

Liczba tygodnia

4%

Stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych w styczniu. Odczyt był niższy od oczekiwanych 4,1%.

OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu globalne rynki obligacji pozostawały pod wpływem kluczowych decyzji politycznych i publikacji makroekonomicznych. W USA rynek skarbowych papierów wartościowych doświadczył znacznych wahań rentowności. Wynikało to z ogłoszenia ceł na Meksyk i Kanadę oraz publikacji mocnego raportu payroll's za styczeń. Spadek bezrobocia oraz wzrost płac wzmacniają przekonanie, że Rezerwa Federalna może utrzymać stopy procentowe na wyższym poziomie przez dłuższy czas. Spłaszczenie amerykańskiej krzywej dochodowości sugeruje, że inwestorzy dostosowują oczekiwania co do przyszłych decyzji Fed, zwłaszcza przed publikacją danych inflacyjnych. W USA utrzymuje się perspektywa dłuższego okresu wysokich stóp procentowych, ale w Europie rentowności mogą stopniowo spadać. W Europie rynek obligacji pozostawał bardziej stabilny. Rentowności niemieckich Bundów utrzymywały się na niższym poziomie po obniżce stóp procentowych przez EBC oraz słabych danych o PKB strefy euro. Przyjęcie budżetu we Francji było pozytywnym impulsem dla stabilności rynkowej, natomiast zbliżające się wybory w Niemczech i rosnące prawdopodobieństwo wielkiej koalicji CDU-SPD mogą wprowadzać dodatkową niepewność. Polski rynek długu również doświadczył spłaszczenia krzywej dochodowości, przy czym rentowności obligacji skarbowych reagowały na dane z USA oraz lokalne czynniki makroekonomiczne. Istotnym elementem pozostaje rekordowa podaż obligacji w lutym, która może podtrzymać presję na wzrost rentowności.

Wypowiedzi prezesa NBP sugerują, że bank centralny nie widzi przesłanek do obniżek stóp procentowych w 2025 roku, choć potencjalne umocnienie złotego oraz zmiany tariff energetycznych mogą wpłynąć na inflację i decyzje RPP w drugiej połowie roku.

AKCJE

Początek ubiegłego tygodnia rozpoczął się dosyć nerwowo, od niekiedy dosyć znaczących przecen akcji na globalnych rynkach. Zmienność rynkowa w szczególności związana była z ogłoszeniem ceł przez D. Trumpa na Meksyk, Kanadę i Chiny, a także zapowiedzią ich nałożenia na Unię Europejską. Odbicie cen po słabym początku tygodnia było szczególnie widoczne w sektorze technologicznym. Wykazał się on silną zdolnością do powrotu do wzrostów po wcześniejszych stratach związanych z obawami o konkurencję w obszarze AI.

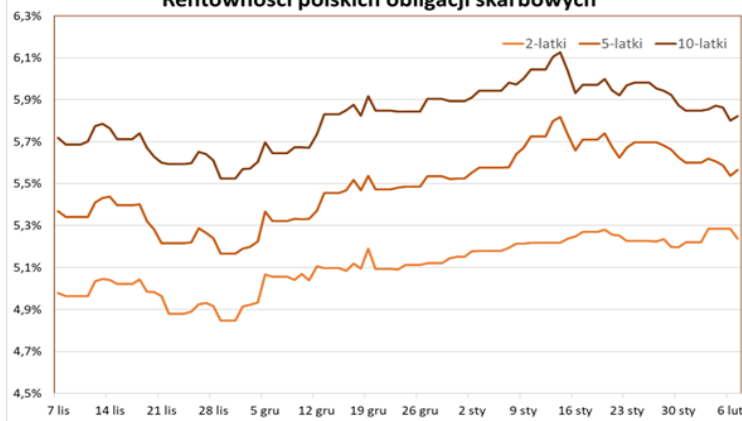
Amerykańskie wyniki spółek nadal przekraczały oczekiwania, choć zdarzały się także negatywne zaskoczenia. Niemniej jednak, w ogólnym ujęciu, ten jak dotychczas dobry sezon wyników z pewnością jest istotnym wsparciem dla rynków, na których nie brakuje powodów do przeceny, jak chociażby wspomniane cła czy też obawy związane z rozwojem sztucznej inteligencji. W przypadku giełd europejskich, z pewnością wsparciem były doniesienia o potencjalnym traktacie pokojowym na Ukrainie, na czym korzystała także polska giełda.

Na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych obserwowaliśmy podobne trendy, z wyraźnym odbiciem w drugiej połowie tygodnia. Na szczególną uwagę zasługują udany debiut spółki Diagnostyka, której akcje wzrosły nawet o ponad 20% w dniu debiutu. Był to pierwszy debiut na warszawskim parkiecie w tym roku. Być może skala jego sukcesu pozytywnie wpłynie na cały polski rynek, co z pewnością byłoby pomocne po ostatnim debiucie Żabki.

