

Liczba tygodnia

5,1%

5,1% wyniosła w maju stopa bezrobocia, notując spadek z poziomu 5,2% odnotowanym w poprzednim miesiącu – zgodnie ze wstępnymi szacunkami MRIPS.

Cytat tygodnia

„Najnowsze, czerwcowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań inflacyjnych w kierunku nieco wyższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca” – wynika z danych z Biuletynu Statystycznego GUS.

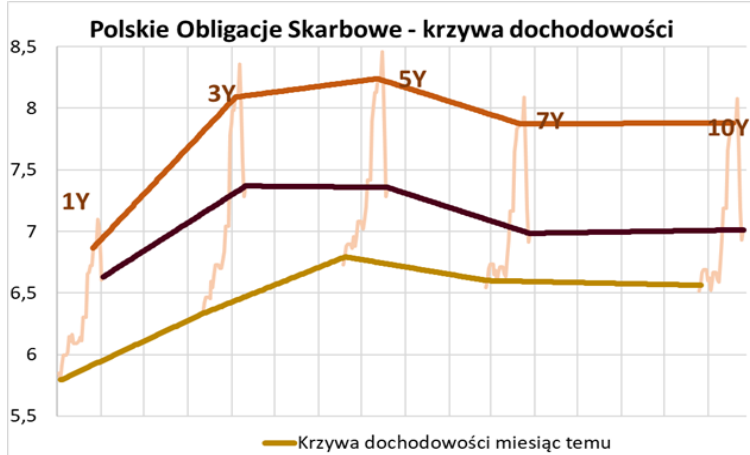
OBLIGACJE

Szałeństwo – tak w skrócie można opisać co działo się w minionych tygodniach na rynku obligacji na świecie. Po przecenach, które zdecydowanie przyspieszyły w środku miesiąca, miniony tydzień przyniósł zdecydowaną poprawę nastrojów i bardzo duże wzrosty cen obligacji. Rentowności obligacji długoterminowych w Polsce spadły w przeciągu dosłownie trzech dni o ponad 120 punktów bazowych. Cena obligacji DS0432 urosła wówczas o ok.10%, a na przestrzeni całego tygodnia o ok.90 punktów bazowych. I to wszystko bez wyraźnych obrotów na rynku międzybankowym oraz przy dodatkowej podaży obligacji w postaci aukcji ministerstwa finansów. Na aukcji uplasowano ok. 4 miliardy obligacji, przy przeszło 6 miliardowym popycie. I to głównie w stałokuponowych obligacjach pięcioletnich oraz dziesięcioletnich.

Cieężko też o wskazanie jakiegos jednego konkretnego powodu tego niespodziewanego i gwałtownego odwrócenia się sentymentu dla obligacji. Rentowności spadały na większości rynków i towarzyszyły im zmniejszające się oczekiwania dotyczące kolejnych podwyżek stóp procentowych. FED czy ECB z pewnością będą zacieśniać politykę monetarną, ale rynek ocenia, że zakończą swoje cykle podwyżek ok.50 punktów bazowych niżej, aniżeli sądził jeszcze tydzień temu. Podobnie w Polsce (obecne oczekiwania to ok.8%, a w szczytowym okresie było to ok.9%).

Wzrostom cen obligacji towarzyszyły też solidne spadki na rynkach surowców, zwłaszcza metali przemysłowych, co może stanowić podpowiedź, że to właśnie spadające oczekiwania dotyczące przyszłej koniunktury gospodarczej maczały palce w tym rynkowym zamieszaniu. Dane wyprzedzające faktycznie zaczynają już wskazywać na spowolnienie ale dane tzw. twarde, jak chociażby bezrobocie, jeszcze tego nie indykują.

Podwyższona zmienność przy ograniczonej płynności może więc jeszcze na rynku pozostać, a kolejne publikacje danych będą wyznaczać kierunek dalszych zmian cen. Najbliższe ważne odczyty to piątkowa inflacja, a rynek oczekuje odczytu zdecydowanie powyżej 15%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,00	0	425
WIBOR 3M	6,98	10	444
FRA 3x6	7,90	-43	397
Polska 2Y	7,79	-32	440
Polska 10Y	7,01	-87	334
Niemcy 10Y	1,44	-22	162
USA 10Y	3,13	-10	162

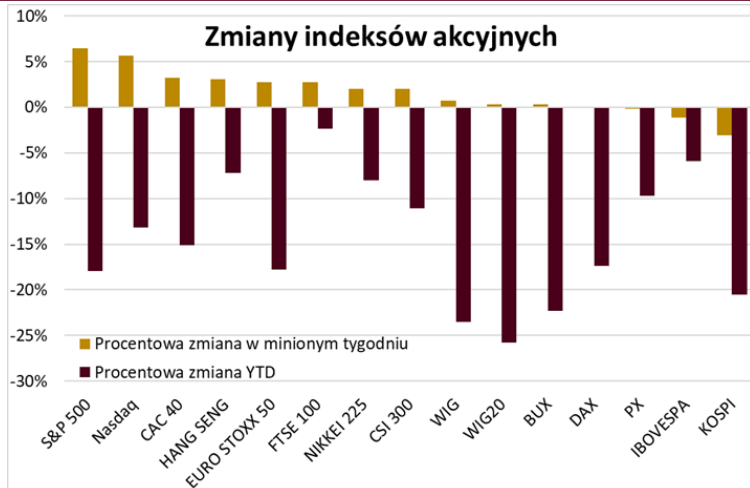
AKCJE

Ogromnej zmienności na rynkach dłużnych tym razem towarzyszyła niska zmienność na rynkach papierów udziałowych. Gdyby nie zdecydowane piątkowe wzrosty cen za oceanem (przeszło 3 procentowe), można by miniony tydzień określić nawet jako nudny. Indeksy akcyjne po raz kolejny testowały tegoroczne minima i jak na razie wygląda na to, że zabrakło pary, aby je przebić i kontynuować spadki. Rynek wydaje się być mocno wyprzedany i stąd pewnie to techniczne odreagowanie z jakim mamy do czynienia. Spowolnienie gospodarcze, które czai się za rogiem jest już w dużej mierze zdyskontowane, aczkolwiek jego skala jest na tyle niepewna, że podobnie jak w przypadku rynków dłużnych, to nadchodzące dane wskazywać będą kierunek zmian cen w nadchodzących tygodniach. Jeżeli rynek uwierzy że spowolnienie będzie relatywnie nieduże aczkolwiek sprawi, że banki centralne zdejmą nogę z pedału gazu, to może wrócimy do wzrostów cen na stałe. Jeśli z kolei dane uprawdopodobniają będą głębszą recesję i stagflację, spadki mogą być kontynuowane.

Zdecydowanie największe wzrosty odnotowano w minionym tygodniu na sektorach i indeksach spółek wzrostowych - czyli tych, które od początku roku tracą najwięcej. To kolejny powód, aby sądzić że mamy do czynienia z technicznym odreagowaniem. Z kolei najgorszym globalnie był sektor energetyczny i pewnie poza aspektem czysto technicznym, powodem tego stanu rzeczy były również spadki na rynkach surowców energetycznych.

Podobnie w Polsce. Spółki górnicze, chemiczne i paliwowe odnotowały nawet spadki, a indeksy w górę ciągnęły spółki technologiczne i sektor gazowy. Ponieważ rynek w Europie zamknął się zanim giełdy w USA wyraźnie przyspieszyły, tygodniowe stopy wzrostu w Polsce i Europie na tle tamtejszych indeksów wyglądają blado.

Można sądzić, że skoro to globalny sentyment, a nie lokalne czynniki odpowiadają za te ostatnie ruchy cen, to szybko w nadchodzących dniach nasz rynek tę lukę zamknie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	53 014	0,7%	-23,5%
WIG20	1 682	0,3%	-25,8%
DAX	13 118	-0,1%	-17,4%
S&P 500	3 912	6,4%	-17,9%
Nasdaq	10 649	5,7%	-13,2%
Akcje EM	1 011	0,7%	-17,9%

SUROWCE

Widmo globalnego spowolnienia gospodarczego coraz bardziej ujawniające się w wynikach przeróżnych badań koniunktury, wpływa najwyraźniej na wyobraźnię inwestorów na rynkach surowców i przekłada się na spadki ich cen. Nie inaczej było w ubiegłym miesiącu, kiedy przeceny na rynkach metali przemysłowych zapoczątkowane na początku czerwca były kontynuowane.

Ceny miedzi spadły o kolejne ok.7%, a żelaza i niklu nawet przeszło 10%. Relatywnie spokojnie zachowywały się ceny produktów ropopochodnych, ale większe spadki były również kontynuowane na rynkach gazu ziemnego.

Jeżeli ten sentyment się utrzyma, to może wreszcie za jakiś czas odczyty inflacji zaczną zaskakiwać in minus, co z pewnością wpłynęłoby pozytywnie na wiele rynków finansowych. Pozwoliłoby to bankom centralnym na kończenie cyków podwyżek i stabilizację polityki monetarnej.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 827	-0,7%	-0,1%
Srebro (USD/Uncja)	21	-2,3%	-9,2%
Ropa brent (USD/bar).	113	0,0%	45,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	6,22	-10,4%	66,8%
Miedź (USd/lb.)	374	-6,8%	-16,2%
Pszemica (USd/bu.)	924	-10,7%	19,9%

WALUTY

Wzrostom cen akcji i obligacji w minionym tygodniu towarzyszyła stabilizacja na rynkach walutowych. Dolar przestał się agresywnie umacniać do większości walut, pozwalając tym samym na delikatne odbicie na walutach rynków rozwijających się.

Po raz kolejny, jedną z najsłabszych walut okazał się japoński Jen, co jest konsekwencją prowadzonej przez Bank Japonii łagodnej polityki monetarnej i rekordowych skupów obligacji w celu kontroli krzywej dochodowości.

Polski złoty stracił wprawdzie do euro i pod koniec tygodnia testował poziom 4.70, ale nieznacznie zyskał do dolara.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,693	0,3%	2,3%
USD/PLN	4,445	-0,3%	10,2%
HUF/PLN	1,175	-0,2%	-5,7%
EUR/USD	1,055	0,5%	-7,2%
Dolar Index (w pkt.)	104,2	-0,5%	8,9%
Waluty EM (w pkt.)	51,7	0,4%	-1,7%

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 reklamy 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 SPIO, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SPIO 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 SPIO, 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 SPIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych przez którykolwiek z subfunduszy wydzielony w ramach ALIOR SPIO 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 SPIO i poszczególnych subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania. Na zasadach określonych w statucie ALIOR SPIO, 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.