

Liczba tygodnia

10,1%

Wstępny sierpniowy odczyt inflacji CPI w Polsce wyniósł 10,1% r/r.

Cytat tygodnia

„Zmierzamy pewnie w stronę pierwszej obniżki stóp procentowych. Kiedy to nastąpi, czy już na najbliższym posiedzeniu, czy na kolejnym posiedzeniu, jest za wcześnie przesądzać. Ja tego nie wiem, ale ta perspektywa z całą pewnością nie jest już zbyt odległą” – powiedział Henryk Wnorowski, komentując czwartkową publikację GUS szybkiego szacunku CPI za sierpień.

OBLIGACJE

Kalendarz ekonomiczny minionego tygodnia był obfity w wiele istotnych danych rynkowych zarówno krajowych jak i dotyczących rynków bazowych. Lokalnie w czwartek poznaliśmy wstępny odczyt inflacji CPI, która dla Polski wyniosła 10,1% r/r przy rynkowym konsensusie 10,0%. Pomimo delikatnego zaskoczenia w górę opublikowanego odczytu, trend spadku inflacji jest kontynuowany. W czwartek poznaliśmy również dane dotyczące PKB za 2Q 2023r. W tym przypadku okazały się one poniżej oczekiwań ekonomistów. Finalny odczyt wyniósł -0,6% wobec oczekiwanego -0,5%. W piątek natomiast opublikowany został wskaźnik koniunktury PMI dla przemysłu, który obniżył się z poziomu 43,5 w lipcu do 43,1 w sierpniu, poniżej prognoz zakładających jego wzrost do 44,1. Spływające dane wspierały wyceny polskich obligacji chociaż odczuwalna była presja płynąca z amerykańskiego rynku pracy, który okazuje się niejednorodny. Sporym negatywnym zaskoczeniem były dane opublikowane we wtorek i środę dotyczące odpowiednio liczby otwartych wakatów oraz zmiany zatrudnienia. Liczba otwartych wakatów spadła z 9,17mln do 8,83 mln przy konsensusie 9,7 mln. Potwierdzeniem teorii słabnącego rynku pracy w USA może być opublikowana w piątek stopa bezrobocia, która urosła do najwyższego od lutego 2022 poziomu - 3,8% z 3,5% w lipcu. Z drugiej strony pozytywnie zaskakiwały dane dot. zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. W sierpniu zwiększyło się ono o 187 tys. Wynik był lepszy niż przed miesiącem (w lipcu zatrudnienie wzrosło o 157 tys. po korekcie z 187 tys.) i wyższy od konsensusu (168 tys.). Pozytywnie zaskoczył także indeks ISM w przemyśle. W sierpniu wzrósł do 47,6 pkt. (kons.: 46,9 pkt.) z 46,4 pkt. w lipcu. W skali tygodnia rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich straciły -10 pb, a amerykańskich -6 pb. Istotnie w rentowności najmniej straciły niemieckie obligacje dziesięcioletnie: -1.

Rentowności polskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	6,75	0	0
WIBOR 3M	6,67	0	-35
FRA 3x6	5,79	-13	-135
Polska 2Y	5,34	-5	-138
Polska 10Y	5,61	-10	-125
Niemcy 10Y	2,55	-1	-2
USA 10Y	4,18	-6	30

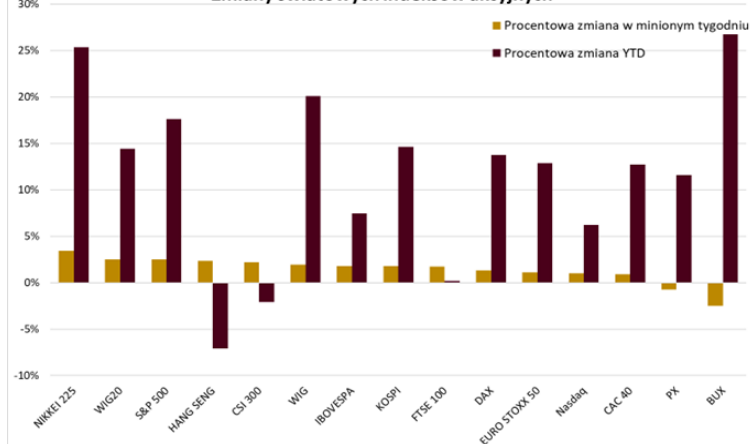
AKCJE

Miniony tydzień przebiegł w spokojnej atmosferze. Indeks największych polskich spółek WIG20 kontynuował odbicie od kluczowego wsparcia, które było wyznaczone w okolicach 2000 pkt. Indeks szerokiego rynku od początku roku może pochwalić się imponującym wzrostem o około 20%, mimo ostatniej sierpniowej korekty notowań. Na tle historycznych wskaźników polskie aktywa nadal są relatywnie atrakcyjnie wyceniane.

