

Liczba tygodnia

6,75%

Rada Polityki Pieniężnej na ostatnim posiedzeniu utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie.

Cytat tygodnia

„Jeżeli inflacja będzie zgodnie z projekcją spadała tak szybko, jeśli zejdzie poniżej poziomu 10%, to wtedy Rada pochyli się nad dokumentami przygotowanymi przez bankowy zespół analityczny: jak będzie wyglądać sytuacja w następnych kwartałach. Jeśli będzie pewne, że w następnych kwartałach inflacja także będzie zdecydowanie spadać, to pojawia się możliwość obniżki” – Adam Glapiński.

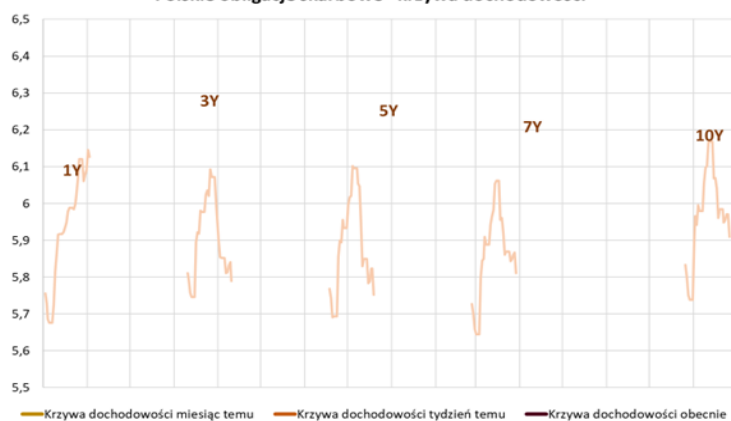
OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu na rodzimym rynku długu oczy inwestorów skierowane były głównie na posiedzenie RPP, na którym Rada pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Decyzja ta nie stanowiła zaskoczenia dla rynku, a istotniejsza z jej punktu widzenia była środkowa konferencja A. Glapińskiego.

Na konferencji prezes NBP podkreślał, że obserwowane jest spowolnienie dynamiki cen żywności oraz spadająca drugi raz z rzędu inflacja bazowa. W tak sprzyjającym otoczeniu A. Glapiński oczekiwałby, że jednocyfrową inflację możemy zobaczyć już na jesień, a w krok za tym (jeśli inflacja nadal będzie spadać) pojawi się pole do rozważań o obniżce stóp procentowych. Prezes zaznaczył, że aktualnie obecny poziom stóp jest na wystarczającym poziomie i dalsze forsowanie powyżej jego zdaniem byłoby nieodpowiednie. W skali tygodnia rentowności polskich obligacji skarbowych na głównych węzłach traciły 7-10 pb.

Temat ewentualnych podwyżek jest natomiast nadal na tapecie jeśli chodzi o główne banki centralne - FED i ECB. W obydwu przypadkach są pewne oczekiwania co do podwyżek o 25 pb na najbliższych posiedzeniach. Zaskoczeniem dla rynku była środkowa decyzja kanadyjskiego banku centralnego, który niespodziewanie zdecydował się ponieść stopy procentowe o 25 pb do poziomu 4,75%. W komunikacie po decyzji wskazywano między innymi na upór w walce z inflacją.

Polskie obligacje skarbowe - krzywa dochodowości



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	6,58	-17	-56
Polska 2Y	5,89	-7	-84
Polska 10Y	5,91	-7	-95
Niemcy 10Y	2,38	6	-19
USA 10Y	3,74	5	-14

AKCJE

W minionym tygodniu mieliśmy do czynienia z utrzymaniem pozytywnego sentymentu do ryzykownych aktywów na świecie. Polski rynek akcji mimo niepełnego tygodnia związanego z czwartkowym dniem wolnym od pracy nie odbiegał od tendencji rynkowych na bazowych giełdach. Główny polski indeks WIG20 zakończył tydzień na poziomie 2051 pkt, co przekłada się na jego tygodniowy wzrost o 1,63%. Co ciekawe indeks ten utrzymywał się powyżej 2000 pkt przez cały tydzień, co nie było obserwowane od ponad roku.

