

Liczba tygodnia

15,6%

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2022 r. wzrosły rok do roku o 15,6%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 1,5% – podała Główny Urząd Statystyczny. Anketowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali wzrostu cen w czerwcu o 15,5% rdr oraz wzrostu o 1,4% mdm.

Cytat tygodnia

„Mamy silny popyt w gospodarce, a więc jest większe przyzwolenie na podnoszenie się wszystkich cen, nie tylko tych dyktowanych przez warunki zewnętrzne, ale również innych cen w gospodarce. Jak patrzemy na to jak rosną inne ceny w gospodarce, to wyraźnie widzimy, że element popytowy również istnieje...Istnieje więc przestrzeń do podwyżek stóp procentowych bez szkody dla silnej gospodarki realnej, wzrostu PKB i zatrudnienia w Polsce” – wiceprezes NBP Marta Kightley.

OBLIGACJE

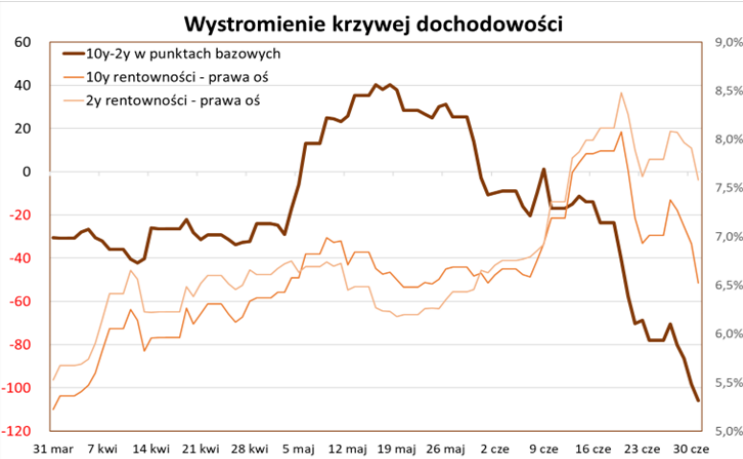
Na rynkach dłużnych w dalszym ciągu „rollercoaster”. Ogromne dzienne zmiany cen i rentowności, bez widocznego kierunkowego trendu. Jedyną trwałą tendencją, z którą w zasadzie mamy do czynienia z tygodnia na tydzień, to kontynuacja odwracania się krzywej dochodowości tj. relatywnego wzrostu rentowności dwuletnich względem rentowności dziesięcioletnich obligacji.

Jeszcze rok temu rentowności długoterminowych obligacji były o prawie 200 pb. wyższe od tych krótkoterminowych. W połowie stycznia tego roku o ok.100 pb. wyższe, by obecnie być o ok.100 pb. niższe. W ten oto sposób rynek obligacji dyskontuje dalsze zacieśnianie monetarne, kolejne podwyżki RPP dopełniające cykl i jednocześnie zbliżające się w szybkim tempie spowolnienie gospodarcze w kolejnych kwartałach, które z kolei sprawi, że Rada Polityki Pieniężnej w przyszłym roku być może zacznie stopy obniżać.

Inflacja i wzrost gospodarczy mają charakter globalny. Praktycznie wszystkie banki centralne są obecnie albo w trakcie zacieśniania, albo w trakcie rozpoczęcia cyklu. Krzywe dochodowości w innych krajach zachowują się bardzo podobnie. W naszym regionie krzywe te są w zasadzie już odwrócone. Czeskie „dziesiątki” mają rentowności niższe aż o 150 pb. od „dwójek” i ponad 200 pb. poniżej oficjalnej stopy referencyjnej Banku Czech. Zmierzymy zapewne w podobnym kierunku.

Bliskie odwrócenia są również krzywe na rynkach bazowych – zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych. Gdy w przeszłości miała miejsce tego typu sytuacja, bardzo często była sygnałem wyprzedającym techniczną recesję w gospodarce. Stąd w prasie finansowej coraz częściej wspomina się określenie „stagflacja” i widoczne są przeceny na rynkach akcyjnych i surowcowych. Wraz z tymi przecenami i pesymizmem dotyczącym wzrostu gospodarczego, w dół przesuwają się też rynkowe oczekiwania dotyczące przeciętnej inflacji w kolejnych latach.

