

Liczba tygodnia

11,5%

Tyle finalnie wyniosła inflacja CPI w czerwcu w ujęciu rocznym. Jest to odczyt zgodny z wstępnie opublikowanymi danymi.

Cytat tygodnia

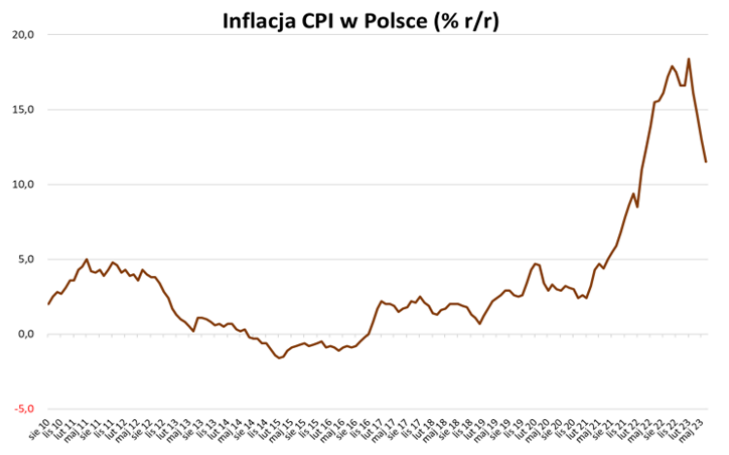
„Jeśli spadek inflacji w szybkim tempie będzie trwały, to będą argumenty za obniżką stóp procentowych po wakacjach” - powiedziała członkini Rady Polityki Pieniężnej Iwona Duda.

OBLIGACJE

W minionym tygodniu ostateczne szacunki GUS potwierdziły, że inflacja CPI w czerwcu wyniosła 11,5% w ujęciu rocznym, zgodnie z wstępnymi danymi. W porównaniu z poprzednim miesiącem ceny konsumpcyjne utrzymały się na niezmiennym poziomie przez drugi miesiąc z rzędu (0% w ujęciu miesięcznym). Między innymi dzięki tej informacji ubiegły tydzień okazał się ponownie bardzo sprzyjającym dla krajowego rynku długu.

Obligacje odnotowały znaczący spadek rentowności na wszystkich węzłach. W szczególności widoczne na krótkim końcu krzywej: spadek o 47 pb dla obligacji dwuletnich. Rentowności pięcioletnich oraz dziesięcioletnich obligacji także istotnie spadły, odpowiednio -36 i -26 pb. Rentowności osiągnęły nowe tego-roczne minima. Wydaje się, że na rynek najistotniejszy wpływ miał sentyment z gołębiego przesłania prezesa NBP z ostatniej konferencji.

pozytywny impuls płynął również z rynków bazowych, gdzie po dynamicznym wzroście rentowności pod koniec czerwca i na początku lipca, w ubiegłym tygodniu zaczęły one wyraźnie maleć. Ten ruch nastąpił po środowych danych inflacyjnych z USA. Pokazały one, że dynamika wzrostu cen maleje szybciej niż oczekiwania rynkowe, a co ważne, również w zakresie inflacji bazowej (spadek z 5,3% do 4,8% w maju bieżącego roku). Spadki rentowności amerykańskich i niemieckich dziesięcioletnich obligacji w skali całego tygodnia sięgały odpowiednio -23 i -13 bp.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,83	-7	-19
FRA 3x6	6,17	-24	-97
Polska 2Y	5,26	-47	-146
Polska 10Y	5,54	-26	-132
Niemcy 10Y	2,51	-13	-6
USA 10Y	3,83	-23	-4

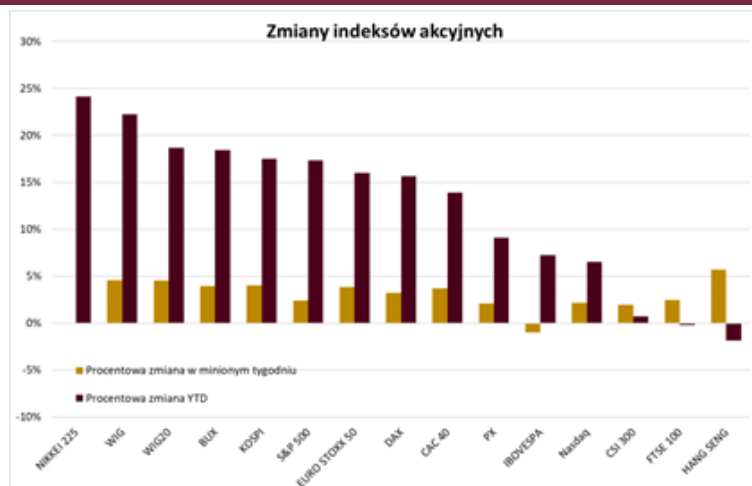
AKCJE

Dobre nastroje na rynkach kapitałowych były kontynuowane w ostatnim tygodniu. Na szczególną uwagę zasługuje indeks sWIG80, który wyznaczył swoje historyczne maksima i pokonał poziom 22tys punktów.

