

Liczba tygodnia

25 pb

Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 pb – stopa depozytowa wynosi teraz 2,50%, a refinansowa 2,65%. Decyzja została podjęta przez szeroki konsensus – nikt się jej nie sprzeciwił, chociaż szef Banku Austrii, R. Holzmann wstrzymał się od głosu.

Cytat tygodnia

„Rezerwa Federalne nie musi się spieszyć z kolejnymi działaniami i jest dobrze przygotowana, aby *poczekać na większą jasność*. Biały Dom jest w trakcie wdrażania znaczących zmian politycznych w czterech odrębnych obszarach: handlu, imigracji, polityce fiskalnej i regulacjach. To właśnie efekt netto tych zmian politycznych będzie miał znaczenie dla gospodarki i dla ścieżki polityki pieniężnej” - szef Fed J. Powell.

OBLIGACJE

Miniony tydzień przyniósł znaczące turbulencje na rynkach obligacji, na czele z rekordowym skokiem rentowności niemieckich bundów po przełomowej decyzji dotyczącej polityki fiskalnej w postaci ogłoszenia reformy umożliwiającej zwiększenie wydatków obronnych o 500 mld EUR do 2030 roku. Rentowność dziesięcioletnich bundów wzrosła o blisko 30 bps ciągu jednej sesji, notując największy jednodniowy skok od kilkadziesiąt lat. Następnego dnia rentowności niemieckich obligacji się nie zatrzymały, rosły momentami nawet powyżej poziomu 2,90%. Wydarzenia w Niemczech przełożyły się na wzrost spreadu BTP-Bund, co miało swoje podstawy w obawach inwestorów, że zwiększone emisje niemieckiego długu zmniejszą apetyt na papiery państw peryferyjnych. Na amerykańskim rynku długu sytuacja rozwijała się odmiennie. Rentowności Treasuries początkowo spadły w reakcji na słabsze dane makroekonomiczne. Rosnące obawy o wpływ polityki handlowej Donalda Trumpa na inflację szybko odwróciły ten trend. W końcówce tygodnia poznaliśmy odczyt z amerykańskiego rynku pracy, który także nieco przełożył się na spadki na amerykańskiej krzywej. Rentowności dziesięcioletnich obligacji USA zakończyły tydzień w okolicach 4,30%, a dwuletnich w pobliżu 4%. Po tak dużych ruchach na niemieckiej krzywej istotnie zmniejszył się spread pomiędzy Treasuries a Bundem. Różnica rentowności dziesięcioletnich papierów spadła poniżej 150 pb. Polski rynek długu wykazał relatywną odporność na zewnętrzne zawirowania. Mimo gwałtownych wzrostów dochodowości Bundów, krajowe SPW przejmowały średnio tylko połowę impulsu zza zachodniej granicy. Na uwagę zasługuje zawężenie marży ASW do około 85 pb na dziesięciolatkach. Może to sugerować, że inwestorzy pozycjonują się pod scenariusz, w którym zwiększone wydatki obronne w zachodnich krajach UE mogą paradoksalnie zmniejszyć presję na wzrost deficytów fiskalnych w państwach frontowych.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	-1	1
FRA 3x6	5,71	-3	0
Polska 2Y	5,31	5	16
Polska 10Y	5,98	23	9
Niemcy 10Y	2,84	43	47
USA 10Y	4,30	9	-27

AKCJE

W ubiegłym tygodniu nie brakowało zmienności na rynkach akcyjnych. Odzwierciedlone zostało to w znaczących wzrostach indeksu VIX, który znalazł się najwyższych poziomach od kilku miesięcy. Niepewność związana z działaniami D. Trumpa i presja protekcjonistycznych decyzji administracji Prezydenta USA wyraźnie dała się we znaki akcjom z amerykańskich spółek. Nakładanie ceł przez obecnego Prezydenta USA, by następnie w niewielkim odstępie czasu je zawiesić oraz powtarzanie tego manewru już któryś raz w ostatnim czasie przełożyło się na znaczące spadki amerykańskich indeksów.

