

Liczba tygodnia

218
tys.

Cotygodniowe dane o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych utrzymały się na obniżonym poziomie 218tys., poniżej konsensusu 223tys.

Cytat tygodnia

„Gospodarka USA pozostaje silna, z solidnym podstawowym wzrostem aktywności gospodarczej i rynkiem pracy bliskim pełnego zatrudnienia. Choć zatrudnienie wydaje się mniejsze, zwolnienia pozostają niskie. Uważam, że normalizacja warunków na rynku pracy jest konieczna, aby pomóc obniżyć wzrost płac do tempa zgodnego z dwuprocentową inflacją” – Gubernator FED Michelle W. Bowman.

OBLIGACJE

Miniony tydzień na globalnych rynkach stopy procentowej przyniósł spadki rentowności obligacji skarbowych, szczególnie w Europie. Tam właśnie kluczowy wpływ miały czynniki takie jak słabe dane makroekonomiczne, obniżki stóp procentowych przez banki centralne Węgier, Czech, Szwecji i Szwajcarii oraz postępująca dezinflacja we Francji i Hiszpanii. Rentowności niemieckich obligacji skarbowych spadły o 8-17 punktów bazowych. Z kolei w USA rentowności papierów skarbowych pozostały stabilne, odnotowując zmiany w granicach -1/+2 pb, co odzwierciedla prognozy dotyczące „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki.

Pomimo sprzyjającego dla obligacji środowiska globalnego luzowania polityki monetarnej, wyzwania związane z prognozami dotyczącymi dalszych obniżek stóp procentowych w USA mogą hamować wzrosty na rynku obligacji. W kontekście europejskim, inwestorzy już wyceniają znaczące obniżki stóp procentowych przez EBC, co może przyczynić się do dalszego spadku rentowności obligacji w strefie euro.

W USA końcówka tygodnia przyniosła umiarkowane dane makroekonomiczne. Wzrost wydatków i dochodów Amerykanów w sierpniu był poniżej oczekiwań, co przyczyniło się do ochłodzenia dynamiki inflacji. Kluczowe dane dotyczące deflatora PCE, preferowanej miary inflacji Fed, wskazują na spowolnienie wzrostu cen konsumpcyjnych. Może to dać przestrzeń dla dalszych obniżek stóp procentowych. Pomimo tego, stabilny rynek pracy nadal wspiera scenariusz miękkiego lądowania gospodarki USA.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

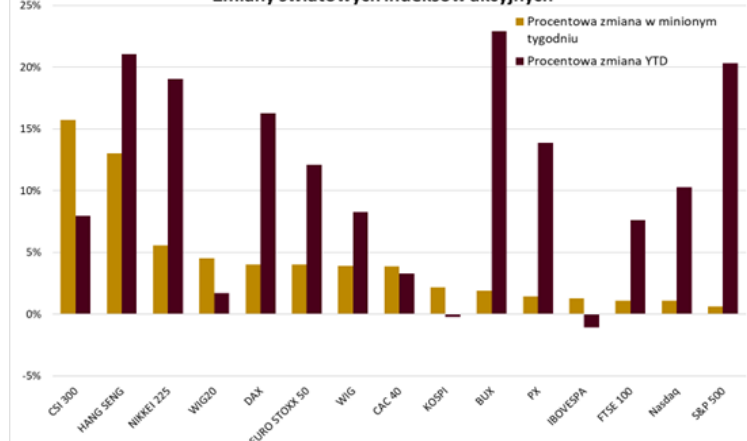
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,74	0	12
Polska 2Y	4,69	-1	-36
Polska 10Y	5,26	-11	6
Niemcy 10Y	2,13	-8	11
USA 10Y	3,75	1	-13

AKCJE

Pozytywny sentyment rynkowy był kontynuowany w ubiegłym tygodniu. Główne indeksy na warszawskiej giełdzie zamknęły tydzień na solidnych plusach. Najsilniejszy wzrost miał miejsce w segmencie największych spółek. Indeks WIG20 podążył za globalnym pozytywnym sentymentem rynkowym i zyskał na wartości 4,52%. Obecnie inwestorzy dyskontują pozytywny scenariusz dla gospodarki. Z dużym entuzjazmem zostało przyjęte rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA o 50 pb, które miało miejsce w połowie miesiąca. Do poprawy sentymentu rynkowego w ubiegłym tygodniu przyczynił się również stymulus gospodarczy, który został wdrożony w Chinach. Decyzje te miały za zadanie wesprzeć chińską gospodarkę, która od kilku kwartałów boryka się z swoimi strukturalnymi problemami. Po tych wydarzeniach mieliśmy do czynienia z silnym wzrostem akcji na rynku chińskim. Mocno wspierało to również bardzo dobre zachowanie cen surowców oraz spółek surowcowych. Zawsze pozostaje pytanie czy obecny stymulus wystarczy do odwrócenia negatywnych trendów w chińskiej gospodarce, które zaowocują stałym powrotem do trendu wzrostowego rynku akcji w tym kraju.

W najbliższym czasie inwestorzy będą z uwagą przyglądać się napływającym danym z amerykańskiego rynku pracy, który będzie miał kluczowe znaczenie dla sentymentu rynkowego w czwartym kwartale obecnego roku. Bazowym scenariuszem obecnie wycenianym przez rynek jest brak recesji na rynku amerykańskim. Każde symptomy odejścia od tego scenariusza mogą wywołać silne turbulencje na globalnych rynkach akcji w najbliższych kwartałach.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	84 947	3,9%	8,3%
WIG20	2 383	4,5%	1,7%
DAX	19 474	4,0%	16,2%
S&P 500	5 738	0,6%	20,3%
Nasdaq	20 009	1,1%	18,9%
Akcje EM	1 175	6,2%	14,7%

SUROWCE

Dobra passa złota jaką ostatnio obserwujemy, w dalszym ciągu została podtrzymana. W ostatnich tygodniach złoto regularnie wyznacza nowy historyczny szczyt notowań. Ubiegły tydzień nie był wyjątkiem. Ceny złota znacząco zbliżyły się do kolejnego okrągłego poziomu, tym razem 2700 USD. Wzrost cen złota był napędzany oczekiwaniami na dalsze obniżki stóp procentowych przez Fed oraz osłabieniem dolara na początku tygodnia.

Bardzo okazałe wzrosty zanotowały także metale przemysłowe, w tym miedź, która urosła o blisko 7,5%. Wzrosty metali przemysłowych to przede wszystkim wynik ogłoszonego programu wsparcia chińskiej gospodarki.

Na rynku surowców energetycznych z kolei nie ustają znaczące wahania cen. Z jednej strony potencjalne zagrożenia ze strony zbliżającego się huraganu w Zatoce Meksykańskiej oraz napięcia geopolitycznego na Bliskim Wschodzie. Z drugiej strony odczyt zapasów surowca wyższy niż oczekiwano, co przełożyło się na zauważalną przecenę, która w przypadku ropy WTI sięgnęła nawet 5%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 658	1,4%	28,9%
Srebro (USD/Uncia)	32	1,3%	32,7%
Ropa Brent (USD/bar)	72	-3,4%	-6,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,90	19,2%	15,4%
Miedź (USD/lb.)	460	7,4%	18,2%
Pszenvica (USD/bu.)	580	2,0%	-7,6%

WALUTY

Dolar amerykański na początku tygodnia osłabiał się wobec głównych walut. Było to spowodowane rosnącymi oczekiwaniami inwestorów na kolejną obniżkę stóp procentowych przez Fed o 50 punktów bazowych już na listopadowym posiedzeniu.

Indeks dolara spadł i ponownie zbliżył się do poziomu 100 punktów. Ostatni raz, kiedy indeks dolara był poniżej tej wartości miał miejsce w lipcu ubiegłego roku.

Para EURUSD zyskiwała na wartości, osiągając nowe tegoroczne maksima w okolicach 1,12 USD. W dalszej części tygodnia dolar zdołał odrobić nieco straty z pierwszej części tygodnia. Tydzień zakończył na niemal identycznym poziomie jak przed tygodniem.

Pozytywnie na tle innych walut wyróżniał się jen japoński, który zauważalnie umocnił się względem dolara. Dobre zachowanie japońskiej waluty to pokłosie wygranej Shigeru Ishiba w wyborach na premiera Japonii. Jest on uważany za zwolennika jastrzębiej polityki Banku Japonii.

W przypadku krajowej waluty tydzień nie przyniósł większych zmian, a wahania jakie występowały, to w głównej mierze reakcja na to co działo się na euro i dolarze.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,275	0,1%	-1,6%
USD/PLN	3,831	0,2%	-2,7%
HUF/PLN	1,078	-0,7%	-5,1%
EUR/USD	1,116	0,0%	1,1%
Dolar Index (w pkt.)	100,4	-0,3%	-0,9%
Waluty EM (w pkt.)	46,3	0,4%	-3,8%

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 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 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. 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.