

Liczba tygodnia

25 pb

EBC obniżył stopy procentowe o 25 pb. W obecnym cyklu łagodzenia, rozpoczętym w czerwcu 2024 roku, stopy spadły łącznie o 125 pb.

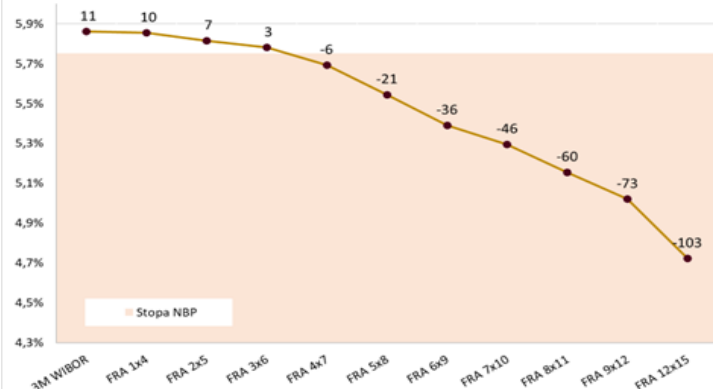
Cytat tygodnia

„Nasze ostatnie obniżki stóp procentowych stopniowo sprawiają, że nowe pożyczki stają się mniej kosztowne dla firm i gospodarstw domowych. Jednocześnie warunki finansowania są nadal napięte, również dlatego, że nasza polityka pieniężna pozostaje restrykcyjna” - Christine Lagarde.

OBLIGACJE

Na globalnym rynku długu dalsze spadki rentowności obligacji skarbowych, wspierane przez działania banków centralnych oraz publikacje danych makroekonomicznych. Inwestorzy śledzili komunikaty ze strony głównych banków centralnych, które kształtują oczekiwania co do przyszłej polityki pieniężnej i jej wpływu na rynki finansowe. Spadki rentowności były szczególnie widoczne w Europie. Wynikało to z gołębiego tonu decydentów oraz danych wskazujących na stopniowe hamowanie inflacji. Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 pb, co stanowiło kolejną obniżkę w obecnym cyklu. W komunikacji prezes Lagarde wskazała na dalsze osłabienie wzrostu gospodarczego oraz stopniowy spadek inflacji do celu w 2025 roku. W efekcie rynki wyceniają jeszcze trzy kolejne obniżki w tym roku, co sprzyjało umocnieniu europejskich obligacji skarbowych. Dane makroekonomiczne z USA pokazały spowolnienie wzrostu PKB do 2,3% w IV kwartale 2024, przy jednoczesnym przyspieszeniu konsumpcji prywatnej. Inflacja mierzona deflatorem PCE wzrosła do 2,5%, co może ograniczać przestrzeń dla agresywnych obniżek stóp przez Fed. Federalny Komitet ds. Operacji Otwartego Rynku pozostawił stopy procentowe bez zmian. Prezes Powell zaznaczył, że decyzje będą zależne od dalszego postępu w dezinflacji oraz sytuacji na rynku pracy. Rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich spadły w odpowiedzi na oczekiwania, że Fed może zacząć obniżki w drugiej połowie roku. Dalsza dynamika zależności będzie od napływających danych makroekonomicznych. Rynek pracy pozostaje stosunkowo silny, a płace nadal rosną, co może stanowić przeszkodę dla szybkiego obniżania stóp procentowych. Czynnikiem niepewności pozostaje sytuacja fiskalna USA, gdzie wysokie potrzeby pożyczkowe rządu mogą wpływać na kształtowanie się rentowności obligacji skarbowych.

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	5,86	-2	2
FRA 3x6	5,78	2	8
Polska 2Y	5,22	-1	7
Polska 10Y	5,85	-13	-4
Niemcy 10Y	2,46	-11	9
USA 10Y	4,54	-8	-3

AKCJE

Ubiegły tydzień zaczął się na rynkach finansowych od mocnej przeceny głównych indeksów giełdowych. Powodem odwrócenia inwestorów od ryzykownych aktywów była informacja o dokonaniach chińskiej spółki DeepSeek, która istotnie mniejszymi nakładami była w stanie nawiązać walkę technologiczną z potentatem sztucznej inteligencji Open AI. Informacja ta negatywnie wpłynęła na wycenę szczególnie spółki NVIDIA, która może być głównym przegrany takim rozwoju wydarzeń. Potencjalnie może to zmniejszyć zapotrzebowanie na moc obliczeniową, co mocno urealni obecną wycenę rynkową. Sytuacja ta może pozytywnie wpłynąć w dalszej perspektywie na komercjalizację sztucznej inteligencji w biznesie, gdyż mocno zmniejszy to koszty jej wdrożenia.

