

Liczba tygodnia

256 tys.

Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA za poprzedni miesiąc wyniosła 256 tys., co okazało się znacznie powyżej oczekiwań (165 tys.) wskazując na solidność rynku pracy.

Cytat tygodnia

„Gdybyś powiedział 15 lat, to prawdopodobnie byłoby wcześniej. Jeśli powiedziałbyś 30, to prawdopodobnie byłoby późno. Ale gdybyś wybrał 20, myślę, że wielu z nas by w to uwierzyło” – stwierdził w wywiadzie prezes NVIDIA, na temat terminu powstania użytecznych komputerów kwantowych.

OBLIGACJE

W połowie grudnia rentowności amerykańskich długoterminowych obligacji przebiły wielomiesięczną linię trendu spadkowego, otwierając sobie drogę do dalszych wzrostów rentowności. W pierwszych dniach stycznia podobną linię w górę przebiły rentowności niemieckiego bunda. Rentowności polskich dziesiątek, flirtują obecnie z poziomem ok. 6%. Poziomem, od którego odbijały się już kilkakrotnie, w listopadzie 2023 r. oraz ok. 3 miesiące temu. Lepsze piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy nie dostarczyły dostatecznie dużo „paliwa”, aby te poziomy złamać. Dalej rynek wierzy w tegoroczne obniżki Rady Polityki Pieniężnej, mimo iż w ocenie tego samego rynku FED w 2025 r. już najprawdopodobniej nie obniży, a jeśli już to dopiero w listopadzie. Zapewne ta wiara podtrzymuje nadzieję, że po raz kolejny rentowności naszych długoterminowych obligacji od 6% się odbiją i powędrują na „południe”. Czy tak się okaże? Trudno przesądzać. Za nami pierwsza z pięciu styczniowych aukcji ministerstwa finansów na rynku lokalnym. Popyt nieznacznie przewyższył podaż, co rynek przyjął z optymizmem. Odbiła się też duża emisja na rynku euroobligacji, z zainteresowaniem znacząco przekraczającym ofertę z ministerstwa. Tyle, że nie ma tygodnia, aby minister nie wychodził na rynek. Czy zainteresowanie polskimi papierami się utrzyma? Danych z lokalnego podwórka w nadchodzących dniach będzie relatywnie niewiele, a jak już, to będą to mniej dla rynku istotne dane. Istotne natomiast będzie styczniowe posiedzenie RPP. Mimo iż nikt nie spodziewa się decyzji o obniżce już na tym posiedzeniu, będzie to okazja dla prezesa Głównego Urzędu Statystyki, aby raz jeszcze odnieść się do perspektywy obniżek w bieżącym roku oraz do tego jak przyszłe decyzje innych banków centralnych mogą na te perspektywy wpłynąć. Złoty tymczasem mimo rosnącej różnicy między stopami procentowymi w Polsce i w strefie euro czy w USA specjalnie się nie umacnia. Do dolara jest nawet najśłabszy od wielu miesięcy. Jest to swego rodzaju zaskoczeniem, które w naszej opinii obniża prawdopodobieństwo szybkich obniżek w Polsce. Jeżeli rynek do tego zdania się przekona, możliwe, że rentowności obligacji dalej będą rosły.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)
Stopa NBP	5,75	0
WIBOR 3M	5,83	-1
FRA 3x6	5,61	-4
Polska 2Y	5,22	4
Polska 10Y	6,04	10
Niemcy 10Y	2,60	17
USA 10Y	4,76	16

AKCJE

Miniony tydzień przyniósł ochłodzenie na globalnych rynkach akcji. Dotkliwe przeceny zdarzyły się głównie na rynku amerykańskim. Paradoksalnie to dobre dane z amerykańskiej gospodarki negatywnie odbiły się na notowaniach amerykańskich akcji. Zwiększyło to prawdopodobieństwo mniejszej ilości obniżek stóp procentowych w USA w bieżącym roku. Pojawiły się również komentarze, że nie zobaczymy żadnej obniżki w tym roku. Obecnie inwestorzy pozytywnie dane z gospodarki interpretują negatywnie. Przekłada się to na spadki na głównych indeksach rynku. Kolejnym czynnikiem, który wpływa na wzrost niepewności jest zbliżający się termin objęcia władzy przez nowego prezydenta USA. Trudno obecnie ocenić, ile z zapowiedzi nowej administracji zostanie wdrożone w życie. W skali całego tygodnia największa przecena miała miejsce na indeksie Nasdaq, który stracił na wartości 2,34%. Podobnej wielkości przecena miała miejsce również na indeksie S&P500, który przecenił się o 1,94%. Lepsza atmosfera panowała na rynkach europejskich. Mimo problemów gospodarczych niemieckiej gospodarki, rynek akcji dyskontuje poprawę warunków, która jest odzwierciedlona w dobrym zachowaniu niemieckiego indeksu największych spółek. DAX w niekorzystnym otoczeniu zewnętrznym zyskał na wartości 1,55%. Dobre zachowanie tego indeksu można przypisać wzrostowi oczekiwań inwestorów na korzystne dla gospodarki rozstrzygnięcie w nadchodzących wyborach do Bundestagu, które mają odbyć się w pierwszym kwartale 2025 roku. Ochłodzenie sentymentu rynkowego dotarło również na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Na pogorszenie postrzegania polskiego rynku wpływał m.in. systematycznie umacniający się dolar, który historycznie był niekorzystnym czynnikiem dla większości rynków wschodzących. W tym środowisku indeks WIG20 zyskał na wartości 0,88%. Słabiej zachowywał się sWIG80, który stracił na wartości 0,78%. W najbliższą środę rozpoczyna się okres publikacji wyników finansowych na rynku amerykańskim, który pozwoli lepiej ocenić, jak radzą sobie spółki w obecnych warunkach gospodarczych.