W USA obligacje inflacyjne przeceniły się do takiego poziomu, że obecnie wskazują na średnioroczną inflację na poziomie 2,35% - najniżej w tym roku.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,00	0	425
WIBOR 3M	7,05	7	451
FRA 3x6	7,92	1	398
Polska 2Y	7,58	-21	419
Polska 10Y	6,53	-49	285
Niemcy 10Y	1,23	-21	141
USA 10Y	2,88	-25	137

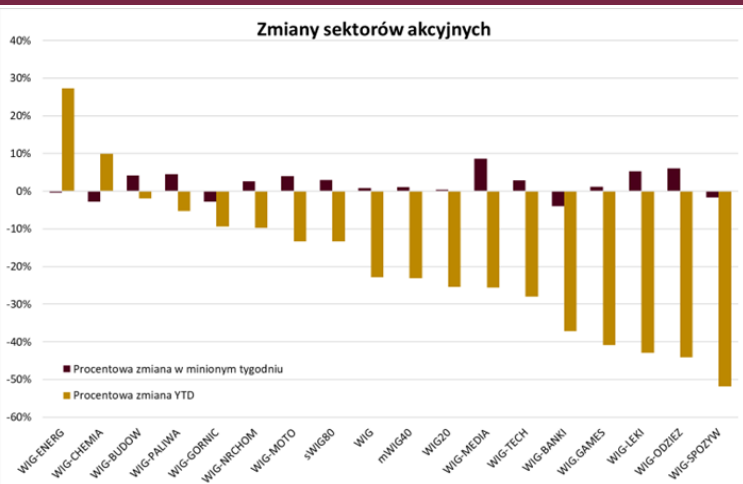
AKCJE

Obecny rok jest dla akcji równie trudny jak dla obligacji. Uroczniona realna stopa zwrotu dla indeksu S&P500 za pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku jest bowiem najgorsza od 250 lat. Nic więc dziwnego, że wiele sektorów i poszczególnych firm wydaje się być już solidnie wyprzedanych – ok.12% akcji jest wycenianych poniżej wartości gotówki i krótkoterminowych inwestycji, które mają w swoich bilansach.

Mimo to, brakuje bykom argumentów, by skłonić rynek do marszu w górę. Po ostatnich szybszych spadkach z pierwszej połowy czerwca i formułowaniu się bądź testowaniu tegorocznych minimów, rynki akcyjne wprawdzie się zatrzymały ale ciężko jednoznacznie określić, czy to już koniec przecen w tym roku. Wszystko za sprawą ciągle pogarszających się danych o aktywności gospodarczej i słabnących badań kondycji konsumentów. To one podcinają skutecznie skrzydła nawet próbom technicznego odreagowania, korekty w trendzie spadkowym.

Również polskie indeksy giełdowe poddają się tym globalnym trendom i od 2-3 tygodni poruszają się w wąskim trendzie horyzontalnym, blisko najniższych tegorocznych poziomów. Sektorem, który zdecydowanie się wyróżnił negatywnie w minionym tygodniu był sektor bankowy. Akcje banków przyspieszyły spadki po uprawdopodobnieniu się wakacji kredytowych, po tym jak w czwartek senat przegłosował rządową propozycję. Pomoc kredytobiorcom odbędzie się w pewnym sensie kosztem marżowości banków w najbliższych miesiącach, stąd to rynkowe dostosowanie ich wycen.

Dodatkowo potwierdzają się przypuszczenia, że wraz z wysokimi stopami procentowymi spada popyt na nowe kredyty oraz pogorsza się możliwość spłacania już zaciągniętych pożyczek przez kredytobiorców, co również negatywnie odbija się na bankowych aktywach.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	53 434	0,8%	-22,9%
WIG20	1 689	0,4%	-25,5%
DAX	12 813	-2,3%	-19,3%
S&P 500	3 825	-2,2%	-19,7%
Nasdaq	10 580	-0,7%	-13,8%
Akcje EM	993	-1,8%	-19,4%

SUROWCE

Na rynku surowców w minionym tygodniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją spadków zapoczątkowanych kilka tygodni temu. Mglista perspektywa wzrostu gospodarczego popycha rynki w dół - najniżej od półtora roku handlowana jest chociażby miedź. Stabilnie lub in minus również inne surowce przemysłowe i energetyczne.

