

Liczba tygodnia

0,50%

Narodowy Bank Czech obniżył główną stopę procentową o 50 pb do 4,75%, co było zaskoczeniem dla rynków i ekonomistów

Cytat tygodnia

"Ponieważ stopy stopniowo zbliżają się do neutralnego poziomu, CNB prawdopodobnie spowolni tempo ograniczania restrykcyjności polityki pieniężnej na kolejnych posiedzeniach lub utrzyma stopy na niezmiennym poziomie przez pewien czas." - czytamy w komunikacie po posiedzeniu Narodowego Banku Czech

OBLIGACJE

W minionym tygodniu obserwowaliśmy zróżnicowane trendy na rynkach fixed income, które były napędzane przez odmienne czynniki makroekonomiczne w Unii Europejskiej, USA i Polsce.

W związku z wyczekiwaniem na rozwój sytuacji we Francji obserwowaliśmy powolne rozszerzanie się spreadów obligacji z naszego regionu. Wstępne odczyty indeksów PMI ze strefy euro (w szczególności z niemieckiego przemysłu) zaskoczyły negatywnie. Indeks Ifo w Niemczech za czerwiec osłabił się do -21,8pkt. Słabe nastroje konsumentów wpisują się w serię negatywnych odczytów z niemieckiej gospodarki, takich jak PMI, co może sugerować dalsze wyzwania dla największej gospodarki UE. Zaskoczeniem okazała się decyzja Narodowego Banku Czech, który obniżył główną stopę procentową o 50 pb do 4,75%, co było ruchem większym niż przewidywano. Inne banki centralne, takie jak w Szwecji i Turcji, pozostawiły stopy bez zmian.

W Stanach Zjednoczonych inflacja konsumencka PCE za maj okazała się zgodna z konsensem, co zapewnia pewną stabilność oczekiwań rynkowych. Finalny indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan pokazał wyraźnie lepsze wyniki niż przewidywano, co sugeruje pewną odporność konsumentów na obawy makroekonomiczne. Pozytywny impuls dla wzrostu rentowności obligacji dał piątkowy odczyt Chicago PMI który okazał się dużo lepszy niż prognoza - odpowiednio 47,4 vs 40,0 pkt.

W Polsce inflacja CPI za czerwiec wyniosła zgodnie z oczekiwaniami 2,6% r/r. Ceny żywności wzrosły o 0,7% m/m głównie ze względu na wysokie temperatury i wcześniejszy sezonowy spadek cen owoców. Natomiast inflacja bazowa zanotowała kolejny miesiąc z niższym wzrostem m/m, i spadła do 3,7% r/r. W ubiegłym tygodniu Ministerstwo Finansów przeprowadziło aukcję obligacji, na której sprzedało obligacje za łącznie 5 mld przy popycie 7,3 mld.

Rentowność 10-cio letnich obligacji USA



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 | 5,77 | -1 | 15 |
| Polska 2Y | 5,16 | -3 | 12 |
| Polska 10Y | 5,75 | -4 | 55 |
| Niemcy 10Y | 2,50 | 9 | 48 |
| USA 10Y | 4,40 | 14 | 52 |

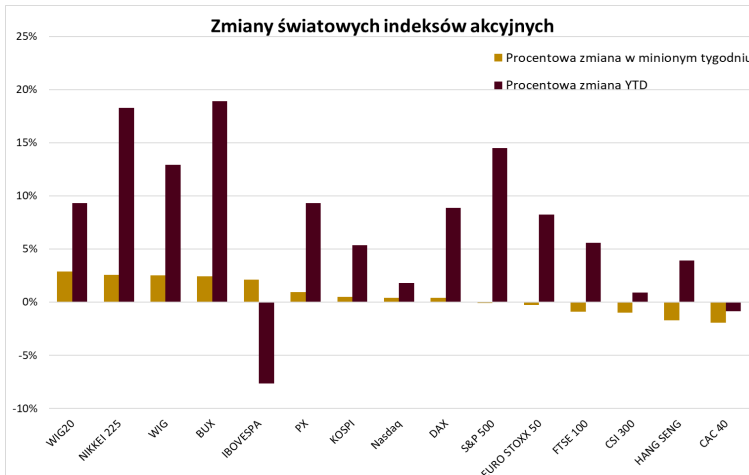
AKCJE

Był to kolejny udany tydzień dla ryzykownych aktywów. Główne indeksy na warszawskiej giełdzie kontynuowały wzrosty w kierunku tegorocznych maksimów - wszystkie zakończyły pierwszą połowę 2024 na plusie. Hossa na polskiej giełdzie zapoczątkowana w październiku 2022 roku cały czas jest kontynuowana.

