

Liczba tygodnia

8,5%

Odczyt CPI r/r w USA za lipiec wyniósł 8,5%, wobec średniej prognoz rynkowych na poziomie 8,7% r/r i poprzedniego odczytu na poziomie 9,1%. W przypadku inflacji bazowej zobaczyliśmy 5,9% r/r wobec oczekiwań 6,1% r/r. Do spadku inflacji przyczyniły się przede wszystkim niższe ceny paliw, a także wysoki efekt bazy.

Cytat tygodnia

„Zapewnienie średniookresowej stabilności cen w Polsce - w świetle obecnych danych i prognoz - nie będzie wymagało dalszego, silnego zacieśniania polityki pieniężnej” - prezes NBP Adam Glapiński.

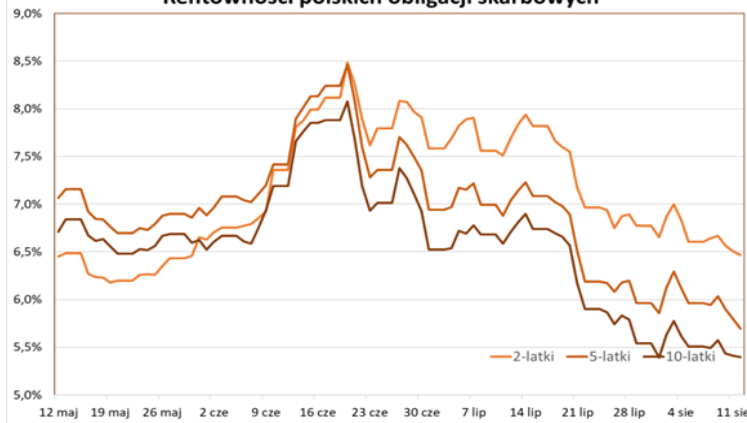
OBLIGACJE

Niewątpliwie najbardziej wyczekiwany wydarzeniem minionego tygodnia i to nie tylko przez rynek długu, był odczyt inflacji CPI w USA. Jak niejednokrotnie się już przekonaliśmy wydarzenie to generuje dużą, często ponadprzeciętną zmienność. Nie inaczej było tym razem. I choć odczyt zaskoczył w dół (a dokładając podobne zaskoczenie w przypadku inflacji PPI i co za tym idzie głosy, że inflacja w USA szczyt ma już za sobą), to umocnienie rentowności amerykańskich obligacji było chwilowe. Chwilę po odczycie rentowności wróciły do swoich poziomów, a tydzień kończyły nawet na poziomach wyższych niż przed odczytem. Podobny scenariusz wyrysował się na rentownościach niemieckiego Bunda.

Swoją własną drogą, zresztą już od pewnego czasu, podążają nasze krajowe obligacje skarbowe, które zachowują się zgoła odmiennie od swoich odpowiedników z USA czy też Niemiec. Oczywiście pewna reakcja na wydarzenia z rynków bazowych była widoczna także na polskiej krzywej rentowności, jednak wydaje się, że bardziej istotna z punktu widzenia krajowych obligacji była przeprowadzona aukcja zamiany, która przełożyła na kolejne spadki rentowności, co szczególnie widoczne było na środku krzywej.

Spoglądając na wykres nie sposób nie dostrzec, że w wielu punktach polskiej krzywej rentowności mamy nowe, kilkumiesięczne minima. Warto także zwrócić uwagę na skalę ruchu, jaki wykonały rentowności na środku i długim końcu krzywej od czerwcowego szczytu.