Główne indeksy - SP500 oraz Nasdaq odnotowały kilkuprocentowe spadki. Zupełnie odmiennie i to nie tylko w ostatnim tygodniu, ale także niemal od początku tego roku wygląda sytuacja w Europie, gdzie obserwowaliśmy historyczne maksima na niemieckim DAXie. Katalizatorem wzrostów były przede wszystkim oczekiwania dotyczące potencjalnych inwestycji w przemysł zbrojeniowy na Starym Kontynencie. Dodatkowo wzrost niemieckiego indeksu wspierały plany zniesienia limitów zadłużenia dla wydatków obronnych powyżej 1% PKB oraz plany inwestycji infrastrukturalnych o wartości 500 mld euro. Duża zmienność obserwowana była także na krajowym parkiecie, choć zachowanie rodzimych indeksów zdecydowanie bardziej przypominało zachowanie indeksów europejskich niż tych amerykańskich. Pomimo dużych spadków na początku tygodnia, główne indeksy polskiej giełdy odnotowały wzrostowy tydzień, choć okupione to było dosyć sporą zmiennością. Wg opinii wielu ekspertów, podwyższona zmienność będzie nam towarzyszyła jeszcze przez dłuższy czas, a obecny rok może być dla akcji wymagający.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	93 612	1,8%	17,6%
WIG20	2 643	2,4%	20,6%
DAX	23 009	2,0%	15,6%
S&P 500	5 770	-3,1%	-1,9%
Nasdaq	20 201	-3,3%	-3,9%
Akcje EM	1 129	2,9%	4,9%

SUROWCE

Rynek surowców w pierwszym tygodniu marca charakteryzował się znaczącymi wahaniami, szczególnie w sektorze energetycznym. Cena ropy WTI doświadczyła znaczącego spadku, osiągając najniższy poziom od dłuższego okresu, poniżej 66 dolarów za baryłkę. Jedną z przyczyn spadku były zapowiedzi OPEC+ o zwiększeniu produkcji o ponad 100 tys. baryłek dziennie od kwietnia (wbrew oczekiwaniom rynku, który spodziewał się kolejnego opóźnienia tego ruchu), a także wzrost zapasów surowca w USA.

Dodatkową presję na notowania ropy wywierały potencjalne rozmowy pokojowe na Ukrainie, które mogłyby doprowadzić do zniesienia sankcji wobec Rosji. Złoto kontynuowało swoją dobrą passę, ponownie przebijając poziom 2900 USD za uncję.

Metale szlachetne pozostawały odporne na zawirowania rynkowe, utrzymując się na historycznie wysokich poziomach. Notowania złota były nadal wspierane przez niepewność geopolityczną oraz nieprzewidywalność decyzji administracji Donalda Trumpa.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 909	1,8%	10,8%
Srebro (USD/Uncja)	33	4,5%	12,8%
Ropa Brent (USD/bar).	70	-3,9%	-5,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4,40	14,7%	21,1%
Miedź (USD/lb.)	468	3,7%	16,3%
Pszemka (USD/bu.)	534	-0,6%	-3,2%

WALUTY

Miniony tydzień na rynku walutowym zapisze się jako tydzień doświadczenia spektakularnego umocnienia złotówki w stosunku do amerykańskiego dolara. Kurs USDPLN spadł o blisko 5% w ubiegłym tygodniu, osiągając poziomy ostatnio widziane rok temu we wrześniu. Podcaż piątkowych notowań kurs sięgał nawet poziomu 3,81, zatem blisko istotnego wsparcia w okolicach 3,80. Przyczyną takiego zachowania kursu USDPLN jest przede wszystkim wynik bardzo dużego osłabiania się dolara na światowych rynkach. Protekcyjnista polityka Donalda Trumpa i zapowiedzi administracji nowego Prezydenta USA dotyczące nakładania kolejnych ceł na Meksyk, Kanadę czy Chiny przełożyły się na spadek indeksu dolara o ponad 3%, do poziomu poniżej 103 punktów. Wpływ na słabość amerykańskiej waluty miały także dane z rynku pracy w USA. Zarówno raport ADP jak i odczyt NFP okazały się być słabsze od oczekiwań. Tym samym przełożyło się to na wycenę większej skali obniżek stóp przez FED.

Mocny tydzień odnotowało także Euro. Oprócz słabości dolara, rosło ono także po zapowiedziach zmian w polityce fiskalnej przez przyszłego kanclerza Niemiec, na czele z utworzeniem specjalnego funduszu strukturalnego oraz wyłączeniu wydatków na obronność z konstytucyjnych limitów zadłużenia.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,174	-0,5%	-2,4%
USD/PLN	3,850	-4,7%	-6,9%
HUF/PLN	1,047	0,8%	0,5%
EUR/USD	1,083	4,4%	4,7%
Dolar Index (w pkt.)	103,8	-3,5%	-4,3%
Waluty EM (w pkt.)	44,6	1,6%	4,3%

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. 62 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. Alior TFI nie ponosi 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.