

Liczba tygodnia

13,9%

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w maju 2022 r. wzrosły rok do roku o 13,9%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 1,7% – podał Główny Urząd Statystyczny. Analitycy oczekiwali wzrostu cen w maju o 13,8% rok do roku.

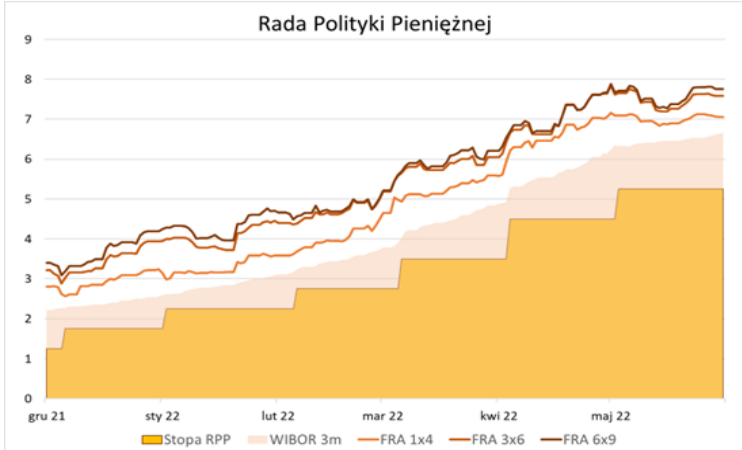
Cytat tygodnia

„Fed powinien podnieść stopy o 50pb na dwóch najbliższych posiedzeniach, a we wrześniu powinien ocenić perspektywę dla inflacji i w zależności od nich, przyspieszyć lub ograniczyć tempo podwyżek stóp” – prezes Cleveland FED, Loretta J. Mester.

OBLIGACJE

Przełom miesiąca to już standardowo bardzo ciekawy czas dla rynku obligacji skarbowych. Publikowane są wówczas wstępne szacunki inflacji. A ponieważ ta dana stała się ostatnio tematem numer jeden na rynku finansowym oraz z wielu powodów ciężka jest obecnie do przewidzenia, potrafi zaskoczyć oraz znacząco wpłynąć na sentyment i zachowania inwestorów. Zaskoczyła i tym razem, odczyt okazał się być wyższy aniżeli oczekiwania makroekonomistów. Aczkolwiek jeszcze bardziej zaskakujący był praktycznie brak wpływu tej danej na rodzimy rynek długu. Obligacje dziesięcioletnie w terminie tygodnia praktycznie się nie ruszyły, co przy znaczących przecenach na rynku niemieckim i amerykańskim jest bardzo dobrym wynikiem. Również instrumenty pochodne na stopę procentową pozostały na praktycznie niezmiennym poziomie i w dalszym ciągu wyceniają koniec cyklu podwyżek RPP w trzecim kwartale bieżącego roku na poziomie ok. 7,75% - dwa i pół procent powyżej od obecnego ich poziomu.

Jedynie rentowności dwuletnich obligacji znacząco urosły, wracając do poziomów z początku maja, na skutek czego krzywa dochodowości się odwróciła. W ten oto sposób rynek zaczyna wyceniać zbliżający się koniec cyklu podwyżek oraz większe prawdopodobieństwo spowolnienia gospodarczego w najbliższych kwartałach i być może potrzeby obniżania stóp procentowych w drugiej połowie przyszłego roku.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa	Zmiana
Stopa NBP	5,25	0	350
WIBOR 3M	6,66	12	412
FRA 3x6	7,58	-5	365
Polska 2Y	6,76	32	336
Polska 10Y	6,67	-2	299
Niemcy 10Y	1,27	31	145
USA 10Y	2,93	20	142

AKCJE

Po głębokiej przecenie zapoczątkowanej z początkiem kwietnia i mocnym odbiciem w połowie maja, ostatni tydzień był na rynkach akcji relatywnie spokojny. W Polsce indeksy giełdowe nieznacznie urosły i są obecnie wyceniane ok. 10% powyżej dołków z połowy miesiąca. Podobnie zresztą giełdy za oceanem, gdzie np. indeks S&P500 zakończył serię siedmiu tygodni ze spadkiem swojej wartości (jedną z najdłuższych w historii notowań), w zeszłym tygodniu mocno urosł, a w minionym tygodniu poruszał się już bardziej w trendzie horyzontalnym.

