

Liczba tygodnia

175 tys.

Piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy wskazał wzrost nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym tylko o 175 tys., przy założeniach rynkowych 245 tys.

Cytat tygodnia

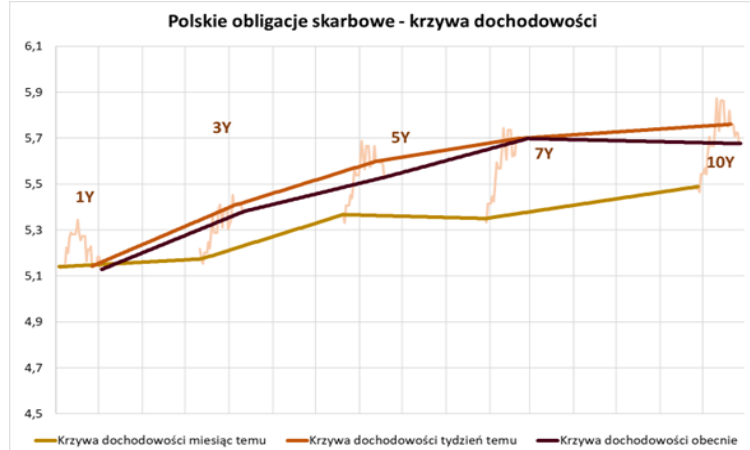
„Komitet podjął na dzisiejszym posiedzeniu decyzję o spowolnieniu tempa spadku naszych zasobów papierów wartościowych, zgodnie z opublikowanymi wcześniej planami. W szczególności limit umorzeń skarbowych zostanie obniżony z obecnych 60 miliardów dolarów miesięcznie do 25 miliardów dolarów miesięcznie od 1 czerwca” - prezes FED Jerome Powell.

OBLIGACJE

Ostatni tydzień na przełomie kwietnia-maja pomimo lokalnych dni wolnych od handlu wcale nie okazał się z tego powodu mniej ciekawy. Tydzień ten obfitował w wiele danych rynkowych, na które czekali inwestorzy. W Polsce poznaliśmy wstępne szacunki GUS dotyczące inflacji. Jej odczyt w kwietniu wzrósł do 2,4% r/r (1% m/m) z 2,0% w marcu, lecz poniżej konsensusu, który zakładał wzrost do 2,5% r/r. W strefie euro także poznaliśmy wstępne dane o inflacji HICP za kwiecień. Jej odczyt ustabilizował się na poziomie 2,4% r/r, podczas gdy inflacja bazowa spadła z 2,7% r/r do 2,9% w marcu.

Jednak kluczowe dla rynku okazało się środowe posiedzenie FED oraz piątkowy odczyt NFP z amerykańskiego rynku pracy. Pomimo tego, że FED po raz 6 pozostawił stopy bez zmian, co de facto nie było zaskoczeniem dla rynku to w komunikacie po decyzji pojawiła się informacja wspierająca wyceny obligacji. Ogłoszono, że miesięczny limit redukcji portfela obligacji zostanie obniżony z 60 do 25 mld USD. Ponadto sama konferencja prezesa Powella została odebrana gołębio. Dużym zaskoczeniem okazał się również piątkowy odczyt „non farm payrolls”, który odnotował wzrost nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym tylko o 175 tys. (przy założeniach rynkowych 245 tys.)

Rentowności dziesięcioletnich amerykańskich obligacji spadały o 16 pb, a polskich 8 o pb.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	-1	-2
FRA 3x6	5,80	-2	18
Polska 2Y	5,33	0	29
Polska 10Y	5,68	-8	47
Niemcy 10Y	2,50	-8	47
USA 10Y	4,51	-16	63

AKCJE

Ostatni tydzień na warszawskim parkiecie był stosunkowo spokojny. Główne indeksy znajdowały się blisko tegorocznych maksimumów. Na mniejszą dynamikę zmian na parkiecie wpływał niepełny tydzień handlu spowodowany dniami wolnymi. Nadal silny pozostaje sektor bankowy, który mimo bardzo dużego wzrostu w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie poddaje się korekcie notowań.

Warto zauważyć, że maj cyklicznie jest okresem słabszego zachowania indeksów. W tym roku sytuacja może jednak ulec poprawie z powodu dużej ilości dywidend, które są wypłacane w maju na polskim rynku. Strumień dywidend, który zasili portfele inwestorów szacowany jest na około 4mld zł.

