

Liczba tygodnia

3,5%

„Stopa bezrobocia w USA wyniosła 3,5% (najniżej od 50 lat), oczekiwano 3,6% wobec 3,6% miesiąc wcześniej” - podał amerykański Departament Pracy. Szersza miara stopy bezrobocia (U-6), bardziej odzwierciedlająca sytuację na rynku pracy w USA, wyniosła 6,7%, tyle samo co miesiąc wcześniej.

Cytat tygodnia

„Odczuwana przez konsumentów inflacja w poprzednich 12 miesiącach mocno wzrosła, podobnie jak oczekiwania co do przyszłej inflacji. Mediana postrzeganej inflacji w ostatnich 12 miesiącach wzrosła do 7,2% z 6,6% w maju, podczas gdy mediana oczekiwań na kolejne 12 miesięcy poszła lekko w górę, do 5,0%. Oczekiwania na najbliższe 3 lata wyraźnie wzrosły do 2,8% z 2,5% w maju” – napisano w comiesięcznym badaniu oczekiwań konsumentów publikowanym przez EBC.

OBLIGACJE

Lipiec okazał się ostatecznie być najlepszym miesiącem dla polskich obligacji skarbowych w ich dotychczasowej historii, a przynajmniej od kiedy publikowany jest indeks obligacji bondspot. Nigdy wcześniej indeks ten nie odnotował pięcioprocentowego wzrostu w jeden miesiąc, aczkolwiek należy pamiętać, że w poprzednich 12 miesiącach praktycznie cały czas się przeceniał.

Najwyraźniej inwestorzy ocenili, że „gumka naciągnęła się za bardzo” i w szybkim tempie obligacje oddały to, co w drugim kwartale straciły. Co ważne odbyło się to przy dużym udziale zagranicznych i lokalnych inwestorów, którzy najwyraźniej przeprosili się z rynkiem na jakiś czas.

Wygląda na to, że inflacja się stabilizuje, a nawet jest szansa na szybszy jej spadek, patrząc chociażby na ceny benzyny na stacjach. Rada Polityki Pieniężnej już więc tak nie straszna i w kolejne podwyżki coraz mniej rynek wierzy, a to też sprawia, że obligacje w ich oczach wyglądają atrakcyjnie.

W minionym tygodniu ponownie było mocno, choć tempo wzrostów cen już nie było tak szybkie. W dużej mierze wpływ na to miało zachowanie się obligacji na rynkach bazowych, a te w terminie tygodnia się przeceniały. Seria lepszych danych, zwłaszcza z amerykańskiego rynku pracy oraz bardziej jastrzębich komentarzy bankierów centralnych sprawiły, że zapoczątkowany w czerwcu spadkowy trend rentowności na tych rynkach się zatrzymał.

Zaczęły też ponownie budować się oczekiwania na większe podwyżki stóp za oceanem, co może z czasem przekładać się na waluty i rentowności na rynkach wschodzących.



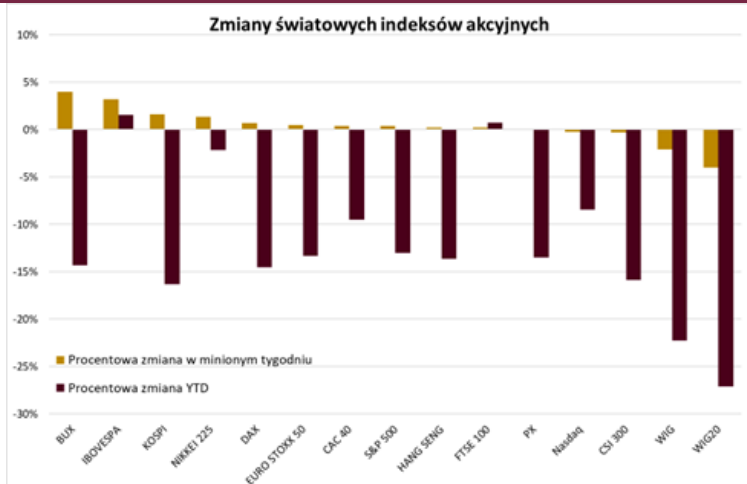
Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,50	0	475
WIBOR 3M	7,02	1	448
FRA 3x6	7,16	-21	322
Polska 2Y	6,60	-17	321
Polska 10Y	5,51	-3	184
Niemcy 10Y	0,96	14	113
USA 10Y	2,83	18	132

