

Liczba tygodnia

16,1%

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w sierpniu 2022 r. wzrosły rdr o 16,1%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 0,8% – podał Główny Urząd Statystyczny. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali wzrostu cen w sierpniu 2022 r. o 15,5% rdr i wzrostu o 0,2% mdm.

Cytat tygodnia

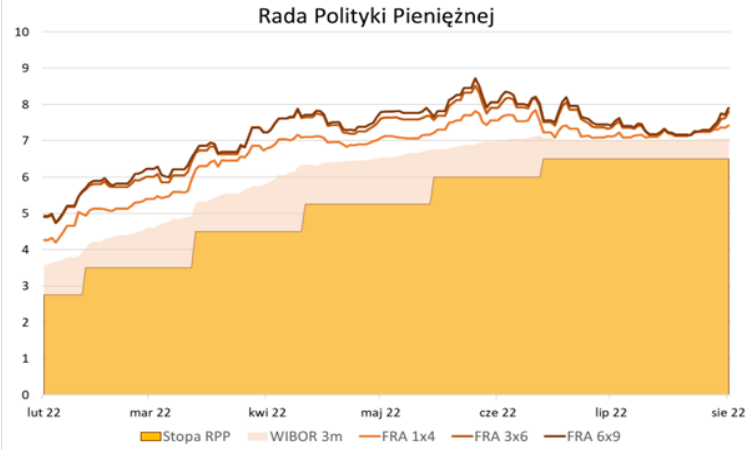
„Podwyżka stóp procentowych o 25 pb. to podstawowy scenariusz na najbliższe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które odbędzie się 7 września, ale możliwa jest też większa podwyżka” – przyznał członek RPP Przemysław Litwiniuk.

OBLIGACJE

Patrząc na sytuację i rozwój wydarzeń na globalnych rynkach w minionym już tygodniu nie sposób oprzeć się wrażeniu, że rynki podtrzymały kurs obrany po konferencji w Jackson Hole, ze szczególnym wskazaniem na słowa szefa FED J. Powella. Obawy związane z kolejnymi, zdecydowanymi podwyżkami stóp przez FED, kolejne lockdowny w Chinach, czy ceny energii w Niemczech i Francji rodzące duże obawy o kryzys energetyczny w Europie pogłębiły przecenę światowych obligacji. Ta przecena na globalnym indeksie obligacji, licząc od szczytu z 2021 roku osiągnęła już poziom 20%, co prowadzi nas do stwierdzenia, że rynek ten znajduje się już w bessie. W największym stopniu przyczyniły się do tego obligacje europejskie, a w szczególności te z Europy wschodniej, notując spadek o blisko 40% od początku roku.

Trochę inaczej sytuacja wyglądała na naszym rynku długu skarbowego. Oczywiście sytuacja na rynkach globalnych wpływa na krajowe obligacje, raz w mniejszym, a raz w większym stopniu, jednak w zakończonym tygodniu na tapecie był wstępny odczyt inflacji zaplanowany na środę. Jak się okazało odczyt ten zaskoczył niemal wszystkich i to zaskoczył negatywnie, przekraczając pułap 16% wobec spodziewanej wartości poniżej 15,5%. Z perspektywy całego tygodnia można stwierdzić, że odczyt ten bardziej przełożył się na dużą zmienność aniżeli na zmiany cen, które owszem w trakcie dnia wynosiły 20-30 bps, jednak w przekroju tygodnia dużych zmian nie odnotowały, zaliczając niewielki wzrost.

W nadchodzącym tygodniu rynek z niecierpliwością wyczekiwał będzie decyzji RPP odnośnie stóp procentowych. Posiedzenie zaplanowane jest na 7 września i będzie to pierwsze posiedzenie po przerwie wakacyjnej. Rynki, poprzez instrumenty na stopę procentową obecnie wyceniają ok.100 pb. podwyżek, co niejako stoi w opozycji do wypowiedzi chociażby prezesa NBP sugerującego dwie podwyżki o 25 pb. każda.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,50	0	475
WIBOR 3M	7,15	8	461
FRA 3x6	7,70	-11	376
Polska 2Y	6,98	-31	358
Polska 10Y	6,06	-21	238
Niemcy 10Y	1,53	14	170
USA 10Y	3,19	15	168

AKCJE

Podobnie jak na rynku długu, tak i na rynkach akcyjnych widoczny był wpływ wydarzeń konferencji w Jackson Hole. Jak się okazuje słowa szefa FED J. Powella, na które rynek zareagował mocnymi spadkami, wyznaczyły kierunek notowań nie tylko w dniu wystąpienia, ale także w minionym tygodniu, gdzie spadki te były kontynuowane. Kilkunastoprocentowe odbicie indeksów akcyjnych w USA, którego byliśmy świadkami jeszcze kilka tygodni temu zdecydowanie straciło impet i obecnie indeksom tym jest bliżej do wyznaczenia nowych dołków w trwającym kilka miesięcy trendzie spadkowym, aniżeli do nowych, kilkutygodniowych szczytów.