Przecena co ciekawe dotyka również metale szlachetne. Złoto testuje tegoroczne dołki, a srebro w dolarze jest wyceniane najniżej od dwóch lat. Zapewne jest to konsekwencja mocnego dolara amerykańskiego oraz zdecydowanego odbicia oczekiwanych realnych stóp procentowych w USA.

WALUTY

Na rynku walutowym względna stabilizacja. Zarówno EUR/PLN jak i USD/PLN kontynuowały w minionym tygodniu trend wzrostowy, aczkolwiek osiągnęte obecnie poziomy były w tym roku już kilkukrotnie obserwowane. Zdecydowanie wyższe tempo wzrostu obserwujemy na CHF/PLN, po tym jak w minionym miesiącu Narodowy Bank Szwajcarii rozpoczął cykl podwyżek.

W dalszym ciągu nieśmiało umacnia się dolar, kosztem większej presji na waluty krajów rozwijających się. Jeżeli faktycznie przed nami globalna recesja, to te kraje będą napotykać na największe problemy gospodarcze i kursy walut to dyskontują.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 811	-0,8%	-1,0%
Srebro (USD/Uncja)	20	-6,1%	-14,7%
Ropa brent (USD/bar)	112	-1,3%	43,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	5,73	-7,9%	53,6%
Miedź (USD/lb.)	362	-3,2%	-18,9%
Pszenvica (USd/bu.)	831	-10,0%	7,8%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,695	0,0%	2,4%
USD/PLN	4,507	1,4%	11,7%
HUF/PLN	1,183	0,7%	-5,1%
EUR/USD	1,041	-1,3%	-8,4%
Dolar Index (w pkt.)	105,1	0,9%	9,9%
Waluty EM (w pkt.)	51,0	-1,3%	-3,0%

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

Bartosz Augustyński

Dyrektor Regionalny

bartosz.augustynski@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Inwestycje w jednostki uczestnictwa subfunduszu obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Alior TFI S.A. dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyko związane z inwestycją w subfundusz. Tym niemniej inwestując w subfundusz należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa 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, a także ryzyko inflacji, płynności lokat, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja 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 oraz płynności lokat.

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, lub formy jakiegokolwiek doradztwa, w tym doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.

Opracowanie zostało przygotowane przez pracowników Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000350402, REGON 14229621, NIP 108-000-67-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamowym lub promocyjnym świadczonych usług i jest to informacja reklamowa. Alior TFI S.A. prowadzi działalność na podstawie zezwolenia i pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie jest wyrazem najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów autorów. Ani autorzy opracowania, ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Ani autorzy opracowania, ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w publikacji, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Każda z opinii wyrażonych w niniejszej publikacji jest opinią własną autora opracowania i może ulec zmianie bez zapowiedzi.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym ALIOR SFIO, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO oraz wskazuje w szczególności zasady polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy, uprawnienia uczestników funduszu, ryzyka, koszty i opłaty związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO, a także z kluczowymi informacjami dla inwestorów odpowiednich subfunduszy. Prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje dla inwestorów funduszu dostępne są w języku polskim na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI S.A.). Ani Alior TFI S.A., ani ALIOR SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych przez którykolwiek z subfunduszy wydzielony w ramach ALIOR SFIO lub uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów.

Inwestycje w subfundusze obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.aliortfi.com. Wartość aktywów netto ALIOR SFIO i poszczególnych subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania. Na zasadach określonych w statucie ALIOR SFIO, subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Alior TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Alior TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem i podjęły jakiegokolwiek decyzje w oparciu o zaprezentowane treści Alior TFI S.A. zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji lub celem potwierdzenia aktualności informacji przedstawionych w niniejszym materiale.