

Liczba tygodnia

114
tys.

Zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło jedynie o 114 tys. etatów, znacznie poniżej oczekiwań (176 tys.).

Cytat tygodnia

"Nasza gospodarka poczyniła znaczne postępy w kierunku osiągnięcia obu celów w ciągu ostatnich dwóch lat. Rynek pracy osiągnął lepszą równowagę, przy ciągłym silnym wzroście zatrudnienia i niskiej stopie bezrobocia. Inflacja znacznie spadła z 7 proc. do 2,5 proc." – Jerome Powell prezes Fed.

OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu na rynkach obligacji dominowały spadki rentowności, zarówno w USA, jak i w Europie. Były napędzane głównie obawami o spowolnienie gospodarcze i oczekiwaniami na dalsze luzowanie polityki pieniężnej. W Stanach Zjednoczonych raport z rynku pracy za lipiec mocno rozczarował. Zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło jedynie o 114 tys. etatów, znacznie poniżej oczekiwań (176 tys.). Stopa bezrobocia wzrosła do 4,3%, a dynamika wynagrodzeń spadła do 0,2% m/m. Wzrost bezrobocia sugeruje potencjalną recesję, co wzmacnia przewidywania o konieczności obniżek stóp procentowych przez Fed. Słabe dane z rynku pracy, wraz z niższymi zamówieniami w przemyśle (-3,3% m/m), spowodowały spadki rentowności amerykańskich obligacji. Indeks aktywności ISM w przemyśle również rozczarował, osiągając 46,8 pkt. przy oczekiwaniach na poziomie 48,8 pkt. W Europie także dominowały negatywne nastroje. Czeski bank centralny oraz Bank Anglii obniżyły stopy procentowe odpowiednio do 4,50% i 5,00%. Słabe dane makroekonomiczne, takie jak indeksy PMI, wspierały popyt na bezpieczne aktywa, co przyczyniło się do dalszych spadków rentowności obligacji. Rentowności dziesięcioletnich obligacji USA spadły do 3,79%, zniżkując o 40 pb w przeciągu tygodnia. Polskie SPW podążały za rynkami bazowymi, wspierane dodatkowo obniżką stóp procentowych przez CNB.

W Polsce wskaźnik PMI w przetwórstwie wzrósł do 47,3 pkt., powyżej oczekiwań. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 9,3 mld PLN przy popycie 11,6 mld PLN. Wycofanie tarczy energetycznej podbiło inflację CPI w lipcu do 4,2% r/r z 2,6% r/r w czerwcu. Było to jednak pewnym zaskoczeniem, ponieważ oczekiwany był wzrost do 4,4% r/r. Doprowadziło to do spadku rentowności do niższych poziomów. Wzrost cen energii wpłynął na podwyższenie rachunków za prąd i gaz o około 20%.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość (%) | Zmiana tygodniowa (pb) | Zmiana YTD (pb) |
|------------|-------------|------------------------|-----------------|
| Stopa NBP | 5,75 | 0 | 0 |
| WIBOR 3M | 5,85 | -1 | -3 |
| FRA 3x6 | 5,74 | -7 | 12 |
| Polska 2Y | 4,79 | -31 | -25 |
| Polska 10Y | 5,18 | -46 | -3 |
| Niemcy 10Y | 2,17 | -23 | 15 |
| USA 10Y | 3,79 | -40 | -9 |

AKCJE

Ubiegły tydzień na rynkach akcji był bardzo emocjonujący. Mieliśmy do czynienia z mocną przeceną głównych parkietów. Amerykański indeks NASDAQ przecenił się o 3,35%. Skala spadku w perspektywie tygodnia nie do końca jednak odzwierciedla dynamikę ruchu jaka miała miejsce.

Mieliśmy również do czynienia ze skokowym wzrostem zmienności. Mierzący to indeks VIX zakończył ubiegły tydzień na poziomie 24,3. Warto zauważyć, że dzienne maksimum tego indeksu zostało wyznaczone na poziomie 29,6. Był to poziom niewidziany od bardzo dawna.

Obserwowaliśmy również gwałtowne dostosowanie do bieżących obaw inwestorów. Katalizatorem do globalnej przeceny ryzykownych aktywów, były prezentowane dane na rynku amerykańskim. Zwiększyły one obawy o recesję. Scenariusz ten w znikomym procencie był wyceniany przez rynek.