Rentowności polskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,50	0	475
WIBOR 3M	7,03	1	449
FRA 3x6	7,15	-1	321
Polska 2Y	6,47	-14	307
Polska 10Y	5,39	-11	172
Niemcy 10Y	0,99	3	116
USA 10Y	2,83	0	132

AKCJE

Kolejny tydzień na rynkach akcyjnych za nami i jak się okazuje był to kolejny tydzień wzrostowy. Na rynku wciąż widoczna jest poprawa nastrojów, zmienia się jedynie jej tempo. W minionym tygodniu pierwszoplanową rolę odegrał wyczekiwany przez inwestorów odczyt inflacji CPI w USA. Niższa od prognoz wartość inflacji, która zgodnie z lipcowym odczytem wyniosła 8,5%, zredukowała obawy o agresywne zacieśnianie polityki pieniężnej i jednocześnie przełożyła się na większy apetyt na ryzyko. Lepsze od oczekiwań okazały się być także dane o inflacji PPI, co w połączeniu z lepszymi od oczekiwań danymi dotyczącymi CPI może wskazywać na to, że inflacja w USA ma już szczyt za sobą.

Oczywiście patrząc na skalę wzrostów indeksów USA z ostatniego miesiąca, nasze rodzime indeksy mają jeszcze sporo do nadrobienia (zaledwie tydzień temu wspominaliśmy o niechlubnym zestawieniu, w którym nasz indeks WIG20 był jednym z najslabszych indeksów akcyjnych na świecie), to jednak w minionym tygodniu WIG20 skalą wzrostów nie odstawał zbyt wiele od swoich zagranicznych odpowiedników, a nawet można powiedzieć, że ze swoim 5% wzrostem wyróżniał się na plus. Duży udział miał tutaj sektor bankowy, który po ostatnich, niezbyt udanych tygodniach złapał trochę oddechu.

WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	56 070	4,1%	-19,1%
WIG20	1 735	5,0%	-23,5%
DAX	13 796	1,6%	-13,2%
S&P 500	4 280	3,3%	-10,2%
Nasdaq	13 566	2,7%	-16,9%
Akcje EM	1 017	1,4%	-17,5%

SUROWCE

Na rynkach surowcowych, po ostatnich stosunkowo dużych spadkach cen ropy, która znalazła się na poziomach niższych niż przez wybuchem wojny, jako jeden z głównych problemów powracają ponownie ceny energii.

Znaczące, a niekiedy nawet rekordowe wzrosty cen gazu, które obserwowaliśmy w minionym tygodniu ponownie podniosły dyskusję o potencjalnie nadchodzącym kryzysie energetycznym. Z pewnością nie pomagają tutaj ostatnie fale upałów, które zwiększają zużycie prądu i pogarszają, i tak nie najlepszą już, sytuację energetyczną na naszym kontynencie.

WALUTY

Po kilku tygodniach względnej stabilizacji na rynku walutowym, w minionym tygodniu pojawiły się nieznacznie większe wahania głównej pary walutowej tj. EURUSD. To wszystko za sprawą odczytów inflacyjnych w USA – zarówno CPI jak i PPI zeskokczyły w dół, co osłabiło obawy o silne zacieśnianie polityki pieniężnej przez FED i tym samym osłabiło amerykańską walutę.

Taki obrót spraw okazał się korzystny dla polskiej złotówki, która zyskała zarówno w odniesieniu do USD jak i EUR. Zakres ruchu był stosunkowo duży, bo momentami kurs USDPLN był bliski poziomu 4,50, a EURPLN 4,65. Stabilizacja kursu nastąpiła jednak ok. 5 procenty wyżej, zarówno w przypadku EUR jak i USD. Patrząc przez pryzmat ostatnich tygodni nasza waluta sukcesywnie się umacnia, choć do poziomów z początku roku jeszcze dużo brakuje.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 802	1,5%	-1,5%
Srebro (USD/Uncja)	21	4,7%	-10,7%
Ropa brent (USD/bar)	98	3,4%	26,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,77	8,7%	135,1%
Miedź (USD/lb.)	367	3,3%	-17,8%
Pszemka (USD/bu.)	806	3,9%	4,6%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,660	-1,0%	1,6%
USD/PLN	4,541	-1,8%	12,5%
HUF/PLN	1,191	0,0%	-4,4%
EUR/USD	1,026	0,7%	-9,8%
Dolar Index (w pkt.)	105,6	-0,9%	10,4%
Waluty EM (w pkt.)	51,2	1,5%	-2,7%

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 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 14229621, 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 promocyjnym 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 ostatecznej 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.