Obserwując zachowanie światowych i krajowych indeksów giełdowych wielokrotnie można dostrzec pewną zależność - gdy indeksy światowe, szczególnie te z USA rosną, to nasz rynek albo rośnie dużo mniej albo nie rośnie wcale. W odwrotnej sytuacji jednak - gdy światowe indeksy spadają, na krajowym podwórku spadki są dużo większe. I niestety miniony tydzień był kolejnym, który to taką prawidłowość podtrzymał. Na domiar złego nasz największy indeks WIG20 w minionym tygodniu „umocnił” się na prowadzeniu w niechlubnym rankingu najgorszych indeksów akcyjnych w tym roku.

Kilkuprocentowe spadki indeksu WIG20 w minionym tygodniu spowodowały kurs tego indeksu poniżej okrągłego poziomu 1500 punktów. Taka wartość, przynajmniej z punktu widzenia analizy technicznej to bariera mogąca służyć za ważne wsparcie, które jednak zostało sforsowane.

Niewielkim, ale jednak pewnym pocieszeniem może być ostatnia sesja w minionym tygodniu, gdzie nasze indeksy zaświeciły się na zielono i odrobiły chociaż niewielką część strat. W przypadku indeksu WIG20 oznaczało to powrót powyżej wspomnianego poziomu 1500 pkt.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	49 671	-5,0%	-28,3%
WIG20	1 506	-6,1%	-33,6%
DAX	13 050	0,6%	-17,8%
S&P 500	3 924	-3,3%	-17,7%
Nasdaq	12 098	-4,0%	-25,9%
Akcje EM	972	-3,4%	-21,1%

SUROWCE

Nieprzerwanie od kilku tygodni jednym z głównych tematów na rynku surowców pozostają nośniki energii, szczególnie te w Europie. Po serii gigantycznych, czasem wręcz absurdalnych wzrostów cen energii w Niemczech i Francji, ubiegły tydzień przyniósł znaczące spadki tychże cen. Znaczące, bo mówimy tu o spadku ok. 50% od niedawnych szczytów. Patrząc zatem na obecne wydarzenia można pokusić się o stwierdzenie, że przynajmniej jakaś część tych wzrostów to wynik spekulacji. Abstrahując od skali spadków, trzeba zaznaczyć, że ceny te w dalszym ciągu są kilkukrotnie wyższe od średnich za ostatnie lata i w dalszym ciągu obawy o kryzys energetyczny są jednym z najbardziej palących problemów europejskiej gospodarki.

Warto odnotować także duże spadki metali przemysłowych czy też metali szlachetnych. W tej grupie zdecydowanie wyróżniają się chociażby ceny miedzi, które w ubiegłym tygodniu zaliczyły znaczące cofnięcie, co w dużej mierze podyktowane jest negatywnymi informacjami z Chin m.in. za sprawą zaostrzenia obostrzeń covidowych, co może wskazywać na osłabienie popytu na ten surowiec.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	1 712	-1,5%	-6,4%
Srebro (USD/Uncja)	18	-4,5%	-22,6%
Ropa brent (USD/bar).	93	-7,9%	19,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	8,79	-5,5%	135,5%
Miedź (USD/lb.)	342	-7,5%	-23,3%
Pszemica (USD/bu.)	793	1,1%	2,9%

WALUTY

Podwyższona zmienność utrzymuje się cały czas również na rynku walutowym. Bankierzy centralni z FED i ECB prześcigają się w jastrzębich komentarzach i projekcjach. Sprawia to, że raz euro umacnia się w stosunku do dolara, bo akurat tego dnia rynek wycofał się relatywnie więcej podwyżek ECB, a kolejnego dnia na odwrót. I tak, w pewnym sensie inwestorzy czekają na jakieś przełomowe wydarzenie, sygnał, który wyznaczyłby kierunek następnego trendu.

Przyspieszenie przecen na innych rynkach może się takim sygnałem okazać. Zazwyczaj wtedy, gdy ryzykowne aktywa się przeceniają, kapitał wraca do „domu”, czyli głównie do gotówki w dolarze. Waluta ta zyskuje wówczas na wartości względem innych walut, co jeszcze bardziej wywołuje presję na kolejne przeceny aktywów ryzykownych. Mimo iż indeks dolara jest obecnie na dwudziestoletnich szczytach, a tylko w tym roku zyskał na wartości prawie 14%, ryzyko jego dalszego umocnienia wydaje się obecnie bardzo realne.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,719	-0,5%	2,9%
USD/PLN	4,744	-0,2%	17,6%
HUF/PLN	1,182	1,9%	-5,2%
EUR/USD	0,995	-0,1%	-12,5%
Dolar Index (w pkt.)	109,5	0,7%	14,5%
Waluty EM (w pkt.)	50,2	-0,1%	-4,6%

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 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 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 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 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. 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.