Pojawiła się również obawa części inwestorów, że FED jest już spóźniony z obniżkami stóp procentowych i będzie zmuszony w końcówce roku do ich interwencyjnych obniżek. Te oczekiwania miały silny wpływ na gwałtowny spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

Przecena ryzykownych aktywów rozlała się na inne rynki. Prawdopodobieństwo recesji wzrosło i nie jest ona jeszcze przesądzona. Cały czas na rynku pozostaje nadzieja, że jednak będziemy mieli do czynienia ze spowolnieniem gospodarczym niż z silną recesją. Kolejne odczyty z globalnej gospodarki powinny dać więcej światła na obecny jej stan. Pozwoli to lepiej ocenić inwestorom w jakim kierunku zmierzamy oraz czy obecny ruch ryzykownych aktywów nie jest przereagowaniem albo początkiem większych problemów gospodarczych.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------|---------|-----------------------|----------------|
| WIG | 81 649 | -2,5% | 4,1% |
| WIG20 | 2 339 | -2,8% | -0,2% |
| DAX | 17 661 | -4,1% | 5,4% |
| S&P 500 | 5 347 | -2,1% | 12,1% |
| Nasdaq | 18 441 | -3,1% | 9,6% |
| Akcje EM | 1 061 | -1,0% | 3,7% |

SUROWCE

Ogólnie panująca niepewność na rynkach finansowych daje się także zaobserwować na rynkach surowcowych. Generuje to dosyć istotną zmienność. Tak było chociażby w przypadku ropy naftowej, która doświadczyła dużych wahań w ciągu tygodnia. Początkowo ceny rosły w reakcji na napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie. Jednak koniec tygodnia przyniósł gwałtowne odwrócenie trendu. Słabsze dane makroekonomiczne, w tym rozczarujący raport NFP z USA, wywołały obawy o globalny popyt na ropę. W rezultacie ceny ropy w całym tygodniu przeceniły się o ok. 5%.

W obecnym otoczeniu nie najgorzej radzą sobie metale szlachetne, w tym złoto. W obliczu rosnących obaw makroekonomicznych zyskiwało ono na wartości. Nowych, historycznych szczytów co prawda nie udało się osiągnąć, niemniej jednak momentami ceny złota bardzo zbliżyły się do tego poziomu. Właściwie metale szlachetne były jedną z nielicznych grup surowców, które w ubiegłym tygodniu odnotowały dodatnią stopę zwrotu.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncia) | 2 443 | 2,3% | 18,4% |
| Srebro (USD/Uncia) | 29 | 2,3% | 20,0% |
| Ropa Brent (USD/bar) | 77 | -5,3% | -0,3% |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 1,97 | -1,9% | -21,8% |
| Miedź (USD/lb.) | 410 | 0,0% | 5,5% |
| Pszenvica (USD/bu.) | 539 | 3,0% | -14,2% |

WALUTY

Ubiegły tydzień pokazał jak wrażliwe są rynki na decyzje głównych banków centralnych oraz kluczowe dane makroekonomiczne. Słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy w połączeniu z gołębią postawą FED, w ekspresowym wręcz tempie przełożyły się na wycenę przez rynek dużo większych obniżek stóp procentowych w USA niż miało to miejsce dotychczas. A takie otoczenie okazało się niekorzystne dla amerykańskiej waluty. Jednego tylko dnia EURUSD rósł o ponad 1%, co jednak nie jest zbyt częstym zjawiskiem.

Zaskoczeniem była także decyzja Banku Japonii. Podniósł on stopy procentowe o 15 punktów bazowych do poziomu 0,25%, co spowodowało gwałtowne umocnienie jena. Tym samym dobra seria japońskiej waluty przedłużyła się o kolejny już tydzień.

Wycena polskiej waluty w stosunku do dolara w zasadzie nie uległa zmianie. Choć odnotować trzeba, że towarzyszyła temu bardzo duża zmienność. Kurs USDPLN momentami sięgał nawet poziomu 3,99. W stosunku do euro krajowa waluta odnotowała osłabienie rzędu 0,5%.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN | 4,292 | 0,5% | -1,2% |
| USD/PLN | 3,933 | -0,1% | -0,1% |
| HUF/PLN | 1,081 | -1,0% | -4,8% |
| EUR/USD | 1,091 | 0,5% | -1,2% |
| Dolar Index (w pkt.) | 103,2 | -1,1% | 1,9% |
| Waluty EM (w pkt.) | 45,7 | -0,4% | -5,1% |

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 reklamowy lub promocyjny 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.