

Liczba tygodnia

46,1 pkt

Wskaźnik PMI sektora przetwórczego strefy euro wzrósł w styczniu z 45,1 do 46,1 pkt, 0,7 pkt powyżej oczekiwań rynku.

Cytat tygodnia

„W marcu może odbyć się dyskusja o ścieżce obniżki stóp, a ja na koniec roku widziałbym poziom 4,75 proc.” - poinformował w podcaście PB, członek RPP Ludwik Kotecki.

OBLIGACJE

Ostatni tydzień na globalnych rynkach dłużnych upłynął pod znakiem stabilizacji krzywych dochodowości w oczekiwaniu na kluczowe decyzje Fed i ECB. Pozytywne zaskoczenie przyniosły wstępne styczniowe odczyty PMI, wskazujące na lekką poprawę w sektorze przemysłowym również w Europie. W Stanach Zjednoczonych wskaźnik PMI nieznacznie przekroczył granicę 50 pkt, sygnalizując dalszy wzrost aktywności. W Europie, mimo że wartości dla Niemiec (44,1) i Francji (45,3) pozostają poniżej prognozy ekspansji, zauważalna jest poprawa koniunktury. Na rynku amerykańskim obserwujemy dalsze umocnienie krzywej dolarowej, wspierane spadkiem obaw inflacyjnych po niższych od oczekiwań danych z USA i UK. W kontekście polityki celnej nowej administracji D. Trumpa, rynek śledzi zapowiadane decyzje dotyczące ceł na Kanadę, Meksyk i Chiny. Oczekiwania wobec Fed wskazują na raczej stabilne wyceny U.S. Treasures, choć ryzyko inflacyjne i stan gospodarki będą kluczowe dla przyszłych decyzji. W Europie mocniejsze od prognoz dane o PMI z Eurolandu przełożyły się na wzrost rentowności. Rynek spodziewa się, że EBC może podtrzymać gołębi ton, choć piątkowe odczyty wskazują na pewne ożywienie.

W Polsce krajowa krzywa dochodowości pozostaje stabilna, pomimo poprawy nastawienia do polskich aktywów, czego dowodem jest silniejszy złoty. Jednak brak istotnego zainteresowania inwestorów zagranicznych oraz ograniczona aktywność krajowych podmiotów ogranicza potencjalne wzrosty. Czynnikiem wspierającym rynek może być perspektywa obniżek stóp procentowych przez RPP. Według członka Rady, L. Koteckiego, obniżki mogą rozpocząć się w marcu, a stopa referencyjna NBP na koniec roku może spaść do 4,75%.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,88	3	4
FRA 3x6	5,76	6	6
Polska 2Y	5,23	-4	8
Polska 10Y	5,97	0	8
Niemcy 10Y	2,55	1	18
USA 10Y	4,64	2	11

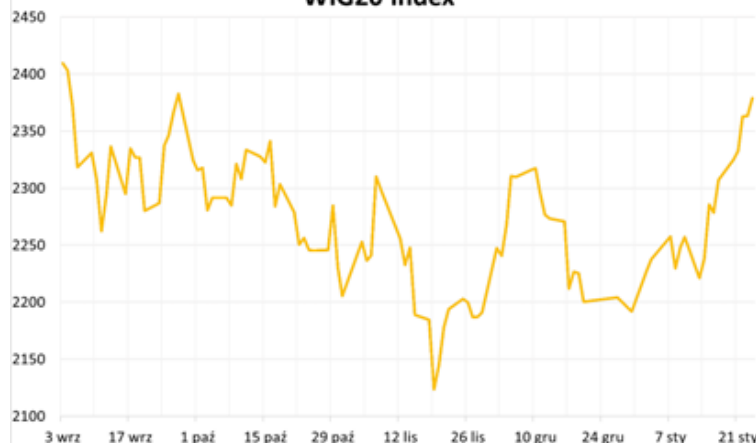
AKCJE

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia było rozpoczęcie prezydentury przez Donalda Trumpa. Rynki z niepewnością czekały rozpoczęcie rządów przez 47 prezydenta Stanów Zjednoczonych. Mimo wielu deklaracji na temat nałożenia ceł na poszczególne państwa, na chwilę obecną skończyło się tylko na zapowiedziach. Ewentualne cła mogą zostać nałożone od 1 lutego po dogłębnej analizie. Rynki taki rozwój wydarzeń przyjęły z ulgą. Zaowocowało to wzrostem indeksu S&P500 w ciągu tygodnia o 1,74% i wyznaczeniu nowego historycznego maksima na poziomie około 6128 punktów.

