

Liczba tygodnia

4,9%

Stopa bezrobocia w lipcu 2022 r. wyniosła 4,9%, tak jak w czerwcu – podał GUS. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła w lipcu 810,2 tys. wobec 818,0 tys. osób w czerwcu. Wcześniej Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej informowało, że według szacunków resortu stopa bezrobocia w lipcu wyniosła 4,9%.

Cytat tygodnia

„Prawdopodobnie, jak to już publicznie powiedziałem, z dyskusji RPP może wyłonić się taki scenariusz, w którym podnosimy stopy procentowe jeszcze raz o 25 b.p. albo dwa razy po 25 b.p. Nie można też jednak wykluczyć, że skończymy na razie podwyższanie stóp procentowych, ale jednocześnie nie wiążemy sobie rąk i nie ogłaszamy końca cyklu podwyżek” – szef NBP Adam Glapiński.

OBLIGACJE

Najważniejszym wydarzeniem w minionym tygodniu była długo wyczekiwana konferencja w Jackson Hole, a w szczególności piątkowe wystąpienie na tej konferencji J. Powella, prezesa FED. Mimo iż to wydarzenie miało miejsce pod koniec tygodnia, inwestorzy przygotowywali się na nie już od poniedziałku.

Rentowności podchodziły nieśmiało do góry, umacniał się dolar, rozszerzały się spready kredytowe. Rynek walutowy i stopy procentowe przyspieszały bowiem, że bankierzy centralni ze Stanów Zjednoczonych i Europy, widząc cały czas w miarę solidne dane z gospodarek oraz sygnały sugerujące utrzymanie się podwyższonej inflacji na dłużej (jak chociażby cały czas rosnące ceny energii elektrycznej w dostawie za rok w Europie), będą w dalszym ciągu kontynuować walkę z uporczywą inflacją i studzić oczekiwania dotyczące luzowania polityki monetarnej w przyszłym roku. I tym razem rynek się nie pomylił, dokładnie w takim tonie były wypowiedzi prezesa Powella. Instrumenty pochodne na stopę procentową w USA ponownie zaczęły wyceniać stopy procentowe na poziomie 4%, urosły też rentowności – na nowych tegorocznych szczytach są rentowności dwuletnich obligacji.

Globalny sentyment wpłynął również negatywnie na nasz lokalny rynek. Po dużych spadkach rentowności z początku wakacji cały czas jest jeszcze sporo miejsca do korekty, stąd rentowności również u nas znalazły się pod presją. Podobnie instrumenty na stopę procentową, dzięki czemu ponownie wyceniają łącznie jeszcze ok. 100 punktów bazowych podwyżek, mimo iż prezes Glapiński w wywiadzie, który w weekend ukazał się w Business Insider wyraźnie zasugerował najwyżej dwie dwudziestopięciopunktowe podwyżki.

Rentowności polskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,50	0	475
WIBOR 3M	7,07	3	453
FRA 3x6	7,80	55	387
Polska 2Y	7,29	35	389
Polska 10Y	6,26	26	259
Niemcy 10Y	1,39	16	157
USA 10Y	3,04	7	153

AKCJE

W minionym tygodniu na rynku akcji również panował okres wyczekiwania na piątkowe wystąpienie prezesa FED Jerome Powella. Niemniej jednak oczekiwania dotyczące tego wystąpienia były dla graczy akcyjnych zupełnie odmienne od tych, które mieli inwestorzy z rynków obligacyjnych czy walutowych. Całe letnie odreagowanie na globalnych rynkach akcji, które dało przeszło dwudziestoprocentowe odbicie wielu indeksów, było bowiem wspierane oczekiwaniem na złagodzenie tempa podwyżek stóp procentowych w USA w najbliższych kwartałach.

Właśnie potwierdzenia tej tezy oczekiwał rynek podczas piątkowego wystąpienia prezesa na corocznym symposium w Jackson Hole. Wystąpienie Powella trwało zaledwie 8 minut i mocno negatywnie rozczarowało uczestników rynku. Prezes potwierdził swoją determinację z walką z inflacją nawet kosztem wzrostu bezrobocia oraz spadku wzrostu gospodarczego. Zaznaczył również, że jest jeszcze zbyt wcześnie na deklaracje co do potencjalnego złagodzenia tempa zaostrzania polityki monetarnej.