Cytat tygodnia

„Odmrożenie cen energii w połączeniu z trwającym ożywieniem gospodarczym, szybkim wzrostem płac i luźną polityką fiskalną może zwiększyć ryzyko utrwalenia znacząco podwyższonej inflacji” - skomentował prezes NBP Adam Glapiński podczas czwartkowej konferencji po decyzji o podtrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

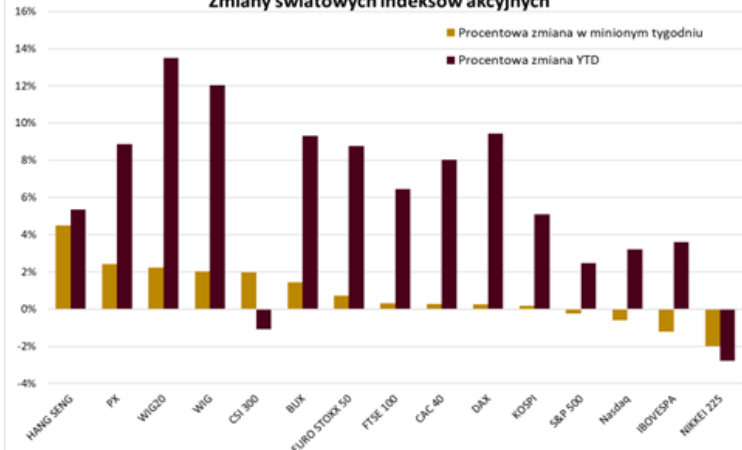
Rentowności polskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	0	2
FRA 3x6	5,77	-1	6
Polska 2Y	5,24	2	9
Polska 10Y	5,82	-3	-7
Niemcy 10Y	2,37	-9	0
USA 10Y	4,49	-4	-7

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	89 150	2,0%	12,0%
WIG20	2 488	2,2%	13,5%
DAX	21 787	0,3%	9,4%
S&P 500	6 026	-0,2%	2,5%
Nasdaq	21 491	0,1%	2,3%
Akcje EM	1 108	1,4%	3,1%

SUROWCE

Pierwszy tydzień lutego na rynku surowców należał do metali szlachetnych. Ich dobre zachowanie odzwierciedla obawy inwestorów związane z globalnymi napięciami handlowymi po ogłoszeniu ceł przez D. Trumpa. Złoto w szczególności utrzymało swoją tradycyjną rolę bezpiecznej przystani, korzystając z niepewności dotyczącej międzynarodowych stosunków handlowych i potencjalnych skutków gospodarczych nowych ceł. Dobre zachowania cen złota przełożyło się na ustanowienie kolejnego już ostatnio historycznego maksimum, tym razem blisko poziomu 2900 USD.

Wspomniane wyżej cła oraz obawy z nimi związane miały także duży wpływ na notowania cen ropy. Po początkowych wzrostach, w całym tygodniu ceny ropy spadły, odnotowując trzeci z rzędu tygodniowy spadek. Rynek zdominowały obawy, że wspomniane spory handlowe mogą osłabić globalny wzrost gospodarczy, a w konsekwencji zmniejszyć popyt na ropę. Dodatkowo cotygodniowy raport o zapasach surowca wykazał ich wzrost, co także nie pomogło notowaniom ropy.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 861	2,2%	9,0%
Srebro (USD/Uncia)	32	1,6%	10,1%
Ropa Brent (USD/bar)	75	-2,7%	0,0%
Gaz ziemny (USD/)	3,31	8,7%	-8,9%
Miedź (USD/lb.)	459	7,2%	14,0%
Pszenvica (USD/bu.)	583	4,2%	5,7%

WALUTY

Pierwszy tydzień lutego przyniósł znaczącą zmienność na rynku walutowym, głównie za sprawą agresywnej polityki handlowej administracji D. Trumpa. Dolar amerykański doświadczył istotnych wahań. Początkowo umacniał się w reakcji na ogłoszenie ceł wobec kluczowych partnerów handlowych. Następnie osłabił się w wyniku mieszanych danych makroekonomicznych oraz nadziei na złagodzenie napięć handlowych. W największym stopniu cła na ten moment dotyczyły Kanady oraz Meksyku. Nie dziwi zatem duża zmienność w przypadku notowań tychże walut w stosunku do amerykańskiego dolara. To pokazuje także jak bardzo rynek walutowy jest wrażliwy obecnie na doniesienia dotyczące polityki handlowej.

Polski złoty wykazał się względną siłą. Wspierany był przez pozytywny sentyment na europejskich rynkach akcji oraz doniesienia o potencjalnym rozwiązaniu konfliktu na Ukrainie. Krajową walutę wspierała także decyzja RPP, która po raz kolejny nie zdecydowała się na obniżkę stóp procentowych.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,193	-0,5%	-2,0%
USD/PLN	4,061	-0,1%	-1,7%
HUF/PLN	1,036	0,3%	-0,6%
EUR/USD	1,033	-0,3%	-0,3%
Dolar Index (w pkt.)	108,0	-0,3%	-0,4%
Waluty EM (w pkt.)	43,7	0,5%	2,1%

KONTAKT

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@alior.tfi.com

(+48) 533 700 222

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@alior.tfi.com

(+48) 533 200 888

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@alior.tfi.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. Autorytetu 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.alior.tfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, ul. Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.alior.tfi.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 międzynarodową instytucję finansową, 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.