WIG20 Index



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82 210	0,9%
WIG20	2 257	0,9%
DAX	20 215	1,6%
S&P 500	5 827	-1,9%
Nasdaq	20 848	-2,2%
Akcje EM	1 057	-1,5%

SUROWCE

Rynek surowcowy w drugim tygodniu stycznia 2025 charakteryzował się znaczącą zmiennością, szczególnie w segmencie energetycznym. Ceny ropy naftowej przebiły poziom 80 USD za baryłkę w przypadku ropy Brent i 75 USD w przypadku ropy WTI. Była to reakcja na zapowiedź nowych amerykańskich sankcji wobec rosyjskiego sektora naftowego, które mają objąć około 180 tankowców oraz kluczowe firmy.

Metale szlachetne kontynuowały trend wzrostowy, ze złotem przebijającym poziom 2670 USD za uncję. Wzrost awersji do ryzyka oraz geopolityczne napięcia wspierały popyt na bezpieczne aktywa. Srebro, platyna i pallad również notowały umiarkowane wzrosty.

Istotnym czynnikiem kształtującym rynek surowców są obawy o wpływ potencjalnej polityki handlowej nowej administracji USA, szczególnie w kontekście zapowiedzi Donalda Trumpa dotyczących możliwego wprowadzenia nowych ceł. Może to mieć znaczący wpływ na globalne łańcuchy dostaw i ceny surowców.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 690	1,9%
Srebro (USD/Uncja)	30	2,6%
Ropa Brent (USD/bar).	80	4,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,99	18,9%
Miedź (USD/lb.)	430	5,7%
Pszenvica (USD/bu.)	531	0,3%

WALUTY

Drugi tydzień stycznia 2025 roku przyniósł znaczące umocnienie amerykańskiego dolara, napędzane serią lepszych od oczekiwań danych makroekonomicznych z USA. Kluczowym katalizatorem okazał się piątkowy raport NFP, który wykazał powstanie 256 tys. nowych miejsc pracy, znacząco przewyższając konsensus rynkowy na poziomie 164 tys. Dodatkowo, kilka dni wcześniej opublikowano dane (ISM, JOLTS), które także okazały się być lepsze od oczekiwań i potwierdziły niesłabnącą siłę amerykańskiej gospodarki. W obliczu mocnych danych z USA, indeks amerykańskiego dolara wzrósł do poziomu niemal 110 punktów, a kurs głównej pary walutowej, czyli EURUSD spadł poniżej poziomu 1,02, co jest najniższą wartością od ponad 2 lat.

Silny dolar oczywiście negatywnie oddziałuje na waluty z rynków wschodzących, w tym również na polskiego złotego. W pewnym momencie kurs USDPLN znajdował się blisko poziomu 4,20. I choć ostatecznie tydzień zakończył się na poziomie 4,16 to i tak osłabienie złotówki względem dolara śmiało można nazwać znaczącym. W przypadku EURUSD dosyć stabilnie – kurs od pewnego już okresu porusza się w dosyć wąskim zakresie pomiędzy 4,25-4,3.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
EUR/PLN	4,265	-0,1%
USD/PLN	4,161	0,5%
HUF/PLN	1,032	0,2%
EUR/USD	1,024	-0,6%
Dolar Index (w pkt.)	109,7	0,6%
Waluty EM (w pkt.)	42,8	0,6%

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 Subfunduszy ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik Subfunduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Subfunduszu 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, ryzyko inflacji, płynności lokat a także ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji 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. Niniejszy materiał został przygotowany przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Alior TFI). Jest to informacja reklamowa. Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i marketingowych i nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejsza publikacja nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, jak również nie należy traktować jej jako oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą z źródeł własnych Alior TFI lub źródeł zewnętrznych, które Alior TFI S.A. analizując z najwyższą starannością uznaje za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażone w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów i są wyrazem ich najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Autorzy materiału ani Alior TFI nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w materiale, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania informacji zawartych w niniejszym materiale. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI celem potwierdzenia aktualności przedstawionych informacji. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez dany Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w dany Subfundusz. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z informacjami dotyczącymi ALIOR SFIO i danego Subfunduszu, w tym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, uprawnieniami uczestników, opłatami i kosztami obciążającymi aktywa danego Subfunduszu oraz z informacjami o ryzyku inwestycyjnym danego Subfunduszu, zawartymi w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO, Tabeli Opłat oraz w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliortfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI). Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Aktywa następujących Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny od 60% do 100% wartości aktywów, ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny od 60% do 100% wartości aktywów, ALIOR Akcji Zagranicznych do 30% wartości aktywów, ALIOR Akcji Polskich do 30% wartości aktywów, ALIOR Obligacji Uniwersalny do 100% wartości aktywów. Aktywa następujących Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP: ALIOR Spokojny Mieszany od 70% do 100% wartości aktywów, ALIOR Stabilny Mieszany od 40% do 80% wartości aktywów. Alior TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności. Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000350402, NIP 1080008799, kapitał zakładowy 1.859.334,40 zł wpłacony w całości.