

Liczba tygodnia

7,25%

We wtorek Węgierski Bank Centralny zdecydował się obniżyć stopę bazową z 7,75% do 7,25%.

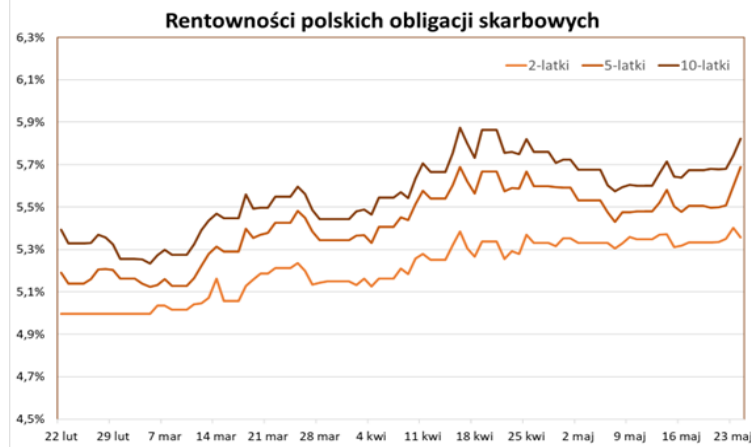
Cytat tygodnia

„Europejski Bank Centralny powinien prawdopodobnie poczekać do września na jakąkolwiek kolejną obniżkę stóp procentowych, po tym jak w czerwcu zacznie obniżać koszty finansowania zewnętrznego” – stwierdził prezes Bundesbanku Joachim Nagel.

OBLIGACJE

Rynek stopy procentowej w ostatnim tygodniu był świadkiem istotnych zmian. W kontekście globalnym, obserwujemy ożywienie w niemieckim sektorze przemysłowym, które dołącza do globalnej i europejskiej poprawy. W USA, mimo jastrzębiej retoryki Fed, rynek nadal jest ostrożny. Na rynkach rozwiniętych, rentowności zwykływały, podobnie jak w przypadku polskich obligacji skarbowych. Ten trend jest widoczny pomimo braku istotnych danych makroekonomicznych. Spadające ceny obligacji były spowodowane oddalającym się prawdopodobieństwem tegorocznych obniżek stóp procentowych przez Fed. Narracja o braku konieczności obniżek stóp w Stanach Zjednoczonych ciążyła rynkowi. Na koniec tygodnia rynek wycenił jedynie 40 pb obniżki w tym roku. Tymczasem dane ostatnich „dot plotów” wskazują na 75 pb. Wsparciem dla wycen obligacji nie okazały się gołębie wypowiedzi przedstawicieli EBC, którzy oczekują, że pierwsze obniżki będą miały miejsce jeszcze w tym roku. Potwierdzało to wstępne przypuszczenia o możliwych obniżkach w strefie euro już na czerwcowym posiedzeniu ECB.

Rentowności bunda urosły, a polskie obligacje dziesięcioletnie osiągnęły tegoroczne szczyty rentowności. W Polsce rynek pracy jest nadal mocny. Po słabszym marcu (-6,0% r/r), produkcja przemysłowa odbiła w kwietniu i wzrosła o 6,2% r/r. Sprzedaż detaliczna towarów odbudowuje się stopniowo od początku 2024 roku, chociaż popyt na dobra trwałego użytku pozostaje przytłumiony, a skłonność do oszczędzania podwyższona. Dalsza, ale umiarkowana poprawa konsumpcji w Polsce jest widoczna.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

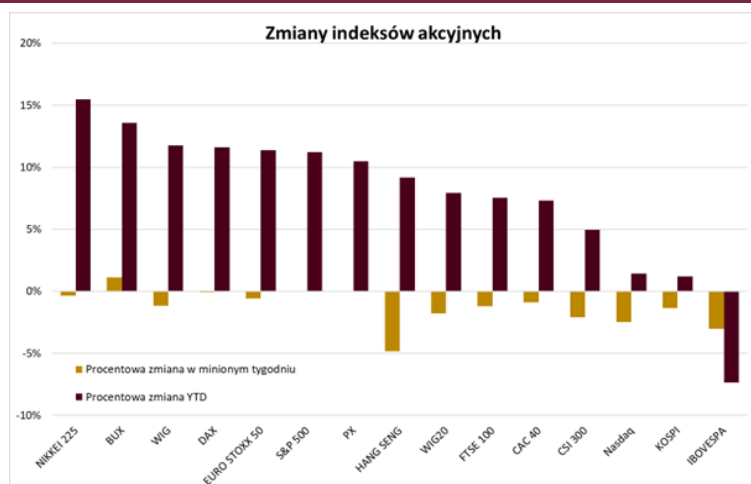
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,83	2	21
Polska 2Y	5,36	2	31
Polska 10Y	5,82	15	62
Niemcy 10Y	2,58	7	56
USA 10Y	4,47	5	59

AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł na indeksie WIG20 tegoroczne maksima. Został osiągnięty poziom 2600 punktów. Po wyznaczeniu szczytu nastąpiła realizacja zysków i systematyczne osuwanie się głównego indeksu. W całym minionym tygodniu indeks WIG20 przecenił się o 1,79%. W ostatnim czasie widoczna jest lekka przecena na sektorze bankowym, który w perspektywie ostatnich 12 miesięcy bardzo silnie zyskiwał na wartości. Inwestorzy oczekują osłabienia wyników sektora bankowego w przyszłym roku, głównie za sprawą potencjalnych obniżek stóp procentowych. Sytuacja nadal pozostaje dynamiczna. Trudno jest obecnie oszacować skalę potencjalnych obniżek jakie mogą się wydarzyć w przyszłym roku.

Obecnie trwa sezon wyników. Coraz więcej spółek opublikowało już swoje wyniki. Warto wspomnieć o bardzo silnej negatywnej reakcji po wynikach spółki PKN Orlen, jaka miała miejsce w ubiegłym tygodniu. Silna przecena notowań jednej z największych spółek na warszawskim parkiecie negatywnie wpłynęła w zeszłym tygodniu na sentyment rynkowy.

Zdecydowana przecena miała miejsce również na walorach KGHM, który mocno zyskiwał na wartości w ostatnich tygodniach, głównie za sprawą rekordowych cen miedzi na globalnych rynkach. Dalsze zachowanie polskiego rynku akcji będzie mocno powiązane z globalnym sentymentem na rynkach bazowych. W najbliższym czasie inwestorzy ponownie otrzymają serię danych, która pozwoli lepiej określić czy problem globalnej inflacji został już opanowany.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	87 690	-1,2%	11,8%
WIG20	2 529	-1,8%	7,9%
DAX	18 693	-0,1%	11,6%
S&P 500	5 305	0,0%	11,2%
Nasdaq	18 808	1,4%	11,8%
Akcje EM	1 083	-1,5%	5,8%

SUROWCE

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł nowy, historyczny szczyt notowań złota na poziomie 2450 USD. Było to poniekąd efektem wzrostu niepewności, z uwagi na sytuację na Bliskim Wschodzie po katastrofie śmigłowca. I właściwie od momentu osiągnięcia wyżej wspomnianego poziomu, przez resztę tygodnia obserwowaliśmy korektę cen wielu surowców.

Widoczne przeceny surowców w dużej mierze były wynikiem umacniającego się dolara wywołane oczekiwaniami rynkowymi dotyczącymi utrzymania stóp procentowych w USA na obecnych poziomach przez dłuższy czas. Przepięta złota sięgnęła blisko 3,5%, a srebra – blisko 4%.

Solidna korekta wystąpiła także w przypadku miedzi, której ceny spadły o 5,5%. W szerokim ujęciu indeks surowcowy Bloomberg'a odnotował w ubiegłym tygodniu spadek o 0,6%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 334	-3,4%	13,1%
Srebro (USD/Uncja)	30	-3,9%	27,2%
Ropa Brent (USD/bar)	82	-2,2%	6,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,52	-4,0%	0,2%
Miedź (USD/lb.)	478	-5,5%	22,8%
Pszenvica (USD/bu.)	697	7,1%	11,0%

WALUTY

Ubiegłotygodniowe odczyty danych gospodarczych w USA, a czele z lepszymi od oczekiwań danymi PMI (szczególnie pozytywne zaskoczenie w sektorze usług), ponownie przesunęło wycenę pierwszej, pełnej obniżki FED na grudzień. Dane te, dodatkowo wsparte jastrzębiami komentarzami ze strony niektórych członków FED, przełożyły się na umocnienie dolara. Skala tego umocnienia nie była natomiast szczególnie duża. Notowania EURUSD w dalszym ciągu pozostają blisko poziomu 1,09.

W przypadku notowań EURPLN czy też USDPLN, obserwowaliśmy wzrosty notowań jedynie przez chwilę, na skutek wspomnianego umocnienia dolara. Na koniec tygodnia krajowa waluta, zarówno w stosunku do euro jak i dolara, odrobiła straty. Tydzień kończyła zatem na zbliżonych poziomach jak przed tygodniem. Co istotne, w obu przypadkach są to poziomy cen jedynie nieznacznie wyższe od najniższych poziomów odnotowanych w bieżącym roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,254	-0,2%	-2,1%
USD/PLN	3,921	0,0%	-0,4%
HUF/PLN	1,106	0,5%	-2,7%
EUR/USD	1,085	-0,2%	-1,7%
Dolar Index (w pkt.)	104,7	0,3%	3,3%
Waluty EM (w pkt.)	47,1	-0,4%	-2,1%

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

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 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. zastrzeżenie, 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.