

Liczba tygodnia

50 pb

Bank Kanady zdecydował się na obniżkę stóp procentowych o 50 pb, do poziomu 3,75%, co jest większą skalą cięcia niż w poprzednich decyzjach.

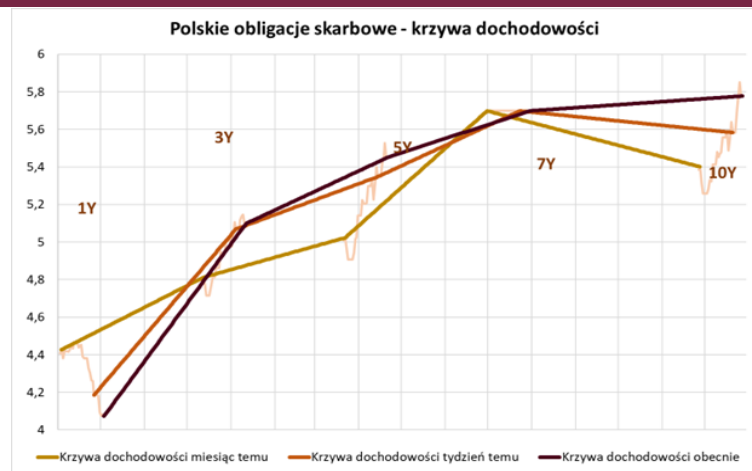
Cytat tygodnia

„Niska inflacja i słaby wzrost są wsparciem dla dalszych obniżek stóp EBC. Nie można wykluczyć, że EBC będzie musiał zejść ze stopami poniżej stopy neutralnej. Cel inflacyjny 2% zostanie osiągnięty o wiele wcześniej niż pod koniec 2025 roku” – Fabio Panetta, członek ECB.

OBLIGACJE

W USA dane ekonomiczne wskazują na stabilizację aktywności gospodarczej. Przemysłowy PMI lekko wzrósł, choć pozostaje poniżej poziomu 50 punktów. Natomiast PMI dla usług (55,3 pkt.) sugeruje dobrą kondycję sektora usługowego. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 227 tys., co jest niższym wynikiem od oczekiwań. Poprawa sygnalizuje mniejsze zaburzenia na rynku pracy i stabilizacja aktywności w usługach mogą ograniczać przestrzeń do dalszych obniżek stóp przez Fed. Jednocześnie w Europie trwa debata w EBC pomiędzy przedstawicielami "gołębi" a "jastrzębi". Niektórzy członkowie, jak Kazaks i Nagel, wyrazili opinie, że nie należy spieszyć się z dalszymi obniżkami. Sugerują oni ostrożniejsze podejście w decyzjach, które będą zależne od kolejnych danych gospodarczych. Wskaźniki PMI dla przemysłu i usług w strefie euro pokazują umiarkowaną poprawę. Przemysłowy PMI dla Niemiec wzrósł do 42,6 pkt., natomiast dla usług osiągnął 51,4 pkt., co wskazuje na stabilizację aktywności gospodarczej. Pomimo poprawy, przemysł w strefie euro pozostaje w obszarze recesyjnym (45,9 pkt.), a tempo wzrostu w sektorze usług jest umiarkowane. W efekcie decyzje EBC mogą być bardziej ostrożne, choć pozostaje przestrzeń do dalszego łagodzenia polityki w odpowiedzi na słabą koniunkturę przemysłową i utrzymującą się presję inflacyjną.

Na krajowym rynku dłużnym Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o wartości 8,6 mld PLN, co odzwierciedla wysoki popyt na polski dług. Jednakże spadek sprzedaży detalicznej o 3,0% r/r we wrześniu, przy jednoczesnym efekcie kalendarzowym, wskazuje na dalsze osłabienie konsumpcji. Może mieć to wpływ na kolejne decyzje fiskalne i monetarne. W obliczu rosnących potrzeb pożyczkowych na 2025 rok, część przyszłych emisji obligacji może zostać skierowana do zagranicznych inwestorów.



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	5,67	-12	5
Polska 2Y	4,98	-7	-6
Polska 10Y	5,78	19	57
Niemcy 10Y	2,29	11	27
USA 10Y	4,24	16	36

AKCJE

W ubiegłym tygodniu na rynkach akcji mieliśmy do czynienia ze spadkami głównych indeksów giełdowych. Relatywnie większa przecena miała miejsce na rynku polskim. Indeks WIG20 skupiający największe spółki na giełdzie w Warszawie przecenił się w przeciągu tygodnia o 2,52%. Spadki miały również miejsce na innych głównych polskich indeksach. Słabość polskiego rynku może wynikać z niepewnością dotyczącą amerykańskich wyborów prezydenckich, które mają się odbyć na początku listopada.