Na rynku amerykańskim indeks S&P500 pokonał poziom 4300 punktów i znalazł się na pułapie najwyższym od połowy sierpnia ubiegłego roku. Zbliżający się tydzień zapowiada wiele ważnych wydarzeń ekonomicznych związanych z decyzjami banków centralnych FED oraz ECB. Dodatkowo w obecnym tygodniu na rynku nie powinno brakować zmienności związanej z wygasaniem czerwcowej serii kontraktów terminowych. Właśnie dzień „trzech wiedźm” będzie nas czekał na piątkowej sesji.

Warto również zauważyć, że rozpoczęła się długo oczekiwana kontrofensywa wojsk ukraińskich na terenach okupowanych przez Rosję. Potencjalny wynik tej operacji może zaważyć o dalszym przebiegu wojny oraz o wycenie aktywów w naszym regionie.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	66 532	1,3%	15,8%
WIG20	2 051	1,6%	14,5%
DAX	15 950	-0,6%	14,6%
S&P 500	4 299	0,4%	12,0%
Nasdaq	14 528	-0,1%	32,8%
Akcje EM	1 002	1,8%	4,8%

SUROWCE

Spotkanie grupy OPEC+, które odbyło się w zeszły weekend, tak jak się spodziewano dostarczyło dużo zmienności na rynku ropy WTI. Decyzja Arabii Saudyjskiej o cięciu produkcji w lipcu przełożyła się na otwarcie notowań z dużą luką wzrostową blisko 75 USD, czyli ok. 3 USD wyżej niż piątkowe zamknięcia. Następnie wraz z upływem czasu notowania zaczęły systematycznie spadać, domykając lukę. Może to oznaczać, że jednak obawy o globalną recesję i popyt na surowiec mają swoje uzasadnienie i są w tym momencie bardziej istotne dla inwestorów. Pod koniec tygodnia cena ropy WTI oscylowała blisko poziomu 70 USD, co przekłada się na ok. 2% spadek w całym tygodniu.

Na szeroko rozumianym rynku surowców przeważał jednak kolor zielony. Ma to swoje podłoże, przynajmniej w pewnym zakresie w osłabieniu USD. Indeksy metali szlachetnych czy przemysłowych notowały ok. 1% wzrost notowań. Dużo większe wzrosty z kolei odnotowały ceny gazu ziemnego, w niektórych przypadkach przybierając nawet dwucyfrowe wartości.

WALUTY

Dobra passa polskiej waluty trwa w najlepsze. Oczywiście pomijając po drodze mniejsze lub większe korekty, to trend umacniania się złotówki jest aż nadto widoczny. Kurs USDPLN znalazł się na poziomach najniższych od maja, ale jednocześnie jest już blisko poziomów jakie obserwowaliśmy tuż przed wybuchem wojny.

W przypadku EURPLN mamy nowe, tegoroczne minima, kurs poniżej 4,45 i jednocześnie poziomy niższe niż w lutym 2022 roku. Wydaje się, że cały ruch umacniania złotówki z zeszłego tygodnia to pokłosie osłabiającego się dolara, który dosyć mocno tracił w stosunku do euro. Podyktowane to było danymi z rynku pracy w USA, które przełożyły się na wzrost oczekiwań co do decyzji FED o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie. Dużego wpływu na naszą walutę nie miała z kolei decyzja RPP o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, kolejny już miesiąc z rzędu.

Najbliższy tydzień to tydzień decyzji głównych banków centralnych – FED i ECB, co tradycyjnie już powinno przynieść podwyższoną zmienność notowań, zarówno dolara jak i euro.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 961	0,7%	7,5%
Srebro (USD/Uncia)	24	2,9%	1,4%
Ropa Brent (USD/bar)	75	-1,8%	-12,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,25	3,8%	-49,6%
Miedź (USD/lb.)	379	1,6%	-0,6%
Pszemka (USD/bu.)	630	1,8%	-20,4%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,441	-1,1%	-5,2%
USD/PLN	4,131	-1,5%	-5,6%
HUF/PLN	1,211	-0,5%	3,3%
EUR/USD	1,075	0,4%	0,4%
Dolar Index (w pkt.)	103,6	-0,4%	0,0%
Waluty EM (w pkt.)	49,8	-0,1%	-0,2%

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

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 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.