Na rynku amerykańskim sezon wynikowy trwa w pełni. Pozytywnie pod koniec ubiegłego tygodnia zostały przyjęte przez inwestorów wyniki spółki Apple, która mocno poprawiła sentyment do spółek technologicznych. Apple ogłosił największy w historii firmy program skupu akcji za 110 mld USD i podniósł dywidendę. Sprzedaż iPhone'ów zaskoczyła również pozytywnie cały rynek. W kolejnych dniach poznamy kolejne wyniki amerykańskich spółek, które lepiej pozwolą ocenić bieżącą oraz prognozowaną perspektywę różnych branż. Cały czas jednak głównym czynnikiem, na który zwracają uwagę inwestorzy jest polityka monetarna FED oraz moment rozpoczęcia obniżek stóp procentowych. Czynnikiem ten może mieć istotny wpływ na sentyment rynkowy inwestorów.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	84 394	-0,1%	7,6%
WIG20	2 471	-0,3%	5,4%
DAX	18 002	-0,9%	7,5%
S&P 500	5 128	0,5%	7,5%
Nasdaq	17 891	1,0%	6,3%
Akcje EM	1 061	1,9%	3,7%

SUROWCE

Poziomy cen ropy WTI bliskie 90 USD, które obserwowaliśmy jeszcze w pierwszej połowie kwietnia, przynajmniej na razie okazują się najwyższymi poziomami cen surowca w tym roku. Od tamtego czasu coraz bardziej postępuje korekta notowań cen ropy. Ubiegły tydzień tylko te spadki pogłębił. Pewna w tym zasługa odczytu zapasów surowca, który wykazał ich wzrost, co było odmiennie od rynkowych oczekiwań. Obecnie cena ropy WTI na rynkach oscyluje poniżej poziomu 80 USD, a w samym minionym tygodniu spadek cen sięgnął blisko 7%. Korekta notowań, choć już w dużo mniejszym rozmiarze, dała się zauważyć także w notowaniach złota. Od szczytu spadły one już o blisko 150 USD.

W ostatnich tygodniach dużą uwagę przykuwają także notowania cen kakao, które od początku bardzo mocno wzrosły. Obecnie występuje tam ponadprzeciętna zmienność i niczym szczególnym nie są tam dzienne wzrosty/spadki rzędu 10-20%.

Duża zmienność występuje także w notowanych gazu ziemnego, który odnotował ponad 10% wzrost. W szerokim ujęciu cały indeks surowcowy Bloomberg'a zanotował w minionym tygodniu spadek o blisko 1,5%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 302	-1,5%	11,6%
Srebro (USD/Uncja)	27	-2,4%	11,6%
Ropa Brent (USD/bar)	83	-7,3%	7,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,14	32,7%	-14,8%
Miedź (USD/lb.)	457	0,2%	17,6%
Pszenna (USD/bu.)	606	0,5%	-3,5%

WALUTY

Ubiegły tydzień na rynkach światowych w odróżnieniu do rynku krajowego był stosunkowo intensywny. Już na jego początku bardzo duża zmienność pojawiła się na parze walutowej USD/JPY. Spekulowano o potencjalnej interwencji walutowej Banku Japonii. Skala umocnienia japońskiej waluty była znacząca. Nawet po późniejszym, częściowym odreagowaniu kurs USDJPY w całym tygodniu spadł o blisko 3,5%.

Druga część tygodnia również pozostawała pod wpływem wysokiej zmienności. Tym razem za sprawą decyzji FED odnośnie stóp procentowych, a przede wszystkim danych z amerykańskiego rynku pracy. Są to kluczowe dane w kontekście kształtowania się oczekiwań co do obniżek stóp przez FED. Okazały się one wyraźnie słabsze od rynkowych oczekiwań. Skokowo wpłynęło to na osłabienie dolara i zwiększyło prawdopodobieństwo obniżek stóp przez FED na wrześniowym posiedzeniu.

Na osłabieniu dolara zyskał m.in. polski złoty, który ponownie mocno zbliżył się do poziomu 4,00.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,325	0,2%	-0,4%
USD/PLN	4,019	-0,5%	2,1%
HUF/PLN	1,112	1,1%	-2,1%
EUR/USD	1,076	0,6%	-2,5%
Dolar Index (w pkt.)	105,0	-0,9%	3,6%
Waluty EM (w pkt.)	46,8	0,9%	-2,9%

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 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 142296921, 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.