Podobne wzrosty mieliśmy na technologicznym indeksie NASDAQ, który powiększył się w skali tygodnia o 1,65%. Kolejne tygodnie lepiej pokażą, ile z zapowiedzi nowego prezydenta zostanie wdrożone w życie. Na pewno patrząc na analogiczne sytuacje, należy oczekiwać podwyższonej zmienności na rynkach.

Pozytywny sentyment rynkowy przełożył się również na notowania na warszawskiej giełdzie. Dobrze radził sobie sektor bankowy, który mocno zyskał w ubiegłym tygodniu. Indeks WIG Banki zyskał na wartości 5,48%. Mieliśmy również do czynienia z nowym maksimum na akcjach PKO BP. Cały indeks WIG20 w skali tygodnia zyskał na wartości 3,10%. Polska giełda od początku roku prezentuje się bardzo dobrze. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w 2025 roku już 7,87% i niewiele brakuje mu do historycznego maksimum. Do tej pory mniejsze wzrosty od początku roku mamy w segmencie najmniejszych spółek. Indeks sWIG80 zyskał na wartości tylko 4,07%.

WIG20 Index



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	85 841	2,6%	7,9%
WIG20	2 378	3,1%	8,6%
DAX	21 395	2,4%	7,5%
S&P 500	6 101	1,7%	3,3%
Nasdaq	21 441	1,6%	2,7%
Akcje EM	1 090	1,9%	1,1%

SUROWCE

Rynek surowców silnie reagował na inaugurację i pierwsze decyzje prezydenta Donalda Trumpa. Ceny ropy spadały ze względu na podpisanie przez głowę państwa dekretów umożliwiających wydobycie na Alasce i poluzowanie ograniczeń dotyczących odwiertów głębinowych, które zostały wprowadzone przez poprzednią administrację. Skutkiem tego byłoby umożliwienie zwiększenia podaży surowca na światowych rynkach. Paliwa spadkom dostarczyła też wypowiedź Trumpa na forum ekonomicznym w Davos. Zażądał, aby państwa OPEC+ na czele z Arabią Saudyjską obniżyły ceny ropy. Miałyby to sprzyjać zakończeniu wojny na Ukrainie i spowodować zmniejszenie przychodów do budżetu Rosji ze sprzedaży surowca. Złoto odnotowało tydzień wzrostów. Wzrosty wynikały z osłabiania kursu dolara w odniesieniu do koszyka głównych walut. Tradycyjnie siła dolara i kurs złota mają ze sobą relację odwrotną, ze względu na to, że kruszec jest wyceniany w dolarze na światowych rynkach, czyli spadek siły dolara oznacza wzrost wartości złota. W przyszłym tygodniu najważniejszym wydarzeniem dla rynku złota będzie śródowa konferencja prasowa po decyzji Rezerwy Federalnej co do wysokości stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Zapoznamy się więc niebawem z oczekiwaniami szefa FED co do dalszego kierunku polityki monetarnej.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 771	2,5%	6,3%
Srebro (USD/Uncia)	31	0,7%	5,6%
Ropa Brent (USD/bar)	79	-2,8%	5,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4	2,0%	2,3%
Miedź (USD/lb.)	432	-1,1%	5,6%
Pszemka (USD/bu.)	544	-1,4%	-0,8%

WALUTY

Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia, które mocno wpłynęło na rynek walutowy było z pewnością zaprzysiężenie Donalda Trumpa na prezydenta USA. Brak konkretnych decyzji w sprawie taryf celnych, zwłaszcza wobec Chin i Europy, osłabił dolara. Inwestorzy oczekiwali bardziej stanowczych działań w polityce handlowej. W efekcie indeks dolara spadł z poziomu ponad 109 punktów do poziomu ok. 107 punktów.

W obliczu osłabienia dolara pozytywnie wyróżniała się krajowa waluta. Kurs USDPLN jeszcze 2 tygodnie temu oscylował blisko poziomu 4,20, by pod koniec ubiegłego tygodnia bardzo mocno zbliżyć się do okrągłego poziomu 4,00. Warto odnotowania jest także zachowanie kursu EURPLN, który spadł w okolice 4,20, co jest najniższym poziomem od kilku lat.

Nowy Prezydent USA deklaruje chęć podjęcia działań mających się przyczynić do zakończenia wojny za naszą granicą. Wpływa to pozytywnie na postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych i tym samym przekłada się na umacnianie złotówki wobec dolara czy euro.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,21	-1,2%	-1,6%
USD/PLN	4,01	-2,9%	-3,2%
HUF/PLN	1,03	0,0%	-0,7%
EUR/USD	1,05	2,2%	0,9%
Dolar Index (w pkt.)	107,44	-1,7%	-0,6%
Waluty EM (w pkt.)	43,80	2,0%	2,3%

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 ze 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.