

Liczba tygodnia

100 tys.

Symboliczny poziom, który indeks WIG przekroczył w zeszły czwartek. Dokładny rekord indeksu, który w zeszłym tygodniu został osiągnięty to piątkowe 100,156.90.

Cytat tygodnia

„Nie chcę o tym rozmawiać, ponieważ nie mam zamiaru go zwalniać” – Donald Trump podczas wtorkowej konferencji prasowej. Zmiana retoryki w sprawie konfliktu administracji USA z Rezerwą Federalną była jedną z przyczyn dobrego zachowania się amerykańskich klas aktywów w ubiegłym tygodniu.

OBLIGACJE

Na europejskich parkietach ubiegły tydzień był czterodniowy z powodu braku sesji giełdowej podczas świąt. Inaczej wyglądała sytuacja na giełdzie amerykańskiej, gdzie w poniedziałek odbyły się notowania. Tematem przewodnim tej sesji był konflikt pomiędzy przewodniczącym FED, Jerome'em Powellem, a Donaldem Trumpem. Prezydenta USA twierdził, że gdyby chciał, mógłby szybko odwołać Powella ze stanowiska. Słowa te zostały dodatkowo potwierdzone wypowiedziami doradcy prezydenta Kevina Hassetta, że administracja będzie analizować możliwości zwolnienia szefa Fed. Obawy o zagrożenie niezależności amerykańskiego banku centralnego spowodowały wyprzedzą na amerykańskich aktywach, w tym obligacjach skarbowych. Rentowności dziesięcioletnich skarbówek USA urosły tego dnia o 8 pb, a trzydziestoletnich o 11. Kolejne dni były znacznie lepsze dla posiadaczy amerykańskiego długu. Głównie dzięki deeskalacji napięć, zarówno między Trumpem a Powellem, jak i w kwestii wojny handlowej z Chinami. We wtorek Trump oświadczył, że nie ma zamiaru zwalniać Powella, a jest jedynie niezadowolony z jego zdaniem powolnego tempa obniżania stóp procentowych. W sprawie Chin, Wall Street Journal podał w środę, że administracja USA rozważa obniżenie ceł do 50-65% z obecnie nałożonych 145%. Wydarzenia te spowodowały napływ optymizmu w stronę amerykańskich aktywów i w przypadku obligacji spadek rentowności. W efekcie rentowności amerykańskich 10-latek spadły w trakcie tygodnia o 8 pb. W Polsce poznaliśmy dane z gospodarki, które można interpretować jako dezinflacyjne. Zarówno wzrost płac, jak i sprzedaż detaliczna okazały się niższe od oczekiwań analityków. Publikacje te nie spowodowały jednak wyraźnego spadku rentowności, ponieważ rynek już wcześniej dosyć agresywnie wyceniał obniżki stóp procentowych przez RPP. W efekcie rentowności polskich obligacji odnotowały w ciągu tygodnia nawet niewielki wzrost o 4 punkty bazowe.



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,42	-7	-42
FRA 3x6	4,45	0	-126
Polska 2Y	4,36	-2	-79
Polska 10Y	5,27	4	-63
Niemcy 10Y	2,47	0	10
USA 10Y	4,24	-9	-33

AKCJE

Zmiana nastawienia co do szefa Fed i przecieki o możliwej deeskalacji wojny handlowej, które opisaliśmy w sekcji obligacyjnej spowodowały dobre zachowanie się indeksów akcyjnych.

Poniedziałkowa sesja była wyjątkiem, bo zwiększone obawy o niezależność Fed wywołały spadki w Stanach. Kolejnym sesjom tygodnia towarzyszyły już tylko wzrosty. W efekcie indeksy amerykańskie zakończyły tydzień na plusach. Nasdaq urosł o 6,4%, a S&P o 4,6%. Mimo, że akcje amerykańskie od początku roku są pod kreską, to po zeszłym mocnym tygodniu, Nasdaq odrobił spadki, jakie wywołał *Liberation Day*, a S&P jest ich odrobieniem bardzo blisko. Dobre zachowanie się indeksów było wspierane także przez ogólnie wyższe od oczekiwań wyniki amerykańskich spółek, takich jak: Alphabet, IBM czy Intel. Ciekawie zachowywał się kurs akcji Tesli. Pomimo faktu, że spółka opublikowała wyniki gorsze od oczekiwań, wzrósł on za sprawą wypowiedzi Elona Muska o zmniejszeniu swojego zaangażowania w DOGE i poświęceniu większej uwagi spółce.