Mimo przeceny, która zawitała w sierpniu na globalnych rynkach akcji ciekawie wygląda sytuacja na rynku chińskim. Problemy tamtejszej gospodarki mocno odbiły się na wycenie akcji z tego kraju. Nie uczestniczyły one w dobrym zachowaniu ryzykownych aktywów w tym roku. W ostatnim okresie mieliśmy do czynienia z szeregiem działań stymulujących chińską gospodarkę przez władzę. Działania te w połowie sierpnia poprawiły sentyment do tego rynku. Kontynuacje tej poprawy obserwowaliśmy w ubiegłym tygodniu. Lokalne indeksy zdecydowanie odbiły od minimów zanotowanych w połowie sierpnia. Dalsza poprawa sentymentu rynkowego na rynku chińskim może pozytywnie odbić się na innych rynkach wschodzących. Możemy być tego świadkiem w kolejnych tygodniach.

Czynnikiem, który może również pozytywnie wpłynąć na akcje z rynków wschodzących jest wyczerpujący się impuls umacniający amerykańską walutę. Ewentualne osłabienie dolara w najbliższych tygodniach również może mieć na to duży wpływ. W najbliższych tygodniach inwestorzy ze szczególną uwagą będą obserwować napływające dane z amerykańskiej gospodarki, które pokażą kierunek czy cykl wzrostu stóp procentowych w USA dobiega końca.

Zmiany światowych indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	69 018	1,9%	20,1%
WIG20	2 051	2,5%	14,1%
DAX	15 840	1,3%	13,8%
S&P 500	4 516	2,5%	17,6%
Nasdaq	15 491	3,7%	41,6%
Akcje EM	986	1,5%	3,1%

SUROWCE

Pomimo ogólnie dobrego obrazu rynku surowcowego w minionym tygodniu (indeks surowcowy Bloomburga zyskał 1,3%), bardzo dużą uwagę skupiały notowania ropy WTI. W pierwszej części tygodnia notowania rosły z uwagi na dane sygnalizujące schładzanie amerykańskiego rynku pracy. Szło za tym także osłabienie dolara, co dało się zaobserwować również w notowaniach innych surowców.

W drugiej części tygodnia wzrosty cen zdecydowanie przyspieszyły, nie zważając nawet na odrabiającego straty i umacniającego się dolara. Wszystko to za sprawą tygodniowego raportu o zapasach surowca. Pokazał on kolejny już, bardzo duży spadek zapasów, a także nieustępujących obaw o dalsze ograniczenie produkcji ze strony OPEC+. W efekcie notowania ropy WTI urosły w przeciągu całego tygodnia o ponad 7% do 85 USD, tym samym ustanawiając nowe tegoroczne maksimum notowań.

WALUTY

Miniony tydzień to przede wszystkim bardzo dużo istotnych danych makroekonomicznych z amerykańskiej i europejskiej gospodarki. Raporty JOLTS i ADP wskazywały na pewne ochłodzenie rynku pracy w USA, co osłabiło dolara względem euro. Niemniej jednak bardzo ważny dla rynków był odczyt dotyczący zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Jednak nie dostarczył on jednoznacznych odpowiedzi na kluczowe dla rynku decyzje FED odnośnie kolejnej podwyżki stóp procentowych.

Sam NFP wypadł nieco powyżej oczekiwań, aczkolwiek jednocześnie poprzednie odczyty zostały zrewidowane w dół. Przede wszystkim zaskakująco wzrosła stopa bezrobocia, do poziomu 3,8% (poprzednio 3,5%). Po 'przetrawieniu' przez rynek tych danych EURUSD zaliczył solidny spadek i wrócił mniej więcej do punktu wyjścia, czyli do poziomu jakim zaczął poprzedni tydzień.

W przypadku polskiej złotówki zmienność notowań była zdecydowanie mniejsza aniżeli w przypadku EURUSD. O wiele większa zmienność może wystąpić (choć nie musi) w nadchodzącym tygodniu, w którym czeka nas decyzyjne posiedzenie RPP. W grze są bowiem dwa scenariusze (obniżka i brak zmian), a zdania ekspertów w tym zakresie są podzielone, przez co możemy obserwować większe niż ostatnio wahania cen krajowej waluty.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	1 940	1,3%	6,4%
Srebro (USD/Uncia)	24	-0,2%	1,0%
Ropa Brent (USD/bar)	89	4,8%	3,1%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,77	8,9%	-38,2%
Miedź (USD/lb.)	381	1,3%	0,1%
Pszenna (USD/bu.)	568	-4,3%	-28,3%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,466	0,1%	-4,7%
USD/PLN	4,145	0,2%	-5,3%
HUF/PLN	1,166	-0,1%	-0,5%
EUR/USD	1,078	-0,1%	0,7%
Dolar Index (w pkt.)	104,2	0,2%	0,7%
Waluty EM (w pkt.)	47,9	-0,8%	-4,1%

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.