

Liczba tygodnia

187 tys.

W Stanach Zjednoczonych w sektorze pozarolniczym w lipcu utworzono 187 tysięcy nowych miejsc pracy, podczas gdy konsensus rynkowy oczekiwał 200 tysięcy.

Cytat tygodnia

„Ponieważ stopy procentowe są obecnie mocno ograniczone, ustalanie i komunikowanie kierunku polityki pieniężnej stało się bardziej złożone. Nasza polityka pieniężna musi zostać skalibrowana w taki sposób, aby w odpowiednim czasie przywrócić inflację do celu, unikając jednocześnie niepotrzebnych szkód dla działalności gospodarczej” - prezes Banku Włoch, członek zarządu EBC Fabio Panetta.

OBLIGACJE

Po bardzo dobrym lipcu dla naszych obligacji skarbowych, w którym to miesiącu rentowności obligacji spadły ponad 30 pb, początek sierpnia nie był już tak udany. Jak to często bywa, nastawienie do naszego rynku obligacji nie wynikało z lokalnych czynników, a raczej globalnego sentymentu, który z kolei był pokłosiem ostatnich decyzji banków centralnych FED, ECB i zaskakującego Bank of Japan.

Kolejne decyzje banków centralnych dopiero za niespełna dwa miesiące, ostatnie decyzje sugerują, że od nadchodzących danych wiele będzie zależało. Stąd jeszcze większa uwaga rynku na dane dotyczące aktywności gospodarczej, inflacji i rynku pracy. I to właśnie piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się być w minionym tygodniu najbardziej cenotwórcze. Drugi słabszy odczyt zatrudnienia w sektorze pozarolniczym sprawił, że część uczestników rynku uwierzyło w to, że amerykańska gospodarka łapie wreszcie zadyszkę i że FED w lipcu zakończył już cykl podwyżek. Rentowności dziesięcioletnich obligacji amerykańskich spadły po publikacji danych ok. 17 pb, prawie niwelując wzrosty rentowności z początku tygodnia. Wraz z nimi w dół powędrowały w piątkowe popołudnie rentowności na innych rynkach. Jest spora szansa, że w nadchodzących dniach ruch ten będzie kontynuowany.

Nasza krzywa dochodowości w dalszym ciągu jest bardzo płaska, a rentowności obligacji znajdują się ponad 1.5 punktu procentowego poniżej stopy NBP. Nic w tym dziwnego, bo rynek FRA ocenia, że za 9 miesięcy stopa ta będzie oscylować w okolicy 5%. Nawet WIBOR 6m już zaczyna nadchodzące obniżki przewidywać i w minionym tygodniu spadł o kolejne 4 pb. Podobnie jak na rynkach bazowych i u nas, Bank Centralny będzie bacznie obserwował nadchodzące dane, zwłaszcza tempo spadku inflacji, aczkolwiek rynkowe oczekiwania dotyczące decyzji RPP wydają się być zbyt optymistyczne.

Rentowność dziesięcioletniej obligacji amerykańskiej



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,71	-1	-31
FRA 3x6	6,07	-15	-107
Polska 2Y	5,44	-2	-128
Polska 10Y	5,57	7	-129
Niemcy 10Y	2,56	7	-1
USA 10Y	4,03	8	16

