

Liczba tygodnia

13,0%

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w maju 2023 r. wzrosły rdr o 13,0 proc., a w porównaniu z poprzednim miesiącem utrzymały się na tym samym poziomie – podał Główny Urząd Statystyczny. Anketowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali wzrostu cen o 13,2 proc. rdr i wzrostu o 0,2 proc. mdm.

Cytat tygodnia

„Nie ma wyraźnych dowodów na to, że inflacja bazowa osiągnęła szczyt” – powiedziała Lagarde w czwartek w przemówieniu w Hanowerze w Niemczech, zapowiadając tym samym dalsze podwyżki stóp procentowych przez EBC.

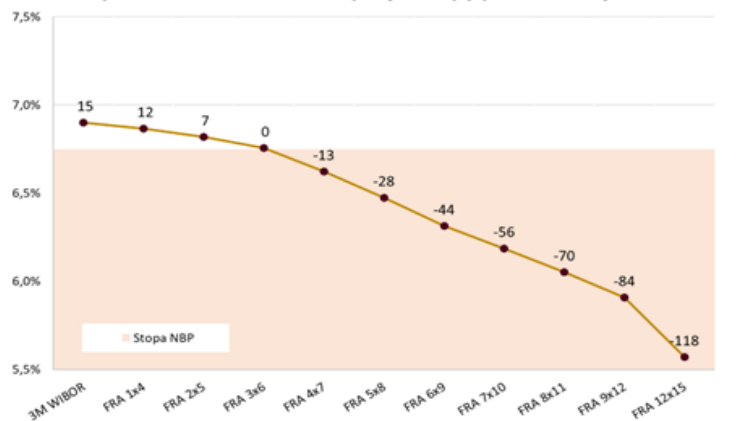
OBLIGACJE

Tradycyjnie przełom miesiąca w Polsce i Europie jest obfity w serię odczytów wstępnych danych inflacyjnych. Tym razem, dane te dla większości krajów okazały się być niższe aniżeli pierwotne oczekiwania analityków finansowych oraz przede wszystkim po raz kolejny niższe od odczytów publikowanych miesiąc wcześniej. Ceny w Polsce, mierzone indeksem CPI, urosły rok do roku o 13,0%, podczas gdy jeszcze w kwietniu odczyt rocznej inflacji wyniósł 14,7%. Zaskoczenie „w dół” było w dużej mierze udziałem inflacji bazowej, która spadła w maju do najprawdopodobniej ok. 11,6%. W połowie miesiąca pojawiają się dane szczegółowe, które tę tezę potwierdzają.

Zaskoczenia inflacyjne sprawiły, że rynek ponownie zaczął oczekiwać scenariusza, w którym RPP pod koniec roku dostanie wymarzone warunki ekonomiczne, aby głosować nad obniżką stóp procentowych. Rentowności obligacji zaczęły z tego powodu spadać, podobnie jak oczekiwane przez rynek przyszłe stopy WIBOR. Indeks bondspot zamknął tydzień wzrostem o 84 punkty bazowe.

Podobnie zachowywały się również obligacje na rynkach europejskich, gdzie inflacja zaskakiwała w podobny sposób jak w Polsce oraz w stanach zjednoczonych. Na przestrzeni tygodnia spadki rentowności na tych rynkach mogłyby być nawet większe, gdyby nie piątkowe dane z rynku pracy, które okazały się lepsze oczekiwań. To te dane, oraz badania koniunktury będą w rozpoczynającym się tygodniu decydować o sentymencie rynkowym.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,90	0	-12
FRA 3x6	6,76	-9	-38
Polska 2Y	5,96	-9	-77
Polska 10Y	5,98	-18	-88
Niemcy 10Y	2,31	-23	-26
USA 10Y	3,69	-11	-18

AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł wysoką zmienność na polskim rynku akcji. Ostatnie dwa dni maja na rynku miały miejsce silne spadki, które cofnęły indeks największych spółek WIG20 w okolice 1900 punktów. Początek czerwca to jednak zmiana sentymentu rynkowego o 180 stopni. Tak jak rynek szybko spadał, tak samo szybko mogliśmy zaobserwować imponujące wzrosty, które spowodowały wzrost głównego indeksu w okolice tegorocznych szczytów.