AKCJE

Poprawa nastrojów na rynkach światowych w minionym tygodniu była kontynuowana, aczkolwiek tempo tych wzrostów znacząco wyhamowało. Co więcej, nie wszystkie rynki w tej kontynuacji wzrostów uczestniczyły. Niechlubnym przykładem był nasz rodzimy parkiet, którego główny indeks WIG spadł o ok. 2%, w dużej mierze za sprawą największych spółek, które w trakcie tygodnia przeceniły się ok 4%. Na tle innych światowych rynków obligacji indeks WIG20 wygląda błado. Jest trzecim najstarszym indeksem od początku roku, mierzonym w lokalnych walutach i ustępuje tylko miejsca głównym indeksom z Rosji i Sri Lanki, czyli rynkom potencjalnych bankrutów. Można próbować tłumaczyć ten wynik jego konstrukcją, czyli chociażby dużym udziałem banków, które przez podatek bankowy w nadchodzących kwartałach pokażą mniejsze zyski. Nie zmienia to jednak faktu, że wiele firm wycenianych obecnie jest bardzo atrakcyjnie i bardzo dużo zostało już przez rynek zdyskontowane.

Z goła odmienne nastroje panują za oceanem, gdzie prym wiodą rynki amerykańskie. Technologiczny indeks NASDAQ znalazł się na najwyższym poziomie od początku maja, a po ostatnich wzrostach zdecydowanie oddalił się od tegorocznych dołków i traci już od początku roku jedynie ok. 19% - czyli znowu znajduje się powyżej progu technicznej bessy, która wynosi 20%. Ponownie najwięcej zyskiwały sektory spółek wzrostowych, czyli te, które od początku roku najstabilniej się zachowywały.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	53 864	-2,1%	-22,3%
WIG20	1 652	-4,0%	-27,1%
DAX	13 574	0,7%	-14,5%
S&P 500	4 145	0,4%	-13,0%
Nasdaq	13 208	2,0%	-19,1%
Akcje EM	1 003	0,9%	-18,6%

SUROWCE

To, co najbardziej rzuca się w oczy, patrząc na zachowania cen surowców w minionym tygodniu, to przede wszystkim spadki cen ropy naftowej. Cena baryłki Brent złamała poziom 95\$, podobnie cena ropy WTI, która przebiła się poniżej 90\$, czyli poziomu ostatni raz obserwowanego przed agresją Rosji na Ukrainę.

Nie jest to do końca spójne z informacjami o zapasach i podaży na rynku ropy, co sugeruje, że inwestorzy bądź spodziewają się dużo mniejszego popytu w nadchodzących kwartałach z powodu hamowania światowych gospodarek, bądź likwidują swoje zakłady na kryzys energetyczny i eskalację konfliktów geopolitycznych.

WALUTY

Miniony tydzień na rynkach walutowych był relatywnie spokojny. Wprowadzie złoty się delikatnie umocnił, zwłaszcza do europejskiej wspólnej waluty, ale ciężko mówić o jakimś rynkowym trendzie. Okres wakacyjny, czyli tradycyjnie okres ograniczonej płynności, tym razem przejawia się niższą zmiennością na tym rynku. A może to brak przekonania, w którą stronę rynek powinien podążyć?

Od połowy czerwca również na rynkach walutowych widać było zdecydowaną poprawę nastrojów i umacnianie się bardziej ryzykownych walut. Teraz, podobnie jak na rynkach akcji i obligacji, ten sentyment zaczyna wyhamowywać. Czas pokaże, czy to jedynie przystanek, czy trwałe jego odwrócenie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 766	0,5%	-2,9%
Srebro (USD/Uncja)	20	-2,3%	-14,6%
Ropa brent (USD/bar)	95	-13,7%	22,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,06	-2,0%	116,2%
Miedź (USD/lb.)	355	-0,6%	-20,4%
Pszenvica (USd/bu.)	776	-4,0%	0,6%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,709	-0,6%	2,7%
USD/PLN	4,624	-0,3%	14,6%
HUF/PLN	1,192	1,6%	-4,4%
EUR/USD	1,018	-0,4%	-10,4%
Dolar Index (w pkt.)	106,6	0,7%	11,4%
Waluty EM (w pkt.)	50,4	0,0%	-4,1%

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 promocji 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.