

Liczba tygodnia

3,0%

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła w Polsce 3,0% w maju, tak jak w kwietniu.

Cytat tygodnia

„Obniżki stóp będzie można rozważać, gdy inflacja przestanie ponownie rosnąć. Lipcowa projekcja wskazuje, że CPI zacznie ponownie opadać w drugiej połowie 2025 roku. To jeden z kluczowych warunków do cięć stóp” - członek Rady Polityki Pieniężnej Henryk Wnorowski.

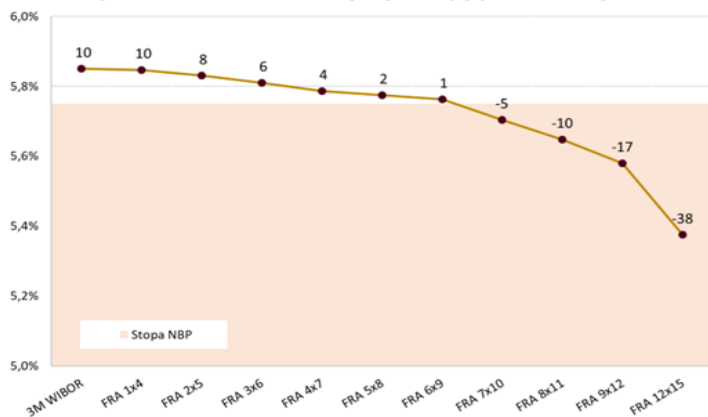
OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu w USA zanotowano istotne zmiany na wskaźnikach ekonomicznych. Indeks koniunktury ISM dla sektora usług spadł we wrześniu do 48,8 pkt z 53,8 pkt w poprzednim miesiącu, co sugeruje spowolnienie w usługach. Dodatkowo, liczba nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych wzrosła do 238 tys. (konsensus 235 tys.), wskazując na schłodzenie rynku pracy. Mimo to, czerwcowy odczyt PMI dla usług wyniósł 55,3 pkt, co było powyżej oczekiwań. Fed opublikował protokół z czerwcowego posiedzenia, gdzie podkreślono, że obniżki stóp procentowych nastąpią tylko przy trwałym powrocie inflacji do celu 2%. Pomimo stworzenia 206 tys. nowych miejsc pracy w czerwcu, dokonano korekty w dół odczytu za poprzedni okres. Stopa bezrobocia wzrosła do 4,1%

Wybory parlamentarne we Francji przyniosły zwycięstwo Nowemu Frontowi Ludowemu (NFI) z 182 mandatami. Koalicja prezydencka uzyskała 168 mandatów, a Zjednoczenie Narodowe Marine Le Pen zdobyło 143 mandaty. Brak bezwzględnej większości oznacza trudności w formowaniu stabilnej koalicji rządowej. Natomiast w Niemczech inflacja HICP spadła w czerwcu do 2,5% r/r z 2,8% w maju, zgodnie z oczekiwaniami. Inflacja bazowa w strefie euro utrzymała się na poziomie 2,9% r/r. Produkcja przemysłowa w Niemczech spadła o 2,5% m/m, co wpisuje się w obraz słabej koniunktury w niemieckim przemyśle.

W Polsce stopa bezrobocia według Eurostatu wyniosła 3,0%, utrzymując się na jednym z najniższych poziomów w UE. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na poziomie 5,75%. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreślono spadek cen produkcji przemysłowej oraz wygasanie zewnętrznych szoków podaźowych, co ogranicza presję inflacyjną. Podczas konferencji Adam Glapiński, zaznaczył, że inflacja bazowa pozostaje wysoka i obniżka stóp procentowych możliwa jest najwcześniej w 2026 roku.

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	4	19
Polska 2Y	5,29	12	24
Polska 10Y	5,82	7	62
Niemcy 10Y	2,56	6	53
USA 10Y	4,28	-12	40

AKCJE

Miniony tydzień przyniósł kontynuację wzrostów na głównych rynkach akcji, szczególnie w Stanach Zjednoczonych. Indeks Nasdaq 100 przebił poziom 20 000 punktów, ustanawiając nowe historyczne maksimum. S&P 500 również zanotował wzrosty i podobnie jak wspomniany wyżej Nasdaq, wyznaczył nowe historyczne maksimum notowań powyżej poziomu 5 500. Wzrosty te były napędzane głównie przez sektor technologiczny, z Teslą na czele, która w ostatnim czasie odnotowała kilkudziesięcioprocentowy wzrost ceny.

Wzrosty, choć już w mniejszym stopniu, odnotowały także główne indeksy europejskie, na czele z DAX czy CAC40. Inwestorzy z niecierpliwością oczekują drugiej tury wyborów parlamentarnych we Francji, co może wpłynąć na nastroje w nadchodzącym tygodniu.

Na krajowym rynku sytuacja wyglądała już nieco inaczej. Główne indeksy akcyjne, w przeciwieństwie do tych z Europy czy USA, odnotowały spadki cen. Indeks WIG20 spadł o ponad 1,5% i ponownie znajduje się blisko poziomu 2500 punktów. Na wartości traciły także mniejsze indeksy – mWIG40 czy sWIG80.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	87 297	-1,5%	11,3%
WIG20	2 519	-1,7%	7,5%
DAX	18 475	1,3%	10,3%
S&P 500	5 567	2,0%	16,7%
Nasdaq	20 392	3,6%	21,2%
Akcje EM	1 105	1,7%	7,9%

SUROWCE

Ropa naftowa kontynuowała trend wzrostowy zapoczątkowany w czerwcu. Cena ropy Brent zbliżyła się do poziomu 87 USD za baryłkę, osiągając nowe, kilkutygodniowe maksima. Wzrost cen był wspierany przez obawy o potencjalne problemy z podażą, związane z huraganem Beryl oraz nadchodzącym sezonem huraganowym w rejonie Zatoki Perskiej.

Duże, kilkuprocentowe spadki w ubiegłym tygodniu odnotowały ceny gazu ziemnego. Tym samym od ostatnich szczytów notowań, ceny surowca spadły już o ponad 20%.

Solidne wzrosty odnotowały z kolei metale szlachetne, czy też przemysłowe. Złoto zyskało blisko 3%, srebro ponad 7%, ok. 6% rosła także miedź. Wzrosty te były napędzane słabością dolara oraz rosnącymi oczekiwaniami na obniżki stóp procentowych przez Fed. Szczególnie widoczne było to po piątkowym odczycie danych z amerykańskiego rynku pracy.

WALUTY

Miniony tydzień na rynku walutowym charakteryzował się słabością dolara amerykańskiego. Miało to istotny wpływ na inne główne pary walutowe. Słabość dolara była spowodowana głównie gorszymi od oczekiwań danymi gospodarczymi z USA, w tym słabszym raportem ISM dla usług oraz raportem NFP. Wzmocniło to oczekiwania na potencjalne obniżki stóp procentowych przez Fed. Kurs głównej pary walutowej, EURSUD wzrósł w minionym tygodniu o ponad 1%, wyraźnie przebijając poziom 1,08.

Dosyć dobrze zachowywała się krajowa waluta. Decyzja RPP o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian była co prawda zgodna z oczekiwaniami rynku, natomiast duży wpływ na umocnienie złotówki miało jastrzębie wystąpienie prezesa NBP Adama Glapińskiego. Sugerował on dużo późniejsze obniżki stóp procentowych, niż dotychczas oczekiwał rynek. W połączeniu ze słabnącym dolarem przełożyło się to na blisko 2% umocnienie PLN względem USD, gdzie kurs ponownie znalazł się blisko poziomu 3,95.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 392	2,8%	16,0%
Srebro (USD/Uncia)	31	7,1%	31,2%
Ropa Brent (USD/bar)	87	0,2%	12,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,32	-10,8%	-7,8%
Miedź (USD/lb.)	466	6,1%	19,7%
Pszemka (USD/bu.)	572	3,4%	-8,9%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,284	-0,7%	-1,4%
USD/PLN	3,953	-1,8%	0,4%
HUF/PLN	1,091	0,0%	-3,9%
EUR/USD	1,084	1,2%	-1,8%
Dolar Index (w pkt.)	104,9	-0,9%	3,5%
Waluty EM (w pkt.)	46,1	0,5%	-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

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Inwestycje w jednostki uczestnictwa subfunduszy 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. 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.