

Liczba tygodnia

2,5%

W Polsce według wstępnego szacunku, inflacja przyspieszyła tylko nieznacznie do 2,5% r/r z 2,4% w poprzednim miesiącu. W porównaniu do poprzedniego miesiąca, ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,1% m/m.

Cytat tygodnia

„Jestem gotowy dostrzec pewne przesłanki, które spowodowały, że dyskusja o obniżkach stóp byłaby realna, ale prawdopodobieństwo tego w tym roku jest coraz mniejsze” - Henryk Wnorowski z RPP.

OBLIGACJE

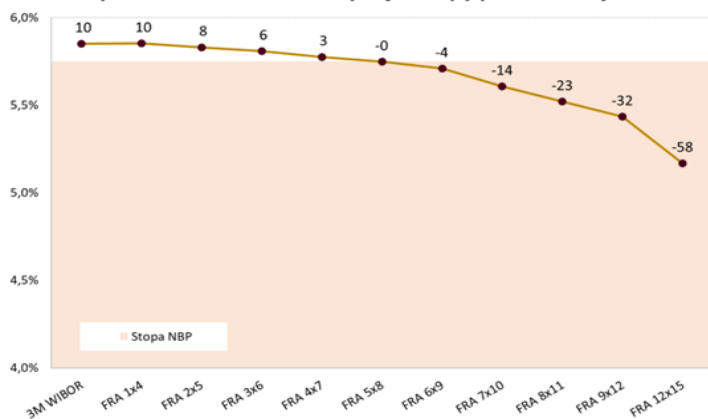
W ostatnim tygodniu obserwowaliśmy istotne zmiany na rynku makroekonomicznym. W 2024 roku weszliśmy z nadziejami na szybszy wzrost gospodarczy, napędzany przez konsumpcję prywatną. Jednak wysoka dynamika kosztów pracy w warunkach niższej inflacji może wywierać silną presję na ekonomikę firm. W Polsce według wstępnego szacunku, inflacja przyspieszyła tylko nieznacznie do 2,5% r/r z 2,4% w poprzednim miesiącu. W porównaniu do poprzedniego miesiąca, ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,1% m/m.

Na globalnym rynku stopy procentowej, obserwowaliśmy niesłabnący sentyment na wzrost rentowności. Ze względu na brak istotnych danych makroekonomicznych, spadające ceny obligacji były spowodowane oddalającym się prawdopodobieństwem tegorocznych obniżek stóp procentowych przez FED.

W Niemczech, indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na czerwiec wyniósł -20,9 pkt. Jest to najwyższy poziom optymizmu od dwóch lat. Niemniej jednak, indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w maju 89,3 pkt. i nie zmienił się wobec kwietnia.

W USA, wskaźnik nastrojów amerykańskich gospodarstw domowych Conference Board wzrósł z 97,5 pkt. do 102 pkt. w maju. Sugeruje to poprawę nastrojów gospodarstw domowych. Inflacja bazowa PCE, czyli kluczowa miara inwestycji dla Fed, pozostała na niezmiennym poziomie -2,8 r/r. Jednakże, pomimo poprawy nastrojów, FOMC wyraziło ostrożność w kwestii obniżek stóp procentowych.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



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	5,81	-2	19
Polska 2Y	5,22	-13	18
Polska 10Y	5,71	-12	50
Niemcy 10Y	2,66	8	64
USA 10Y	4,50	3	62

AKCJE

Miniony tydzień na polskim rynku kapitałowym przebiegał trochę w sennej atmosferze. Wszystko za sprawą niepełnego tygodnia spowodowanego dniem wolnym. Mieliśmy do czynienia z dalszą realizacją zysków na naszym rynku. Wszystkie główne indeksy naszego parkietu zakończyły miesiąc na minusie. Najmocniej o 1,97% przecenił się indeks mWIG40. Pogorszenie sentymentu rynkowego objawiało się również przeceną na rynkach bazowych.

