

## Liczba tygodnia

Raport ADP z amerykańskiego rynku pracy pokazał potężny przyrost zatrudnienia (497 tys. miejsc pracy vs prognoza 225 tys. i 278 tys. poprzedni odczyt).

**497 tys.**

## Cytat tygodnia

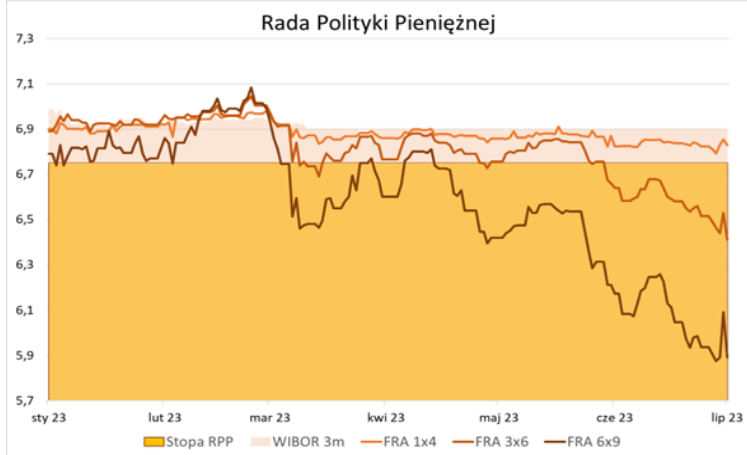
„Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję, że kończymy cykl podwyżek. Cały czas trzymaliśmy rękę na spuście, byliśmy natychmiast gotowi, aby dokonać podwyżki, gdyby działo się coś niepokojącego z inflacją. Teraz odkładamy na bok tę broń. To jest nieformalna, ale istotna wiadomość, że nie przewidujemy dalszych podwyżek” – Adam Glapiński podczas konferencji prasowej NBP.

## OBLIGACJE

W minionym tygodniu rynki finansowe były pod wpływem kilku kluczowych wydarzeń ekonomicznych na rodzimym i amerykańskim rynku. Rada Polityki Pieniężnej postanowiła utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Oznacza to, że główna stopa referencyjna nadal wynosi 6,75%. Konferencja prezesa RPP również miała duże znaczenie. Prezes A. Glapiński ogłosił zakończenie obecnego cyklu zacieśniania polityki pieniężnej w Polsce. W związku z tym, nie wykluczono możliwości stopniowych obniżek stóp procentowych w przyszłości. Ta gośbia retoryka momentalnie miała przełożenie na polski rynek długu i spadek rentowności obligacji. Rynek instrumentów pochodnych na stopę, w tym kontraktów FRA również zareagował i zaczął wyceniać scenariusz obniżki stóp o 100 pb jeszcze w 2023 roku.

Dane z amerykańskiego rynku pracy również miały istotny wpływ na nastroje inwestorów. Pierwotnie czwartkowe dane dotyczące nowych miejsc pracy wg ADP zaskoczyły mocno w górę, wg których liczba ta wzrosła o 497 tys. vs. prognozowane 225 tys. Sugerowałyoby to bardzo mocny i odporny na podwyżki stóp procentowych rynek pracy. Natomiast piątkowe „payrolls” zaskoczyły w dół. Przyrost nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wyniósł 209 tysięcy i był nieco niższy od oczekiwań rynku. To sugeruje stopniowe chłodzenie rynku pracy w USA. Spadek oczekiwań na wrześniową podwyżkę stóp procentowych w USA również przyczynił się do osłabienia dolara amerykańskiego.

Finalnie polskie pięcioletnie oraz dziesięcioletnie obligacje skarbowe w skali całego tygodnia zyskiwały w rentowności 3-4 pb, osiągając poziom odpowiednio 5,68% oraz 5,81%.



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	6,41	-11	-73
Polska 2Y	5,74	-6	-99
Polska 10Y	5,81	3	-106
Niemcy 10Y	2,64	25	7
USA 10Y	4,06	22	19

## AKCJE

W ubiegłym tygodniu na polskim rynku akcji mieliśmy uspokojenie notowań na głównym parkiecie. Obecnie notowania indeksu największych spółek WIG20 poruszają się w wąskim przedziale wahań między 2000 a 2100 punktów. Brak obecnie istotnego impulsu do zdecydowanego ruchu cen. Polski rynek akcji w ostatnim okresie zachowuje się relatywnie lepiej niż giełdy rozwinięte.

W minionym tygodniu mieliśmy do czynienia z przeceną niemieckiego indeksu DAX o 3,37%. W tym samym okresie szeroki indeks warszawskiego parkietu WIG stracił na wartości 0,15%. Sezon wakacyjny to tradycyjnie niższy wolumen handlu na giełdach. Sytuacja ma również odzwierciedlenie w bieżącym sezonie.

