania. Mocno oddała to scenariusz, że mamy do czynienia z gwałtownym osłabieniem rynku pracy. W najbliższym czasie rozpocznie się sezon wyników spółek za 3 kwartał bieżącego roku. Inwestorzy bacznie będą obserwować napływające dane w celu dalszego wsparcia tezy inwestycyjnej o miękkiem lądowaniu amerykańskiej gospodarki.

Polskie obligacje skarbowe - krzywa dochodowości



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	5,77	2	15
Polska 2Y	4,83	14	-22
Polska 10Y	5,41	15	21
Niemcy 10Y	2,21	8	19
USA 10Y	3,97	22	9

Indeks Nasdaq100



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	82 011	-3,5%	4,5%
WIG20	2 292	-3,8%	-2,2%
DAX	19 121	-1,8%	14,1%
S&P 500	5 751	0,2%	20,6%
Nasdaq	20 035	0,1%	19,1%
Akcje EM	1 179	0,4%	15,2%

SUROWCE

Kluczowe dla rynku surowców okazały się wydarzenia na Bliskim Wschodzie. Trwający tam konflikt między Izraelem a Iranem wywołał gwałtowne wzrosty cen ropy. Niepewność związana z potencjalnym zagrożeniem dla infrastruktury naftowej w regionie, przełożyła się na ok. 9% wzrost cen, zarówno ropy WTI jak i ropy Brent. Zresztą cała grupa surowców energetycznych wchodzących w skład indeksu surowcowego Bloomberg'a zyskała na wartości ponad 5%. Wydatnie przyczyniło się to do wzrostu całego indeksu o blisko 2%.

Wzrosty odnotowały także metale przemysłowe, które kontynuowały dobry okres na fali ogłoszonego programu wsparcia chińskiej gospodarki.

Ceny złota z kolei, po początkowych wzrostach w wyniku eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, w drugiej części tygodnia wymazały wzrosty, tydzień zamykając na zbliżonym poziomie jak przed tygodniem.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 654	-0,2%	28,6%
Srebro (USD/Uncia)	32	2,0%	35,3%
Ropa Brent (USD/bar)	78	8,4%	1,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,85	-1,7%	13,5%
Miedź (USD/lb.)	457	-0,6%	17,6%
Pszenvica (USD/bu.)	590	1,7%	-6,1%

WALUTY

Po wielu tygodniach słabości amerykańskiego dolara miniony tydzień przyniósł zauważalną zmianę i ponad 1,5% spadek kursu EURUSD. Złożyły się na to dwa główne czynniki. Pierwszym było zaostrzenie konfliktu na Bliskim Wschodzie, przez co na wartości zyskiwały aktywa postrzegane jako bezpieczna przystań w takich sytuacjach, w tym właśnie amerykańska waluta. Drugim istotnym czynnikiem był zaskakująco dobry odczyt z amerykańskiego rynku pracy (dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym, NFP), które mocno przebiły oczekiwania ekonomistów. Tym samym tuż po odczycie tych danych, spadły oczekiwania co do skali obniżek stóp w USA, co pozytywnie oddziaływało na dolara.

Takie otoczenie nie było sprzyjające dla krajowej waluty, która w stosunku do dolara przeceniła się o ponad 2,5%, znajdując się ponownie na poziomie powyżej 3,9.

Skala osłabienia złotówki do euro była co prawda mniejsza, ale i tak kurs EURPLN wzrósł o blisko 1%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,316	1,0%	-0,6%
USD/PLN	3,931	2,6%	-0,1%
HUF/PLN	1,074	-0,4%	-5,5%
EUR/USD	1,097	-1,7%	-0,6%
Dolar Index (w pkt.)	102,5	2,1%	1,2%
Waluty EM (w pkt.)	45,8	-1,1%	-4,8%

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 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. zastrzeżone, 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.