Sezon wynikowy za pierwszy kwartał 2024 roku na polskim rynku dobiegł końca. Widoczna była poprawa wyników wielu spółek. Nie obserwowaliśmy jednak spektakularnych pozytywnych oraz negatywnych zaskoczeń. Warto zauważyć, że mimo bardzo dobrych wyników zaprezentowanych przez sektor bankowy, nie spowodowało to dalszego dynamicznego wzrostu kursu tych spółek.

Niewątpliwie ważnym wydarzeniem na krajowym rynku była prezentacja inflacji w Polsce za maj. Szybki odczyt inflacji w maju wyniósł 2,5% mimo, że oczekiwania inwestorów były na poziomie 2,8%. Takie pozytywne zaskoczenie może skłonić RPP do rozpoczęcia obniżek stóp procentowych na początku przyszłego roku. Warto również pamiętać, że w drugiej połowie roku na realną gospodarkę zaczną wpływać środki z KPO. Najmocniejszy efekt tych napływów będzie oddziaływał na gospodarkę w 2025 roku.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	86 315	-1,6%	10,0%
WIG20	2 486	-1,7%	6,1%
DAX	18 498	-1,0%	10,4%
S&P 500	5 278	-0,5%	10,6%
Nasdaq	18 537	-1,4%	10,2%
Akcje EM	1 049	-3,1%	2,5%

SUROWCE

Rynek surowców w ostatnim tygodniu stał pod znakiem korekty cen. Szeroki indeks surowcowy Bloomburga odnotował przecenę o blisko 2%. Najmocniej traciły surowce energetyczne, metale przemysłowe czy też surowce rolne.

Ceny ropy WTI chwilowo przekroczyły nawet poziom 80 USD, poniżej którego konsolidowały się w ostatnich tygodniach. Podyktowane było to w dużej mierze geopolityką i sytuacją na Bliskim Wschodzie. Taki stan rzeczy jednak nie utrzymał się zbyt długo. W dalszej części tygodnia ceny ropy spadły do poziomu ok. 77 USD, co przekładało się na blisko 1% spadek w całym tygodniu.

Jeszcze większa korekta wystąpiła w przypadku cen miedzi, które spadły o blisko 4%. W dalszym ciągu bardzo duża zmienność występująca w przypadku notowań kakao. Jego spadające zapasy oraz zmieniające się warunki pogodowe mocno wpływają na cenę surowca.

WALUTY

Krótszy tydzień z uwagi na święta, zarówno w USA jak i Polsce, nie przyniósł większych rynkowych zmian. Obniżka stóp procentowych w strefie euro na najbliższym posiedzeniu wydaje się bardzo prawdopodobna. W USA ewentualne cięcia stóp w tym roku oraz ich wymiar pozostają natomiast sprawą otwartą. Napływające dane z gospodarki oraz wypowiedzi bankierów są niejednoznaczne. Rynek nie jest w stanie obrać jednego, konkretnego kierunku.

Ma to też swoje odzwierciedlenie w kursie EURUSD, który nie zmienił swojej wartości względem poprzedniego tygodnia. Trochę większa zmienność występowała w przypadku krajowej waluty. Przejściowo mocniej osłabiała się ona zarówno względem euro (kurs EURPLN wzrósł do niemal 4,3) oraz dolara (kurs chwilowo był blisko 3,98). W dalszej części tygodnia w dużej mierze te straty udało się odrobić, przez co w całym tygodniu polska waluta osłabiła się o niecałe 0,5% względem euro czy dolara.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 327	-0,3%	12,8%
Srebro (USD/Uncia)	30	0,5%	27,8%
Ropa Brent (USD/bar)	82	-0,6%	5,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,59	2,7%	2,9%
Miedź (USD/lb.)	460	-3,7%	18,3%
Pszenvica (USD/bu.)	679	-2,7%	8,0%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,274	0,5%	-1,6%
USD/PLN	3,939	0,5%	0,1%
HUF/PLN	1,096	-0,9%	-3,5%
EUR/USD	1,085	0,0%	-1,7%
Dolar Index (w pkt.)	104,7	-0,1%	3,3%
Waluty EM (w pkt.)	46,7	-1,0%	-3,1%

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 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. zastrzeżone, 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.