

Liczba tygodnia

7,673
mln

Liczba nieobsadzonych etatów według ankiety JOLTS w lipcu obniżyła się do 7,673 mln – najniższego poziomu od początku 2021, wobec 7,910 mln w czerwcu. Skala spadku przewyższyła oczekiwania, a dane za poprzedni miesiąc zrewidowano w dół (z 8,184 mln).

Cytat tygodnia

„Pierwsza obniżka może nastąpić, gdy inflacja CPI będzie stabilna (przestanie rosnać), a projekcja będzie wskazywać na jej spadek w kolejnych kwartałach. Pierwsza obniżka o 25pb (bez zapowiedzi cyklu) mogłaby nastąpić około połowy 2025, choć Rada może zacząć rozważać obniżki stóp już na posiedzeniu w marcu (gdy zostanie zaprezentowana nowa projekcja) lub wkrótce potem” - Prezes A. Glapiński.

OBLIGACJE

Za nami jeden z ważniejszych tygodni na rynku długu w tym roku. Wszystko za sprawą prezesa FED, J. Powella, który w ostatnich tygodniach wskazał rynkom finansowym amerykański rynek pracy, jako tę część gospodarki, której kondycja jest obecnie decydująca, jeśli chodzi o decyzje dotyczące zmian w polityce monetarnej. I właśnie dane dotyczące tego rynku były w minionym tygodniu publikowane. Mimo iż stopa bezrobocia (U3) za sierpień spadła z 4.3 do 4.2 procent, to większość danych, jak np. liczba nowych etatów, zaskakiwało negatywnie. Odbiór rynków był jednoznaczny. Na najbliższym posiedzeniu osiemnastego września FED zapewne zdecyduje się na pierwszą od przeszło roku zmianę stóp procentowych, a otwartą kwestią pozostaje, czy będzie to tradycyjne 25 punktów bazowych, czy aż 50. Zwolennikami tej drugiej opcji są analitycy uważający, że FED z decyzją o obniżce spóźnił się i lepszym momentem było lipcowe posiedzenie, kiedy to decyzji o zmianie polityki monetarnej nie podjęto. Recesyjne obawy podgrzewają też same rynkowe wyceny. Akcje po publikacji piątkowych danych mocno się przeceniły, a krzywa dochodowości po ok. dwóch latach się znormalizowała. Rentowności obligacji dziesięcioletnich są wyższe niż rentowności obligacji dwuletnich. Taka sytuacja miała historycznie miejsce zazwyczaj wtedy, gdy właśnie amerykańska gospodarka wpadała w sidła recesji, a FED w celu ratowania sytuacji decydował się na szybsze obniżki stóp procentowych. Czy tak będzie i tym razem? Czas pokaże. Do posiedzenia FED zostały niespełna dwa tygodnie i jedynie śródowny odczyt inflacji CPI może jeszcze wpłynąć na decyzje FOMC. Wcześniej o obniżce stóp w Europie zdecyduje pewnie Europejski Bank Centralny, a o ewentualnej podwyżce stóp zadecyduje Bank Japonii, choć na chwilę obecną rynek się tego nie spodziewa. RPP we wrześniu zadecydowała i nie czekając na decyzję największych banków centralnych pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	1	-2
FRA 3x6	5,74	0	12
Polska 2Y	4,73	-11	-32
Polska 10Y	5,27	-17	7
Niemcy 10Y	2,17	-13	15
USA 10Y	3,71	-20	-17

AKCJE

Ubiegły tydzień na rynku akcji był pod mocnym wpływem napływających danych z amerykańskiego rynku pracy. Właśnie te odczyty miały określić czy amerykański bank centralny nie spóźnił się z obniżką stóp procentowych. Aktualnie inwestorzy oczekują pierwszej obniżki stóp procentowych w USA na posiedzeniu wrześniowym. Obecnie w ocenie inwestorów ryzyko recesji w amerykańskiej gospodarce nie jest na wysokim poziomie, co może stwarzać przestrzeń do negatywnych zaskoczeń. Pogorszenie sentymentu rynkowego spowodowało przecenę indeksu S&P500 w skali tygodnia o 4,25%. Dużo słabiej na tym tle wypadł indeks NASDAQ z skalą przeceny na poziomie 5,77%.

