

## Liczba tygodnia

**0,5% r/r**

Tyle finalnie wyniosła inflacja cen producentów (PPI) za czerwiec w ujęciu rocznym. Jest to odczyt poniżej oczekiwań rynkowych, które wynosiły 1%.

## Cytat tygodnia

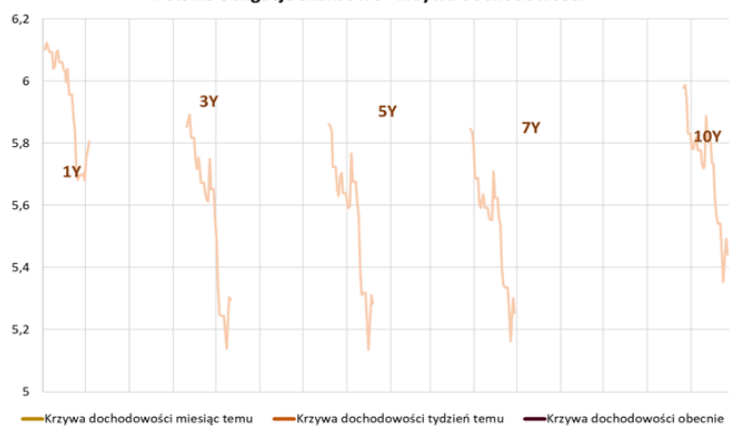
„Przestrzeń do obniżki stóp procentowych pojawi się, kiedy wzrost płac będzie pod kontrolą przy spadającej CPI” - członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

## OBLIGACJE

Tydzień nie był bogaty w wydarzenia makro, natomiast lokalnie poznaliśmy sporo danych z polskiej gospodarki. Najistotniejsze dotyczyły danych o inflacji. Najpierw opublikowane zostały dane o korowej inflacji CPI -11,1% co było zgodne z konsensusem i poniżej wcześniejszego odczytu. W dalszej części tygodnia odczyt inflacji PPI okazał się również pozytywny -0,5% r/r, co było poniżej niż zakładał rynkowy konsensus (1,0%). Na krajowym rynku długu początek tygodnia kierował się głównie silnym impulsem i sentymentem poprzednich dni. Papiery istotnie zyskiwały na wartości, a krzywa przesuwiała się w kierunku 5% na środku krzywej i 5,30% na 10y. W późniejszej części tygodnia obserwowaliśmy wyhamowanie impetu i realizację zysków po szybkim ruchu. Relatywnie dobrze można natomiast ocenić piątkową aukcję sprzedaży krajowego długu. MF ulokowało 8 mld zł obligacji (plan 4-8 mld zł) przy popycie 12,6 mld zł. Największym zainteresowaniem cieszył się papier WZ1128, chociaż MF zdecydowało się na emisję głównie stałokuponowych oraz zerokuponowych papierów. Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2023 rok wynosi obecnie 88%.

Na rynkach bazowych tydzień był nieco spokojniejszy i odbyło się bez gwałtownych ruchów. Główną rolę odgrywały spływające dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w USA. W strefie EUR inflacja HICP w strefie euro w czerwcu spadła do 5,5% r/r z 6,1% r/r w maju. Z kolei inflacja bazowa wzrosła do 5,5% r/r z 5,3% r/r. Zaskoczeniem okazała się jednak inflacja w Wielkiej Brytanii - inflacja CPI w czerwcu obniżyła się silniej od oczekiwań, do 7,9% r/r (vs. konsensus 8,2% r/r) z 8,7% r/r miesiąc wcześniej.

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	6,76	-7	-26
FRA 3x6	6,22	5	-92
Polska 2Y	5,39	13	-133
Polska 10Y	5,44	-10	-142
Niemcy 10Y	2,47	-4	-10
USA 10Y	3,83	0	-4

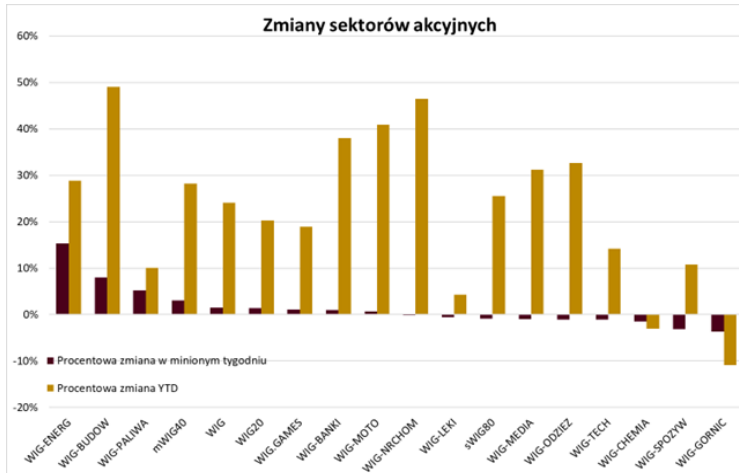
## AKCJE

Tydzień na polskim rynku akcji rozpoczął się dynamicznie, z dwiema silnymi sesjami wzrostowymi. Przyczyniło się to do pozytywnego zamknięcia tygodnia dla indeksu WIG20. Od środy jednak ruchy były bardziej stabilne po serii dziewięciu wzrostowych sesji pod rząd. Szczególnie korzystnie wypadły spółki energetyczne, które otrzymały znaczny impuls wzrostowy po zapowiedzi przejścia aktywów węglowych przez MAP. W skali całego tygodnia indeks WIG20 zyskał 1,34%. Sektorowo najkorzystniej wypadł oczywiście WIG-Energia, który zyskał aż 15,32%, a drugim najlepszym za nim był WIG-Budowa 8,02%.