Niedługo zostanie rozpoczęty sezon publikacji wyników finansowych za pierwsze półrocze obecnego roku. Pozwoli to lepiej ocenić bieżącą sytuację wynikową w spółkach. Obecny wysoki poziom optymizmu inwestorów indywidualnych na Wall Street mierzony odczytem w badaniu AAll jest na najwyższym poziomie od listopada 2021 roku. Potwierdzeniem tego jest również wysoki napływ do amerykańskich funduszy pasywnych, który również osiągnął poziom niewidziany od ponad roku. Takie informacje biorąc pod uwagę wysoki poziom wycen na rynku amerykańskim, może rodzić potencjalne ryzyko korekty notowań amerykańskich indeksów.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	67 182	-0,2%	16,9%
WIG20	2 036	-1,2%	13,6%
DAX	15 603	-3,4%	12,1%
S&P 500	4 399	-1,2%	14,6%
Nasdaq	15 037	-0,9%	37,5%
Akcje EM	981	-0,9%	2,5%

## SUROWCE

Pomimo zauważalnej zmienności notowań ropy WTI, ogólny obraz rynku tego surowca od kilku tygodni pozostaje niezmienny. Można dostrzec, że obserwujemy najczęściej tydzień spadków, po którym następuje zazwyczaj tydzień wzrostów. I taka sytuacja trwa mniej więcej od maja, a cena porusza się w niemal tym samym przedziale cenowym.

W ubiegłym tygodniu, po spadkach w końcówce czerwca, notowania ropy WTI zyskiwały na wartości, co w głównej mierze było wynikiem przedłużenia przez Arabię Saudyjską ograniczenia wydobycia o 1 milion baryłek na sierpień. W końcówce tygodnia, za sprawą dosyć mocnego osłabienia USD, wzrosty przybrały na sile. Przełożyło się to na niemal 5% wzrost ropy WTI w przekroju całego tygodnia.

W szerszej perspektywie można powiedzieć, że był to udany tydzień dla wielu surowców. Dodatnią stopę zwrotu w ostatnim tygodniu odnotowały notowania srebra, miedzi czy też niklu. Na symbolicznym plusie, bo rzędu 0,3% tydzień zakończyły także notowania złota, choć w tym przypadku 'stoją' one w miejscu od kilku już tygodni, nie mogąc obracać jednego zdecydowanego kierunku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 925	0,3%	5,5%
Srebro (USD/Uncia)	23	1,4%	-3,6%
Ropa Brent (USD/bar)	78	4,8%	-8,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,58	-7,7%	-42,3%
Miedź (USD/lb.)	377	0,7%	-1,1%
Pszemka (USD/bu.)	640	0,5%	-19,3%

## WALUTY

Miniony tydzień stał pod znakiem danych z amerykańskiego rynku pracy. Raport ADP pokazał potężny przyrost zatrudnienia (497 tys. miejsc pracy vs prognoza 225 tys. i 278 tys. poprzedni odczyt). Drugi z raportów, który ukazał się pod koniec tygodnia, czyli raport o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym (NFP), okazał się niższy od zakładanych prognoz (odczyt 209 tys. vs 230 tys. prognoza i 339 tys. poprzedni odczyt). Pomimo odmiennego wydźwięku tych raportów, żaden z nich nie przesądza jednak o kierunku najbliższych działań FED. Z pewnością więcej zamieszania na rynku wywołał raport NFP, który mocno wpłynął na osłabienie amerykańskiej waluty. Indeks dolara w ciągu tylko jednej sesji cofnął się o niemal 1%. Na krajowym podwórku także nie brakowało istotnych danych oraz wydarzeń, choć można odnieść wrażenie, że ani decyzja o zmianie stóp procentowych ogłoszona przez RPP (stopy bez zmian, co zaskoczeniem nie było), ani tradycyjna konferencja prezesa NBP, na której ogłoszony został koniec cyklu podwyżek nie wpłynęła na obraz polskiego rynku. Z punktu widzenia krajowych aktywów, w tym polskiej waluty, dużo bardziej istotne okazały się dane z rynków bazowych, na czele ze wspomnianym raportem NFP. Dzięki temu polska waluta wymazała straty z początku tygodnia zarówno w stosunku do USD jak i EUR.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,456	0,5%	-4,9%
USD/PLN	4,060	-0,1%	-7,2%
HUF/PLN	1,156	-3,6%	-1,3%
EUR/USD	1,097	0,5%	2,4%
Dolar Index (w pkt.)	102,3	-0,6%	-1,2%
Waluty EM (w pkt.)	48,7	-0,9%	-2,5%

## 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

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 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 wydziałonych 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](http://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.