Po chwilowych turbulencjach rynki złapały poziom równowagi, co pozwoliło na odrobienie części strat indeksów. W skali tygodnia indeks NASDAQ stracił na wartości 1,64%. Mniejsze straty zanotował indeks S&P500, który przecenił się o 1%.

Dobrze na tym tle prezentuje się indeks WIG20, który w okresie globalnych turbulencji zyskał na wartości 1,78%. Warto zauważyć, że styczeń był bardzo udanym okresem dla indeksu WIG20, który zyskał na wartości 11,03%. Taki wynik plasuje go w czołówce wzrostów najważniejszych indeksów na świecie.

Mimo globalnych zawirowań polskie aktywa od początku roku cieszą się zainteresowaniem globalnych graczy. W najbliższym czasie zmienność na rynkach prawdopodobnie nadal zostanie na podwyższonym poziomie, co może stwarzać wiele ciekawych okazji inwestycyjnych.

S&P500 Index



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	87 368	1,8%	9,8%
WIG20	2 434	2,3%	11,0%
DAX	21 732	1,6%	9,2%
S&P 500	6 041	-1,0%	2,7%
Nasdaq	21 478	-1,4%	2,2%
Akcje EM	1 093	0,3%	1,7%

SUROWCE

W ubiegłym tygodniu na rynku surowców najważniejszym wydarzeniem było piątkowe wybitie najwyższego poziomu w historii na złocie. Rekordowo wysoka wycena kruszcu jest spowodowana przez napiętą globalną sytuację gospodarczą i geopolityczną. Sytuacja ta jest spowodowana niepewnością co do dalszego kierunku wprowadzania taryf, które mogą zwiększać inflację i zaszkodzić wzrostowi gospodarce. Cenę złota podniosła też wiadomość o niedoborze złota w Banku Anglii. Miał on być spowodowany ogromnymi dostawami do Nowego Jorku w ramach zakupów złota przed spekulacjami o możliwym wprowadzeniu taryf na fizyczny kruszec. Cena ropy w zeszłym tygodniu spadała. W sobotę USA zapowiedziało nałożenie ceł w wysokości 10% i 25% na ropę odpowiednio z Kanady i Meksyku, które mają wejść w życie w ten wtorek. Dzisiaj w centrum uwagi inwestorów będzie spotkanie kartelu OPEC, szczególnie w obliczu sudańskich im przez Trumpa o zwiększenie podaży. Innym żarącem, które wybiło ATH w zeszłym tygodniu była kawa. Tak wysoka cena jest spowodowana z słabymi zbiorami w Brazylii (największy producent kawy), zagrożeniem wprowadzania taryf na państwa Ameryki Południowej przez USA i umacniającym się realem brazylijskim.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 798	1,0%	6,6%
Srebro (USD/Uncia)	31	2,4%	8,6%
Ropa Brent (USD/bar)	77	-2,2%	2,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,04	-24,4%	-16,2%
Miedź (USD/lb.)	428	-1,0%	6,3%
Pszemka (USD/bu.)	560	2,8%	1,5%

WALUTY

Oslabienie dolara z jakim mieliśmy do czynienia po zaprzysiężeniu Donalda Trumpa na prezydenta USA okazało się, przynajmniej na ten moment, chwilowe. Zazwyczaj w tygodniu, w którym decyzje podejmują kluczowe banki centralne - FED i ECB, to właśnie te decyzje stają się głównymi katalizatorami do wzrostów czy też spadków na rynkach walutowych. Tym razem wydaje się jednak, że całość przyćmiły wypowiedzi D. Trumpa sugerujące możliwość nałożenia dwudziestopięcioprocentowych ceł na import z Kanady i Meksyku od 1 lutego. Te spekulacje podbiły awersję do ryzyka i zwiększyły popyt na dolara jako bezpieczną przystań, co widać było zarówno w notowaniach EURUSD, jak i indeksu dolara (DXY).

Polski złoty pozostawał w miarę stabilny w relacji do euro i tym samym udało się utrzymać poziom 4,2, czyli poziom najniższy od kilku lat. Z drugiej strony, w przypadku USDPLN kurs wzrósł w okolice 4,06, co jest wynikiem znaczącego umocnienia dolara na globalnych rynkach. W najbliższych tygodniach kluczowe będzie kształtowanie się sytuacji z polityką celną USA, która może negatywnie wpłynąć zarówno na złotówkę jak i inne waluty krajów rozwijających się.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,212	0,0%	-1,5%
USD/PLN	4,065	1,3%	-1,7%
HUF/PLN	1,033	0,4%	-0,9%
EUR/USD	1,036	-1,3%	0,1%
Dolar Index (w pkt.)	108,4	0,9%	-0,1%
Waluty EM (w pkt.)	43,5	-0,7%	1,6%

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 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 Dokumentie 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.