Przed nami druga połowa roku w której jednym z głównych wydarzeń będą wybory prezydenckie w Ameryce. Kampania prezydencka w USA obecnie nabiera tempa. Za nami pierwsza debata prezydencka przeprowadzona przez stację CNN. Wynik debaty Biden - Trump przyniósł zdecydowaną wygraną byłego prezydenta. Urzędujący prezydent na tle swojego głównego rywala wypadł mało przekonująco. Według przeprowadzonego sondażu przez stację CNN na zwycięstwo Trumpa w debacie wskazało około 66% głosujących. Po debacie pojawiły się również głosy, że Biden powinien zrezygnować z kandydowania i partia powinna wystawić innego kandydata. Na pewno wybory w Ameryce będą miały istotny wpływ na sentyment rynkowy w kolejnych miesiącach.

W centrum uwagi inwestorów z pewnością pozostaną napływające dane inflacyjne, które zdecydują o tempie zmian stóp procentowych na poszczególnych rynkach.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana |
|----------|---------|-----------------------|--------|
| WIG | 88 614 | 2,5% | 12,9% |
| WIG20 | 2 561 | 2,9% | 9,3% |
| DAX | 18 235 | 0,4% | 8,9% |
| S&P 500 | 5 460 | -0,1% | 14,5% |
| Nasdaq | 19 683 | -0,1% | 17,0% |
| Akcje EM | 1 086 | -0,1% | 6,1% |

SUROWCE

Globalny indeks surowców w minionym tygodniu kontynuował spadki obserwowane w minionych tygodniach. Tym razem (w odróżnieniu od poprzedniego tygodnia) motorem napędowym były surowce energetyczne - w szczególności ceny gazu ziemnego. Ropa naftowa, dla odmiany, kontynuowała zapoczątkowane na początku czerwca wzrosty i jest już notowana najwyższej od początku maja.

Kolejny tydzień z rządu spadają natomiast ceny metali szlachetnych i metali przemysłowych. Te pierwsze są w trendzie horyzontalnym już od dwóch miesięcy, po sporych wzrostach od początku roku.

Z kolei miedź i żelazo antycypują mniejszą aktywność gospodarczą w drugiej połowie roku na świecie.

WALUTY

Nadspodziewanie niska zmienność na rynkach walutowych w oczekiwaniu na niedzielne wybory parlamentarne we Francji. Po ruchach cen obserwowanych w minionych trzech tygodniach można wnioskować, że cały pesymizm został już wyceniony i w związku z tym rynek mógł w minionym tygodniu w spokoju wyczekać na to jak ostatecznie zagłosują Francuzi.

Polski złoty po przecenach obserwowanych w czerwcu, w minionym tygodniu delikatnie się umacniał - zwłaszcza względem walut, które są powszechnie uznawane za tak zwaną „bezpieczną przystań” (Japoński Jen czy Szwajcarski Frank).

Na tle walut innych rynków wschodzących zachowanie złotego zdecydowanie wyróżnia się pozytywnie. Południowoafrykański rand, brazylijski real czy meksykańskie peso w minionym tygodniu względem dolara straciły ponad 1% co sprawiło, że cały indeks walut krajów rynków rozwijających się zakończył tydzień na minusie.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncja) | 2 327 | 0,2% | 12,8% |
| Srebro (USD/Uncja) | 29 | -1,4% | 22,5% |
| Ropa Brent (USD/bar) | 86 | 1,4% | 12,2% |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 2,60 | -3,8% | 3,5% |
| Miedź (USD/lb.) | 439 | -1,2% | 12,9% |
| Pszenica (USD/bu.) | 554 | -1,4% | -11,9% |

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN | 4,312 | -0,3% | -0,7% |
| USD/PLN | 4,025 | -0,5% | 2,3% |
| HUF/PLN | 1,092 | 0,2% | -3,9% |
| EUR/USD | 1,071 | 0,2% | -3,0% |
| Dolar Index (w pkt.) | 105,9 | 0,1% | 4,5% |
| Waluty EM (w pkt.) | 45,9 | -0,2% | -4,6% |

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 ryzyka 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 108-000-87-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamowy 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.