Na Wall Street rozpoczął się pełen sezon wyników finansowych. Większość spółek przewyższa oczekiwania rynku. Dla firm, których akcje znacznie wzrosły w ostatnim kwartale, prezentacja wyników może być okazją do chwilowej realizacji zysków. Szczególnie w przypadku Big Techów, których kursy mocno wzrosły, oczekiwania co do wyników są wysokie. Dotychczas 75% spółek z S&P500, które opublikowało wyniki za prezentowało pozytywny wskaźnik zysków na akcję (EPS).

W piątek miała miejsce rebalansowanie indeksu Nasdaq. Rebalancję polegał głównie na tym, że udział kilku największych spółek w indeksie (Microsoft, Apple, Nvidia, Tesla, Meta, Alphabet) uległ zmniejszeniu. Spowodowało to ogromny wzrost wolumenów na zamknięciu oraz spadki wszystkich wymienionych spółek, z wyjątkiem Google. Finalnie tydzień na Nasdaq zamknął się na minusie (-0,57%), podczas gdy S&P 500 zyskał 0,69%.

Zmiany sektorów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	71 298	1,5%	24,1%
WIG20	2 156	1,3%	20,3%
DAX	16 177	0,4%	16,2%
S&P 500	4 536	0,7%	18,1%
Nasdaq	15 426	-0,9%	41,0%
Akcje EM	1 015	-1,4%	6,1%

## SUROWCE

Miniony tydzień przyniósł kontynuację wzrostu cen większości surowców. Solidne wzrosty odnotowały ceny pszenicy, co głównie wynikało z braku przedłużenia porozumienia o eksporcie produktów rolnych z Ukrainy. Pod koniec tygodnia dało się dostrzec pewną realizację zysków w notowaniach surowca. W całym tygodniu wzrost cen wyniósł blisko 10%. Zauważalne wzrosty pojawiły się także w przypadku surowców energetycznych, szczególnie na rynku gazu ziemnego.

Pewne ruchy cenowe dało się także zaobserwować w przypadku notowań złota. Szczególnie w pierwszej części tygodnia cena mocno rosła, zbliżając się do poziomu 2000 USD. Przypisać to należy w dużej mierze spadającym rentownościom, zarówno w USA jak i w Europie. Końcówka tygodnia wyglądała już trochę słabiej. Jednak w przekroju całego tygodnia złoto zyskało na wartości i po raz pierwszy od ponad miesiąca notowania zamknęły się powyżej 1960 USD.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 962	0,3%	7,6%
Srebro (USD/Uncia)	25	-1,3%	2,8%
Ropa Brent (USD/bar)	81	1,5%	-5,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,71	6,9%	-39,4%
Miedź (USD/lb.)	380	-3,0%	-0,2%
Pszenica (USD/bu.)	698	8,7%	-11,9%

## WALUTY

Po dosyć sporych ruchach cenowych na parze EURUSD w pierwszej połowie lipca i tym samym znaczącym osłabieniu dolara, ubiegły tydzień stał pod znakiem pewnego rodzaju korekty tego ruchu. W pierwszej połowie tygodnia kurs EURUSD prezentował się stabilnie, notowania przez chwilę zbliżyły się do poziomu 1,13. W dalszej części tygodnia obserwowaliśmy już tylko umocnienie amerykańskiej waluty. Duży w tym udział kolejnych danych z rynku pracy USA - tym razem spadek zasiłków dla bezrobotnych. Rynek zinterpretował to jako jastrzębi sygnał i zrodził kolejne dywagacje odnośnie podwyżek stóp procentowych. O ile najbliższa podwyżka (decyzja w środę) wydaje się przesądzona, to kwestia czy będzie to już ostatnia podwyżka w tym cyklu jest jeszcze sprawą otwartą.

Korekta na głównej parze walutowej, EURUSD przełożyła się także na korektę kursu USDPLN. Po dużym umocnieniu polskiej waluty, gdzie kurs spadł nawet w okolice 3,95, obecne poziomy i obecny ruch umacniający USD, przynajmniej na ten moment nie wydają się niczym szczególnym. Choć trzeba pamiętać, że dosłownie za parę dni poznamy decyzję FED odnośnie stóp procentowych, co może być źródłem zmienności rynkowej również dla USDPLN.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,468	0,3%	-4,6%
USD/PLN	4,010	1,1%	-8,3%
HUF/PLN	1,169	-1,5%	-0,2%
EUR/USD	1,112	-0,9%	3,9%
Dolar Index (w pkt.)	101,1	1,2%	-2,4%
Waluty EM (w pkt.)	49,0	-0,8%	-1,7%

## 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](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.