Sezon wynikowy za 3 kwartał bieżącego roku na polskiej giełdzie powoli się rozkręca. W najbliższym czasie poznamy szereg danych, które pozwolą lepiej ocenić bieżącą kondycję polskich emitentów.

Spadki dominowały również na rynku amerykańskim. W ciągu tygodnia indeks S&P500 stracił na wartości 0,96%. Sezon wynikowy na rynku amerykańskim w pełni. W najbliższym czasie poznamy wyniki największych amerykańskich technologicznych spółek. Wyceny na rynku amerykańskim są wymagające, jednak na przestrzeni ostatnich kwartałów prezentowane wyniki często istotnie przebiegały oczekiwania inwestorów, co było dalszym impulsem do wzrostu kursu akcji poszczególnych podmiotów. Ostatnie miesiące roku powinny dostarczyć dużej zmienności na rynkach, co związane jest z wyborami prezydenckimi w USA.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	80 756	-2,3%	2,9%
WIG20	2 245	-2,5%	-4,2%
DAX	19 464	-1,0%	16,2%
S&P 500	5 808	-1,0%	21,8%
Nasdaq	20 352	0,1%	21,0%
Akcje EM	1 135	-1,8%	10,9%

SUROWCE

Ostatnie kilka tygodni na rynku ropy naftowej to znaczące spadki cen, które przeplatają się z równie wysokimi wzrostami. Inaczej mówiąc sytuacja na rynku ropy naftowej jest ostatnimi czasy bardzo zmienna. Kluczowym czynnikiem odpowiadającym, za tak dużą dynamikę zmiany cen jest konflikt na Bliskim Wschodzie. W minionym tygodniu przeważały informacje o eskalacji konfliktu, to też ceny ropy zauważalnie zyskiwały na wartości. Wydaje się, że najbliższe tygodnie, do momentu ustabilizowania się sytuacji, będą wyglądały bardzo podobnie.

Duże wahania występują ostatnimi czasy także w przypadku notowań gazu ziemnego. W ostatnim tygodniu ceny surowca zanotowały bardzo duże i gwałtowne wzrosty. Wzrosty cen ropy i gazu ziemnego wydatnie przełożyły się na blisko 6% wzrost całej grupy surowców energetycznych i ponad 2% wzrost szerokiego indeksu surowcowego Bloomberg.

Dobrą passę podtrzymało z kolei złoto, które osiągnęło kolejny historyczny szczyt notowań na poziomie ok. 2750 USD.

WALUTY

Ubiegły tydzień ponownie stał pod znakiem umocnienia amerykańskiego dolara. Dobra passa trwa już kilka tygodni. Indeks dolara (DXY) od początku października zyskał ponad 4% i znalazł się na poziomach najwyższych od końca lipca. Brak w ostatnim czasie niepokojących danych z amerykańskiej gospodarki. Ma to przełożenie w wycenie przez inwestorów mniejszej skali obniżek stóp procentowych, co wyraźnie wspiera dolara. Do tego, w obliczu wciąż niepewnej sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, amerykańska waluta może być postrzegana jako „bezpieczna przystań”, co także przekłada się na jej umocnienie.

Obecna sytuacja nie jest sprzyjająca z kolei dla krajowej waluty. Pod koniec ubiegłego miesiąca kurs USD/PLN wahał się w okolicach poziomu 3,8, czyli najniższych wartości od kilku lat. Obecnie kurs ten ponownie znalazł się powyżej granicy 4,00. W odniesieniu do euro złotych także się osłabiła o blisko 1% i znalazła się blisko poziomu 4,35.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 748	1,0%	33,2%
Srebro (USD/Uncia)	34	0,0%	41,7%
Ropa Brent (USD/bar)	76	4,1%	-1,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,56	13,4%	1,8%
Miedź (USD/lb.)	437	-0,3%	12,3%
Pszenvica (USD/bu.)	569	-0,7%	-9,4%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,344	0,9%	0,0%
USD/PLN	4,024	1,6%	2,2%
HUF/PLN	1,077	0,1%	-5,2%
EUR/USD	1,080	-0,7%	-2,2%
Dolar Index (w pkt.)	104,3	0,7%	2,9%
Waluty EM (w pkt.)	45,0	-0,5%	-6,6%

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. odwołuje wszelkie 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. 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.