Po tym wystąpieniu rozpoczęła się fala przecen na rynkach akcyjnych, a inwestorzy postanowili realizować zyski z ostatniego okresu odreagowania. Indeksy S&P 500 i Nasdaq 100 spadły tylko tego jednego dnia o odpowiednio 3,4% i 4,1%, otwierając drogę dla dalszych spadków w kolejnych dniach.

Podobnie jak na obligacjach, słabszy globalny sentyment przełożył się również na spadki na naszym rodzimym rynku akcji. Indeks WIG20 w piątek przebił swoje tegoroczne minima i potwierdził miano najsłabszego indeksu giełdowego na świecie w bieżącym roku. Najbliższy poziom wsparcia to dołki sprzed dwóch lat na poziomie ok. 1500 punktów i wszystko na to wskazuje, że w najbliższych dniach będą one testowane.

Index S&P 500



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	52 282	-3,9%	-24,6%
WIG20	1 603	-4,2%	-29,3%
DAX	12 971	-4,2%	-18,3%
S&P 500	4 058	-4,0%	-14,9%
Nasdaq	12 605	-4,8%	-22,8%
Akcje EM	1 007	0,5%	-18,7%

SUROWCE

Nieustannie od kilku tygodni na rynku surowcowym jednymi z najważniejszych tematów pozostają ceny energii i widmo kryzysu energetycznego w Europie, które nawet na chwilę nie odpuszcza. Ceny energii w Niemczech, ale także we Francji wyrażane kontraktami terminowymi osiągają już abstrakcyjne poziomy, kilkukrotnie przekraczając średnie za ostatnie kilka lat. Niecodziennie i można nawet powiedzieć bezprecedensowy wzrost kosztów energii, z pewnością odbije się negatywnie na odczytach inflacji i finansach społeczeństwa w kolejnych miesiącach.

Na rynku ropy naftowej w minionym tygodniu przeważała strona popytowa. To co oddziaływało na ceny surowca to przede wszystkim spekulacje odnośnie ograniczania podaży surowca przez OPEC+, co ma być reakcją na zbyt duży wzrost produkcji i zbyt szybkie uwalnianie rezerw surowca po wybuchu wojny. Nie bez znaczenia na cenę ropy wpływają także toczące się rozmowy z Iranem, które w przypadku osiągnięcia porozumienia mogłyby przełożyć się na większą podaż surowca na rynku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 738	-0,5%	-5,0%
Srebro (USD/Uncja)	19	-0,8%	-18,9%
Ropa brent (USD/bar).	101	4,4%	29,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	9,30	-0,4%	149,2%
Miedź (USD/lb.)	370	0,9%	-17,2%
Pszemka (USD/bu.)	785	4,2%	1,8%

WALUTY

Rynek walutowy podobnie jak inne rynki oczekiwał wskazania kierunku zmian cen w kolejnych miesiącach podczas konferencji w Jackson Hole. Zmienność była niewielka, podobnie zmiany cen, aż do piątku, kiedy to okazało się, że bankierzy centralni z FED i ECB zaczęli ścigać się w jastrzębich komentarzach.

Ponieważ oba te banki będą podwyższać koszt pieniądza, obie waluty zaczęły zyskiwać na wartości. I to nie tylko względem walut z krajów EM, gdzie cykle podwyżek już prawie za nami, w tym do polskiej złotówki, ale w szczególności do walut takich krajów gdzie na zacieśnianie polityki monetarnej nie ma co specjalnie liczyć. Przykładem jest Japonia, której kurs walutowy względem dolara w minionym tygodniu odnotował najniższą wartość od przeszło dwudziestu lat.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,740	-0,2%	3,3%
USD/PLN	4,754	0,5%	17,8%
HUF/PLN	1,159	-0,7%	-7,0%
EUR/USD	0,997	-0,7%	-12,3%
Dolar Index (w pkt.)	108,8	0,6%	13,7%
Waluty EM (w pkt.)	50,2	0,4%	-4,5%

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. Altor 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 Altor Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000350402, REGON 14226921, NIP 108-000-67-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Altor TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych usług i jest to informacja reklamowa. Altor 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 Altor 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 Altor 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: Altor TFI S.A.). Ani Altor TFI S.A., ani ALIOR SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych przez którykolwiek z subfunduszy wydzielonych 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. Altor TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Altor 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 Altor TFI S.A. zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Altor TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji lub celem potwierdzenia aktualności informacji przedstawionych w niniejszym materiale.