Spadki nie ominęły również rynku polskiego, na którym indeks WIG20 przecenił się 3,90%. Ostatecznie odczyt z rynku pracy okazał się poniżej oczekiwań inwestorów co pogłębiło spadki na piątkowej sesji na rynku amerykańskim. Cały czas jednak pozostaje sprawą otwartą w jakim kierunku podąża amerykańska gospodarka. Obecne dane z gospodarki cały czas się pogarszają, jednak nadal jest im daleko od odczytów recesyjnych.

Kolejne napływające informacje z amerykańskiej gospodarki będą miały kluczowy wpływ na globalne rynki akcji. Warto również zauważyć, że cały czas kontynuowana jest przecena akcji spółki NVIDIA. Traci ona systematycznie od czasu publikacji wyników finansowych, które przebiły oczekiwania inwestorów. Mimo to nie pozwala kontynuować wzrostów tego waloru.

Indeks Nasdaq100



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	81 744	-3,7%	4,2%
WIG20	2 318	-3,9%	-1,1%
DAX	18 302	-3,2%	9,3%
S&P 500	5 408	-4,2%	13,4%
Nasdaq	18 421	-5,9%	9,5%
Akcje EM	1 075	-2,3%	5,0%

SUROWCE

Złoto, po osiągnięciu na początku tygodnia poziomów bliskich historycznym szczytom, ustabilizowało się w okolicach 2475-2530 USD za uncję. Srebro doświadczyło większej zmienności, tracąc na wartości w środku tygodnia, by później częściowo odrobić straty. W odróżnieniu od innych surowców, ceny metali szlachetnych zachowywały się dosyć stabilnie na tle całego rynku surowcowego.

Zupełnie inaczej wyglądało to w przypadku metali przemysłowych. Doświadczyły one znaczącej przeceny sięgającej blisko 4,5%. Jej podłożem były w dużej mierze słabsze niż oczekiwano odczyty makroekonomiczne z Chin.

Jeszcze większe spadki zanotowały notowania surowców energetycznych na czele z notowaniami ropy (ceny ropy WTI spadły o 8%, a Brent o blisko 10%). Tak duże spadki to wynik zmniejszających się obaw o spadek produkcji w Libii oraz napływających informacji o tym, iż OPEC+ zamierza kontynuować plan przywracania produkcji. Notowaniom nie pomagały także wspomniane wyżej słabsze dane z Chin, co negatywnie wpływa na popyt na surowiec.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 497	-0,2%	21,1%
Srebro (USD/Uncja)	28	-3,2%	17,4%
Ropa Brent (USD/bar)	71	-9,8%	-7,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,28	7,0%	-9,5%
Miedź (USD/lb.)	401	-3,1%	3,2%
Pszenvica (USD/bu.)	553	3,8%	-11,9%

WALUTY

W pierwszym tygodniu września notowania dolara amerykańskiego charakteryzowały się podwyższoną zmiennością, choć ostatecznie zakończyły tydzień jedynie z niewielką stratą. Para EUR-USD wzrosła o około 0,3%, osiągając poziom bliski 1,11. Presja na dolara była widoczna przez większość tygodnia, co przypisuje się głównie słabszym od oczekiwań danym makroekonomicznym z USA, w tym niższemu od prognoz odczytowi NFP. W kulminacyjnym momencie kurs EURSUD sięgał nawet poziomu 1,115.

Krajowa waluta, mimo wyższej zmienności na amerykańskim dolarze, zachowywała się w dosyć stabilnie, nie zmieniając zbytnio swojego położenia względem zarówno dolara jak i euro. Po odczytach z rynku pracy w ubiegłym tygodniu, w tym nadchodzącym poznamy odczyt inflacji w USA oraz decyzje ECB odnośnie stóp procentowych. W szczególności pierwsza z tych danych przekładać się będzie na podwyższoną zmienność, gdyż rynek w dalszym ciągu nie ma pewności co do wielkości obniżki stóp procentowych w USA na najbliższym posiedzeniu.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,283	0,1%	-1,4%
USD/PLN	3,864	-0,3%	-1,8%
HUF/PLN	1,086	-0,4%	-4,4%
EUR/USD	1,108	0,3%	0,4%
Dolar Index (w pkt.)	101,2	-0,5%	-0,2%
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 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 108-000-67-99, 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 przewidywają 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.