AKCJE

W ubiegłym tygodniu indeks największych polskich spółek WIG20 osiągnął najwyższy poziom w tym roku, który wynosił 2202 pkt. Na rynku panuje podwyższony poziom zmienności. Część inwestorów po silnych wzrostach, które trwają na giełdzie od jesieni ubiegłego roku oczekuje korekty. Obecnie rynek zarówno w Polsce jak i na giełdach zagranicznych konsoliduje się w okolicach tegorocznych szczytów. Brak na razie silnego impulsu, który będzie przemawiał za zdecydowanym ruchem w dół albo górę. Polskie aktywa są jednymi z najsilniej zyskujących, patrząc przez pryzmat inwestora dolarowego. Obecnie jesteśmy na początku publikacji wyników finansowych spółek za pierwsze półrocze 2023 roku. Ewentualne mocne odchylenie prezentowanych wyników od oczekiwań rynkowych może spowodować silną reakcję na kursie poszczególnych spółek. Może to stwarzać potencjalne okazje inwestycyjne. Mimo panującego dobrego sentymentu rynkowego nadal można na giełdzie znaleźć ciekawie wycenione spółki, których poprawa wyników dopiero zacznie się w kolejnych kwartałach. Stwarza to dogodne środowisko do inwestowania. Należy oczekiwać, że podwyższona zmienność będzie nam towarzyszyła również w nadchodzących tygodniach. Szczególnie istotne będą publikacje wyników amerykańskich spółek. Wymagające wyceny na tle historycznych średnich powodują, że każde negatywne zaskoczenie wynikami inwestorów będzie miało silne konsekwencje dla notowań poszczególnych akcji, lecz również sentymentu do innych podmiotów. Mielśmy tego przykład w ubiegłym tygodniu po publikacji wyników spółki Apple, która negatywnie zaskoczyła perspektywę w kolejnych kwartałach. Mocno zachwiało to sentymentem rynkowym oraz notowaniami tej spółki. Warto zauważyć, że tegoroczne wzrosty rynku amerykańskiego to przede wszystkim mocna kontrybucja największych spółek, które przeżyły swój renesans w bieżącym roku.

Index WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	71 472	-0,7%	24,4%
WIG20	2 170	-0,9%	21,1%
DAX	15 952	-3,1%	14,6%
S&P 500	4 478	-2,3%	16,6%
Nasdaq	15 275	-3,0%	39,6%
Akcje EM	1 018	-2,4%	6,4%

SUROWCE

Po kilku tygodniach wzrostu cen surowców, miniony tydzień zakończył się pod kreską. Tym razem indeks surowcowy Bloomburga stracił na wartości 1,11%. Pomimo tego ceny paliw kontynuowały kolejny tydzień wzrostowy. Ceny ropy Brent i WTI rosły odpowiednio 1,47% oraz 2,78%. Istotnie za osłabiającym się dolarem traciły na wartości indeksy metali szlachetnych i przemysłowych. Złoto straciło blisko 1%, a srebro blisko 3%. Stosunkowo dużo przecenił się nikiel, który spadł o blisko 4,5%. Jeśli trend na obniżenie wartości dolara będzie kontynuowany, to ceny metali również powinny iść w tym samym kierunku.

Jednak na rynku surowcowym szczególnie zauważalnej przecenie uległ sektor rolniczy, a w nim zwłaszcza kontrakty na pszenicę blisko 10%, kukurydzę 7% i soję 3%.

WALUTY

W minionym tygodniu na rynku walutowym złoty był pod presją, głównie z powodu umacniającego się dolara amerykańskiego, choć euro również miało na to istotny wpływ. W czwartek kurs EUR/PLN przekroczył krótkoterminowo techniczny opór na poziomie 4,47. Jeszcze z początkiem lipca kurs ten testował poziom 4,40. Osłabianie się złotego przy technicznym poziomie wyhamowało. Może to oznaczać, że w przypadku ewentualnej kontynuacji presji na osłabienie złotego, kurs EUR/PLN napotka na bardziej stabilną barierę w górę. Niemniej jednak piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy istotnie osłabiły dolara, co przyczyniło się do wsparcia dla naszej waluty.

W sektorze pozarolniczym utworzono 187 tysięcy nowych miejsc pracy, podczas gdy ekonomiści oczekiwali 200 tysięcy. Te dane mogą sugerować łagodniejszą niż dotychczas zakładano politykę pieniężną w USA i wspierają globalny popyt na aktywa o wyższym ryzyku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 943	-0,8%	6,5%
Srebro (USD/Uncia)	24	-2,9%	-1,3%
Ropa Brent (USD/bar)	86	1,5%	0,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,58	-2,3%	-42,4%
Miedź (USD/lb.)	387	-1,5%	1,5%
Pszenica (USD/bu.)	633	-10,1%	-20,1%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,428	0,3%	-5,5%
USD/PLN	4,028	0,6%	-7,9%
HUF/PLN	1,135	-1,6%	-3,2%
EUR/USD	1,101	-0,1%	2,8%
Dolar Index (w pkt.)	102,0	0,4%	-1,5%
Waluty EM (w pkt.)	48,2	-1,9%	-3,5%

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 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. zastrzeżone, 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.