Równie dobrze radził sobie indeks WIG20. Co prawda do swoich historycznych maksimów WIG20 ma jeszcze długa droga, jednak udało mu się wybić z konsolidacji i znaleźć się powyżej 2100 punktów. Cały czas wzrosty na polskim parkiecie są wspierane napływem zagranicznego kapitału. Mamy do czynienia z silnym polskim złotym, który systematycznie umacnia się w stosunku do dolara i euro.

Nie widać na razie jeszcze napływów klientów detalicznych do funduszy akcyjnych, co pokazały ostatnio publikowane dane. Mimo ostatnich wzrostów wyceny nadal pozostają na atrakcyjnym poziomie, co z perspektywą poprawy wyników spółek daje szanse na kontynuowanie wzrostów.

Na rynku amerykańskim obecnie rozpoczął się okres publikacji wyników finansowych za pierwsze półrocze 2023 roku. Inwestorzy będą oceniać w jakiej kondycji obecnie znajdują się amerykańskie firmy i czy widać już efekty zacieśnienia monetarnego amerykańskiej gospodarki.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	70 242	4,6%	22,2%
WIG20	2 127	4,5%	18,7%
DAX	16 105	3,2%	15,7%
S&P 500	4 505	2,4%	17,3%
Nasdaq	15 566	3,5%	42,3%
Akcje EM	1 028	4,9%	7,5%

SUROWCE

Dobre nastroje panujące na rynkach finansowych przełożyły się także pozytywnie na rynek surowców. Już sam szeroki indeks surowcowy Bloomberg zyskał w minionym tygodniu niemal 3%. Bardzo duży w tym udział spadającej inflacji w USA. Jej kolejny odczyt (zarówno głównej jak i bazowej) okazał się niższy od prognoz ekonomistów. To przełożyło się na mocne spadki amerykańskiego dolara, a to ma zazwyczaj przełożenie na wzrosty surowców.

W takim otoczeniu notowania ropy WTI poniekąd 'wyrwały' się z zakresu, w którym poruszały się od kilku tygodni. Rosty momentami nawet powyżej 77 USD. I choć pod koniec tygodnia obserwowaliśmy niejako realizację tych zysków, to w całym tygodniu i tak cena ropy wzrosła o ok. 2%. Wpływ słabszego dolara widoczny był także w przypadku innych surowców. Imponujące wzrosty odnotowały notowania srebra (+8%), czy też aluminium (+6%). Jednym z nielicznych surowców, jakie spadały w ubiegłym tygodniu był gaz ziemny. Główną przyczyną wydaje się raport o zapasach, wedle którego utrzymują się one w dalszym ciągu powyżej pięcioletniej średniej.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 955	1,6%	7,2%
Srebro (USD/Uncia)	25	8,1%	4,2%
Ropa Brent (USD/bar)	80	1,8%	-7,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,54	-1,7%	-43,3%
Miedź (USD/lb.)	392	4,1%	2,9%
Pszemka (USD/bu.)	642	0,3%	-19,0%

WALUTY

Ubiegły tydzień to niewątpliwie dobry przykład tego, jak istotne dla rynku są kolejne odczyty inflacyjne z najważniejszych gospodarek. Tym razem poznaliśmy dane odnośnie inflacji w USA. Okazały się one niższe aniżeli prognozy ekonomistów. Zatem po raz kolejny mamy zaskoczenie w dół (w tym przypadku zarówno w odniesieniu do głównej inflacji, jak i inflacji bazowej), co spotkało się z wyraźną reakcją rynku. Takie dane przede wszystkim bardzo mocno osłabiły amerykańską walutę. Kurs EURUSD wzrósł do poziomu 1,12 i ustanowił nowe tegoroczne maksimum. Najwyższy kurs w tym roku oscylował bowiem blisko poziomu 1,11 na przełomie maja i kwietnia. W całym tygodniu wzrost notowań najważniejszej pary walutowej sięgnął niemal 2,5%.

Duże osłabienie USD wpłynęło pozytywnie na notowania polskiej waluty. Umocnienie PLN było na tyle duże, że z powodzeniem udało się sforsować poziom 4,00, przy którym oscylowały w ostatnich tygodniach notowania USDPLN. Można zatem powiedzieć, że krajowa waluta 'dołożyła' kolejną cegiełkę do trwającego od kilku miesięcy ruchu aprecjacyjnego w stosunku do USD. Od początku roku kurs USDPLN spadł już o niemal blisko 10%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,453	-0,1%	-5,0%
USD/PLN	3,966	-2,3%	-9,3%
HUF/PLN	1,187	2,6%	1,3%
EUR/USD	1,123	2,4%	4,9%
Dolar Index (w pkt.)	99,9	-2,3%	-3,5%
Waluty EM (w pkt.)	49,4	1,6%	-0,9%

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 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 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.