Wysokiej zmienności notowań towarzyszyły również wzmożone obroty na giełdzie. Warto zauważyć, że na koniec maja przypada ostatni okres publikacji wyników finansowych spółek za 1 kwartał 2023 roku. Ogólnie rzecz biorąc spółki dobrze dostosowały się do wymagającego otoczenia rynkowego, co daje nadzieję, że w sytuacji poprawy koniunktury w gospodarce będą w stanie dobrze wykorzystać nadążające się okazje rynkowe.

Dobre nastroje panowały również na rynku amerykańskim, na którym prym wiodą spółki powiązane ze sztuczną inteligencją. Moda trwa w pełni, co przypomina trochę zachłyśnięcie się inwestorów podobne do tego jakie miało miejsce podczas „bańki internetowej”. Wielu jednak uważa, że wykorzystanie sztucznej inteligencji w gospodarce jest odkryciem na miarę powstania Internetu.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	65 654	1,3%	14,3%
WIG20	2 018	1,7%	12,6%
DAX	16 051	0,4%	15,3%
S&P 500	4 282	1,8%	11,5%
Nasdaq	14 547	1,7%	33,0%
Akcje EM	984	1,2%	2,9%

SUROWCE

Niewątpliwie miniony tydzień na rynkach surowcowych stał pod znakiem zawirowań na notowaniach ropy naftowej. W pierwszej części tygodnia obserwowaliśmy duże spadki cen surowca. Były one wywołane głównie napływającymi informacjami odnośnie potencjalnych problemów w kartelu OPEC+, spowodowane potencjalnym nieporozumieniem pomiędzy Arabią Saudyjską a Rosją odnośnie możliwości cięć produkcji surowca. Do tego doszły jeszcze dosyć słabe dane z Chin, co zwyczajowo rodzi obawy o popyt na ropę w najbliższych miesiącach. W drugiej części tygodnia udało się jednak niemal całe spadki wymazać i tygodniowy spadek cen ropy WTI wyniósł niewiele ponad 1%.

Na rynku złota dużo spokojniej. Większe wahania ceny odnotowane były jedynie w piątek po danych z amerykańskiego rynku pracy, które umocniły nieco dolara. W całym tygodniu jednak cena złota nie zmieniała praktycznie swojej wartości, ponownie oscylując w okolicach poziomu 1950 USD.

WALUTY

Porozumienie o zwiększeniu limitu zadłużenia USA zostało osiągnięte, zatem temat ten na pewien czas zniknął z radarów inwestorów. W jego miejsce ponownie powróciły dane inflacyjne i dywagacje dotyczące stóp procentowych. Ubiegły tydzień przyniósł publikację wielu istotnych danych ekonomicznych, toteż na rynku walutowym dało się zaobserwować większą zmienność. Z jednej strony wysokie odczyty zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA (odczyt zdecydowanie przebił konsensus rynkowy), ale jednocześnie zaskakujący wzrost stopy bezrobocia w USA. Takie mieszane dane stawiają kolejne znaki zapytania odnośnie tego, co zrobi FED w najbliższym czasie, co przekłada się na większe wahania USD.

Zawirowania na USD czy EUR wydają się jednak nie przeszkadzać naszej lokalnej walucie, która odnotowała kolejny udany tydzień i umocniła się zarówno w stosunku do euro jak i dolara o niemal 1%. Kurs EURPLN ponownie znalazł się poniżej poziomu 4,50 i w przeciągu ostatniego miesiąca to już trzecie 'zejście' notowań poniżej tego pułapu. Oznacza to, że ponownie niewiele brakuje do wyznaczenia wielomiesięcznych minimów na tej parze walutowej.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 948	0,1%	6,8%
Srebro (USD/Uncia)	24	1,3%	-1,5%
Ropa Brent (USD/bar)	76	-1,1%	-11,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,17	-0,4%	-51,5%
Miedź (USD/lb.)	373	1,5%	-2,2%
Pszenvica (USD/bu.)	619	0,5%	-21,8%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,489	-1,0%	-4,2%
USD/PLN	4,192	-0,8%	-4,2%
HUF/PLN	1,217	0,0%	3,8%
EUR/USD	1,071	-0,1%	0,0%
Dolar Index (w pkt.)	104,0	-0,2%	0,5%
Waluty EM (w pkt.)	49,9	-0,5%	-0,1%

KONTAKT

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@aliortfi.com

(+48) 533 700 222

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu Marketingu,

Sprzedży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@aliortfi.com

(+48) 533 200 888

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 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 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 wydziałonych 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 wydziałonych 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 wydziałony 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. Zastrzegamy, 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.