Mimo znaczących i dynamicznych spadków od początku roku nie mamy jeszcze do czynienia z sytuacją skrajnego niedowartościowania. Wiele spółek na świecie jest obecnie ciekawie wycenianych, jednak sentyment rynkowy jest daleki od pozytywnego. Podwyższona inflacja stała się problemem globalnym i wiele spółek działających zarówno w gospodarkach rozwiniętych, jak i rozwijających się zaczyna mieć problemy z przekładaniem cen na końcowego konsumenta.

Ponadto uwaga inwestorów szczególnie zwrócona jest na działania banków centralnych, które walcząc z inflacją zacieśniają warunki finansowe dla przedsiębiorstw, podwyższają stopy procentowe i redukują swoje bilanse.

Obecnie trudno jest jednoznacznie ocenić, czy te podejmowane kroki spowodują recesję, czy jedynie delikatne spowolnienie gospodarcze, stąd też brak jednoznacznego kierunku na giełdowych indeksach. W najbliższym czasie napływające dane z gospodarki mogą przesądzić o dalszym zachowaniu rynku akcji w perspektywie kolejnych tygodni.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	56 858	0,4%	-17,9%
WIG20	1 820	0,5%	-19,7%
DAX	14 460	0,0%	-9,0%
S&P 500	4 109	-1,2%	-13,8%
Nasdaq	11 225	-0,8%	-8,5%
Akcje EM	1 061	1,7%	-13,9%

SUROWCE

Jak nie rosną surowce energetyczne, to rośnie żywność i na odwrót... Tak w skrócie można podsumować trendy obecne na rynkach surowcowych w bieżącym roku. Nie inaczej było i tym razem. Rosły ponownie surowce energetyczne i to mimo zapowiedzi OPEC+ o możliwości zwiększenia wydobycia ropy. Zarówno ropa jak i jej pochodne odnotowały wzrosty, ale drożał też chociażby gaz ziemny.

Bodźcem kontynuacji zeszłotygodniowych wzrostów mogła być informacja, że z początkiem czerwca Chiny zaczynają luzować obostrzenia pandemiczne, a więc w niedalekiej przyszłości można liczyć na większą konsumpcję w tej części świata.

Co ciekawe, rynek metali przemysłowych tych informacji aż tak pozytywnie nie odebrał, i w minionym tygodniu jedynie rosła miedź, ale bardziej w obawie o strajki w Chile, czyli największego kraju-producenta tego surowca.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 851	-0,1%	1,2%
Srebro (USD/Uncja)	22	-0,8%	-5,9%
Ropa brent (USD/bar).	120	0,2%	53,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,52	-2,3%	128,5%
Miedź (USD/lb.)	447	3,8%	0,2%
Pszenica (USd/bu.)	1 040	-10,2%	34,9%

WALUTY

Korekta, która była obserwowana od połowy maja na wielu rynkach, zdecydowanie straciła swój impet w minionym tygodniu i była również widoczna na rynkach walutowych.

Dolar indeks ponownie zaczął zyskiwać na wartości. Gorzej zachowywały się jen, czy euro. Co ciekawe, dobrze radziły sobie w tym okresie waluty krajów rozwijających się, w tym waluty w naszym regionie.

Złoty, wraz z uprawdopodobnianiem się akceptacji przez parlament europejski Krajowego Planu Odbudowy zyskiwał na wartości, i w minionym tygodniu ten trend był kontynuowany. Choć pierwsze pieniądze zobaczymy za kilka tygodni, rynek już teraz dyskontuje wpływ tych środków na rodzimą gospodarkę oraz naszą walutę. EUR/PLN wrócił do poziomów sprzed wybuchu wojny w Ukrainie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,589	0,4%	0,0%
USD/PLN	4,282	0,6%	6,1%
HUF/PLN	1,163	-0,9%	-6,7%
EUR/USD	1,072	-0,1%	-5,7%
Dolar Index (w pkt.)	102,1	0,5%	6,8%
Waluty EM (w pkt.)	52,8	0,5%	0,5%

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

Bartosz Augustyński

Dyrektor Regionalny

bartosz.augustynski@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 108-000-87-99, 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 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.