	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	100 157	5,2%	25,9%
WIG20	2 794	5,7%	27,4%
DAX	22 242	4,9%	11,7%
S&P 500	5 525	4,6%	-6,1%
Nasdaq	19 433	6,4%	-7,5%
Akcje EM	1 097	2,7%	2,0%

SUROWCE

Złoto w ubiegłym tygodniu zachowywało się odwrotnie do rynków akcyjnych. Z poniedziałku na wtorek obserwowaliśmy wzrost ceny kruszcu o prawie 6% i jego wybicie na nowy poziom ATH, do 3,423 dolarów za uncję. W kolejnych dniach wraz z uspokojeniem się obaw o zwolnienie Powella i deeskalacją wojen handlowych, cena złota spadła, kończąc tydzień na niewielkim minusie.

W takim otoczeniu dobrze radziły sobie surowce, których ceny tradycyjnie rosną wraz ze wzrostem oczekiwań dotyczących przyspieszenia wzrostu gospodarczego, takie jak srebro czy miedź.

Wyjątkiem była ropa naftowa, która normalnie w takich warunkach również powinna zyskiwać, jednak w ubiegłym tygodniu pojawił się dodatkowy impuls po stronie podaży. W środę część krajów OPEC+ opowiedziała się za zwiększeniem produkcji w czerwcu tego roku, co w efekcie spowodowało tego dnia 4-procentowy spadek cen kontraktów na ropę Brent.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 320	-0,2%	26,5%
Srebro (USD/Uncia)	33	1,7%	14,6%
Ropa brent (USD/bar).	67	-1,6%	-10,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,94	-9,5%	-19,2%
Miedź (USD/lb.)	484	2,1%	20,2%
Pszenica (USD/bu.)	530	-3,4%	-3,9%

WALUTY

Ogólnie zeszły tydzień przyniósł uspokojenie na parze bazowej EUR/USD, po dużej fali wyprzedaży dolara na przestrzeni marca i kwietnia. Tak jak w przypadku innych klas aktywów nerwowy dla kursu był poniedziałek, bo na fali obaw o utratę niezależności Rezerwy Federalnej dolar osłabł względem euro o prawie 1,5%. Straty te zostały szybko odrobione kolejnego dnia. Ważnymi publikacjami z perspektywy tej pary walutowej były środowe odczyty PMI w strefie euro. Te łącznie były trochę gorsze od oczekiwań, co dodatkowo wsparło umacnianie się dolara względem euro.

Tydzień był również spokojny na parze walutowej EUR/PLN. Na przestrzeni tygodnia złoty delikatnie osłabł ze względu na gorsze od oczekiwań dane z polskiej gospodarki: produkcję przemysłową i sprzedaż detaliczną. Kolejne dni przyniosły odreagowanie, m.in. za sprawą niższego od oczekiwań odczytu stopy bezrobocia w Polsce. W efekcie nasza waluta nawet umocniła się względem euro o 0.4% na przestrzeni całego tygodnia.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,273	-0,4%	-0,2%
USD/PLN	3,760	0,0%	-9,0%
HUF/PLN	1,048	0,0%	0,6%
EUR/USD	1,137	-0,2%	9,8%
Dolar Index (w pkt.)	99,5	0,2%	-8,3%
Waluty EM (w pkt.)	45,2	0,6%	5,5%

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 ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik Subfunduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Subfunduszu 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, ryzyko inflacji, płynności lokat a także ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji 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. Niniejszy materiał został przygotowany przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Alior TFI). Jest to informacja reklamowa. Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i marketingowych i nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejsza publikacja nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, jak również nie należy traktować jej jako oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Alior TFI lub źródeł zewnętrznych, które Alior TFI S.A. analizując z najwyższą starannością uznaje za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów i są wyrazem ich najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Autorzy materiału ani Alior TFI nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w materiale, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania informacji zawartych w niniejszym materiale. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI celem potwierdzenia aktualności przedstawionych informacji. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez dany Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w dany Subfundusz. Wartość aktywów netto Subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI). Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidyują przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z informacjami dotyczącymi ALIOR SFIO i danego Subfunduszu, w tym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, uprawnieniami uczestników, opłatami i kosztami obciążającymi aktywa danego Subfunduszu oraz z informacjami o ryzyku inwestycyjnym danego Subfunduszu, zawartymi w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO, Tabeli Opłat oraz w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliortfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce.