

Liczba tygodnia

50 pb.

50 pb. wyniosła ostatnia podwyżka głównej stopy procentowej. Po tej podwyżce dokonanej przez Radę Polityki Pieniężnej obecna wysokość stopy procentowej w Polsce to 6,5%. Konsensus rynkowy zakładał podwyżkę o 75 pb.

Cytat tygodnia

„RPP zbliża się do końca cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej, choć niekoniecznie został on już osiągnięty. Według lipcowej projekcji szczyt inflacji powinien nastąpić w wakacje, a w horyzoncie polityki pieniężnej (koniec 2024) inflacja CPI powróci do górnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego (3,5%)” – prezes NBP, A. Głapiński.

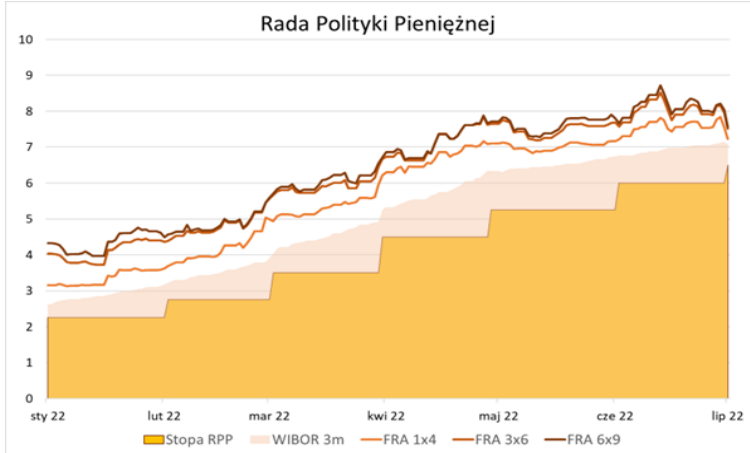
OBLIGACJE

Zawierania na światowych rynkach finansowych z ostatniego tygodnia, które to obawiają się globalnej recesji były zdecydowanie bardziej widoczne chociażby na rynkach akcyjnych, czy też surowcowych. Zmienność na rynkach dłużnych była mniejsza aniżeli w ostatnich tygodniach i bardziej dotyczyła rynków bazowych niż polskich obligacji skarbowych.

Na fali obaw recesyjnych i co za tym idzie oczekiwań wyhamowania podwyżek stóp procentowych, rentowności dziesięciolatek amerykańskich spadły do poziomów z początku czerwca. Podobny ruch obserwowaliśmy w przypadku niemieckich dziesięciolatek. Ruchy te jednak okazały się tylko chwilowe, bo w drugiej części tygodnia w wyniku m. in. lepszych danych ekonomicznych, rentowności na rynkach bazowych rosły.

Mniejsza zmienność w przypadku krajowych obligacji skarbowych to po części wynik oczekiwania inwestorów na decyzję Rady Polityki Pieniężnej co do wysokości stóp procentowych. Finalnie podwyżka wyniosła 50 pb., co było wartością niższą od oczekiwanych 75 pb. i zdecydowanie niższą wartością, jeżeli zestawimy to z ostatnimi podwyżkami w regionie, gdzie na Węgrzech podwyżka wyniosła 185 pb., w Czechach 135 pb., a w Rumunii 100 pb. Jednocześnie była to dziesiąta podwyżka w tym cyklu, który jest najdłuższym (liczba podwyżek) i największym (skala podwyżek) w historii. Mniejsza niż zakładano podwyżka miała swoje podłoże w najnowszych projekcjach, które zakładają wyhamowanie gospodarki oraz powrót inflacji do celu w 2024 roku.

Kierunek notowań w końcówce tygodnia wyznaczyła konferencja prezesa NBP, który zasignalizował m. in. zbliżanie się do końca cyklu podwyżek, co wpłynęło pozytywnie na ceny obligacji. Reakcja widoczna była także w przypadku kontraktów FRA, których wycena zauważalnie spadła.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość (%) | Zmiana tygodniowa (pb) | Zmiana YTD (pb) |
|------------|-------------|------------------------|-----------------|
| Stopa NBP | 6,50 | 50 | 475 |
| WIBOR 3M | 7,08 | 3 | 454 |
| FRA 3x6 | 7,51 | -41 | 357 |
| Polska 2Y | 7,56 | -2 | 417 |
| Polska 10Y | 6,68 | 15 | 301 |
| Niemcy 10Y | 1,35 | 11 | 152 |
| USA 10Y | 3,08 | 20 | 157 |

AKCJE

Coraz głośniejsze i coraz częstsze informacje o zbliżającej się globalnej recesji dały o sobie znać na rynkach finansowych, wywołując zdecydowaną ucieczkę od ryzyka i wyraźną przecenę na giełdach. Spadały ceny niemal wszystkich aktywów, a nielicznym wyjątkiem był amerykański dolar, który jak już niejednokrotnie mogliśmy się przekonać, staje się beneficjentem, gdy rynek włącza tryb 'risk-off'.

Z drugiej strony kolejne dni przyniosły na rynek kilka pozytywnych informacji, jak chociażby te napływające z Chin odnośnie przyspieszenia stymulacji fiskalnej, na czym zyskały surowce przemysłowe, czy też ropa. W obliczu pogarszających się danych gospodarczych inwestorzy oczekują także mniejszego tempa zacieśniania warunków finansowych przez główne banki centralne, co przyczyniło się, przynajmniej na pewien czas do poprawy nienajlepszego ostatnio sentymentu rynkowego.

Nasz lokalny rynek, szczególnie w pierwszej części tygodnia, nie odbiegał znacząco od trendów globalnych. Pierwoplanową rolę odegrały obawy o globalną recesję, co widoczne było przede wszystkim w spółkach surowcowych – JSW i KGHM na jednej sesji przeceniły się o odpowiednio o 13,5% oraz 11,8%. Swoje dołożyły także akcje banków, które od pewnego czasu znajdują się pod presją z uwagi na planowane wakacje kredytowe, ale także ostatnie doniesienia o możliwym nałożeniu na banki specjalnego podatku w przypadku, gdy te nie podniosą oprocentowania lokat i depozytów.

Zdecydowanie bardziej udana była druga część tygodnia, w której notowania rodzimych indeksów zaliczyły duże odreagowanie, w pewnych momentach nawet bardziej znaczące aniżeli odreagowanie na rynkach bazowych. W dłuższej perspektywie jednak, indeks WIG20 utrzymuje trend horyzontalny, będąc dalej na mniej więcej tym samym poziomie co miesiąc temu.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------|---------|-----------------------|----------------|
| WIG | 54 611 | 2,2% | -21,2% |
| WIG20 | 1 740 | 3,1% | -23,2% |
| DAX | 13 015 | 1,6% | -18,1% |
| S&P 500 | 3 899 | 1,9% | -18,2% |
| Nasdaq | 10 599 | 0,2% | -13,6% |
| Akcje EM | 1 000 | 0,7% | -18,9% |

SUROWCE

Obawy o globalną recesję, które odegrały jedną z głównych ról na rynkach w poprzednim tygodniu dotknęły także notowania surowców, w szczególności ropy oraz metali przemysłowych.

Jednodniowa przecena ropy WTI o ponad 10% nie jest zbyt częstym zjawiskiem, nawet jeżeli mówimy o ostatnich miesiącach, które charakteryzują ponadprzeciętną zmiennością. Taka przecena spowodowała notowania ropy WTI nawet poniżej poziomu 100 USD, który ostatnio odnotowany był w pierwszej połowie maja, choć taki stan utrzymał się ledwie kilka dni.

Niepokój inwestorów, szczególnie tych europejskich, wywołał także strajk norweskich naftarzy oraz ryzyko wstrzymania dostaw gazu przez Rosję. Taki scenariusz mógłby doprowadzić do przymusowego racjonowania surowców energetycznych, co tylko wzmacniałoby recesyjny scenariusz. Na fali tych doniesień zdecydowanie wzrosły ceny gazu ziemnego na rynku i w pewnym momencie był to jedyny surowiec, który nie tracił wartości.

W przypadku metali szlachetnych zmienność co prawda była mniejsza, jednak kierunek zmian odpowiadał temu co widzieliśmy w ostatnich tygodniach. Był to zatem kolejny tydzień, w którym złoto i srebro traciły na wartości.

WALUTY

Rynek walutowy, podobnie jak inne rynki w ubiegłym tygodniu pozostawał pod silnym wpływem ryzyka wystąpienia globalnej recesji. Odwrót od aktywów postrzeganych za te bardziej ryzykowne skierował inwestorów ku amerykańskiej walucie, która mocno zyskała na wartości. Notowania EUR-USD obniżyły się do poziomu najniższego od wielu lat, zbliżając się do paritetu. Od początku roku dolar zyskał już w stosunku do euro ponad 10%.

Obecne otoczenie i sytuacja rynkowa, w której rynki obawiają się globalnej recesji ciąży mocno polskiej walucie. W ubiegłym tygodniu notowania USD-PLN przebiły maksima obserwowane w marcu, które były podyktowane wybuchem wojny.

Bardzo istotna z punktu widzenia naszej waluty była także wyczekiwana decyzja RPP o wysokości stóp procentowych. Podwyżka o 50 pb. wobec rynkowych oczekiwań na poziomie 75 pb. początkowo osłabiła i tak słabą w ostatnich dniach złotówkę, jednak po pewnym czasie notowania wróciły na poziomy sprzed decyzji RPP. Niemniej polska waluta, podobnie zresztą jak waluty innych krajów rozwijających się, pozostaje pod presją.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncja) | 1 742 | -3,8% | -4,7% |
| Srebro (USD/Uncja) | 19 | -2,8% | -17,1% |
| Ropa brent (USD/bar) | 107 | -4,1% | 37,6% |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 6,03 | 5,3% | 61,8% |
| Miedź (USD/lb.) | 353 | -2,4% | -20,9% |
| Pszemka (USD/bu.) | 879 | 5,8% | 14,1% |

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN | 4,775 | 1,7% | 4,1% |
| USD/PLN | 4,689 | 4,0% | 16,2% |
| HUF/PLN | 1,183 | 0,0% | -5,1% |
| EUR/USD | 1,019 | -2,2% | -10,4% |
| Dolar Index (w pkt.) | 107,0 | 1,8% | 11,9% |
| Waluty EM (w pkt.) | 49,7 | -2,5% | -5,4% |

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 108-000-67-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamowym 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.