

Liczba tygodnia

25 pb

W poprzednim tygodniu Szwedzki Riksbank na posiedzeniu zdecydował o obniżce stóp o 25 pb, tj. do poziomu 3,75%.

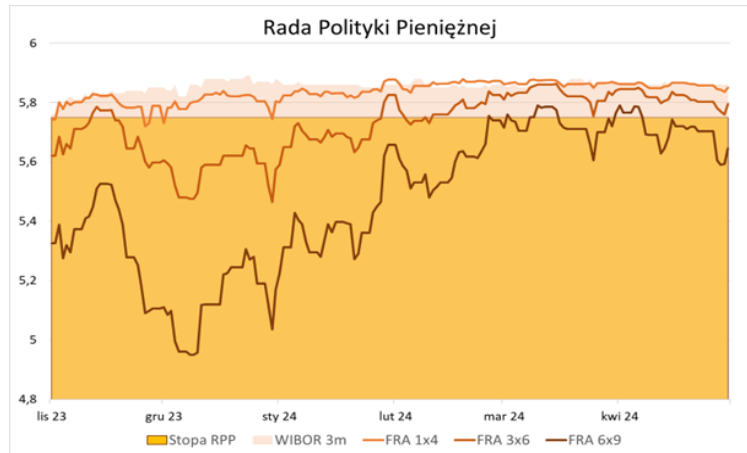
Cytat tygodnia

„Rada Polityki Pieniężnej jednomyślnie wskazuje na wysoki realny wzrost płac jako główny powód utrzymywania stóp procentowych na niezmiennym poziomie w całym 2024 roku” — poinformował w jednym z wywiadów członek RPP Ludwik Kotecki.

OBLIGACJE

Poprzedni tydzień należał do tych spokojniejszych jeśli chodzi o publikowane dane makroekonomiczne. Ich liczba i istotność należały do tych niższych. Lokalnie najważniejszymi wydarzeniami było posiedzenie RPP w sprawie stóp procentowych, a następnie piątkowa konferencja prezesa Glapińskiego. Pozostawienie na niezmiennym poziomie stóp procentowych w Polsce było tym czego inwestorzy się spodziewali. Komunikat nie niósł za sobą istotnych szczegółów. Piątkowa konferencja prezesa NBP dodatkowo potwierdziła oczekiwania rynkowe co do dalszego kształtu polityki pieniężnej. W jej trakcie prezes stwierdził, że większość członków przykłada małe prawdopodobieństwo od obniżek stóp w 2024 roku. Zdaniem samego prezesa taka opcja może pojawić się dopiero w 1 kwartale 2025 roku.

Na starym kontynencie kluczowym wydarzeniem było posiedzenie Banku Anglii i publikacja protokołu z posiedzenia ECB. BoE także pozostawił stopy bez zmian, ale rynek oczekuje pierwszych obniżek już na następnym posiedzeniu. Potwierdzeniem tej tezy jest nieco gołębi przekaz prezesa angielskiego banku. Wskazuje on, że tempo dezinflacji dotychczas zaskakuje pozytywnie, jednocześnie zwracając uwagę, że trzeba zachować ostrożność. Gołębio przez rynek odbierany jest także piątkowy protokół z kwietniowego posiedzenia ECB. Członkowie rady wskazują na to, że inflacja jest na dobrej ścieżce do osiągnięcia celu 2%. Dostrzegają także potencjalne ryzyka, co przełoży się na wolniejsze tempo obniżek. W Stanach Zjednoczonych największa reakcja rynkowa miała miejsce po publikacji cotygodniowych danych z rynku pracy. W czwartkowym raporcie liczba wniosków dla bezrobotnych wyniosła 231 tys., co jest najwyższą liczbą od sierpnia 2023 i przewyższającą konsensus. Liczba ta zdaje się być zgodna ze słabszym odczytem kwietniowego raportu "payrolls", co może sugerować spowolnienie na rynku pracy.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	0	-2
FRA 3x6	5,80	-1	18
Polska 2Y	5,35	2	30
Polska 10Y	5,60	-8	40
Niemcy 10Y	2,52	2	49
USA 10Y	4,50	-1	62

AKCJE

Pierwszy pełny tydzień maja był udanym okresem dla inwestorów na warszawskim parkiecie. Wszystkie główne indeksy zakończyły ten okres na plusach. Najmocniej zyskał w ciągu tygodnia indeks mWIG40, który powiększył swój wzrost od początku roku o 3,66%.

Na polskim rynku akcji sezon publikacji wyników w pełni. Bardzo dobre wyniki opublikował sektor bankowy, któremu udało się przebić oczekiwania analityków. Sezon dywidendowy w samym maju powiększył portfele inwestorów o około 4 mld zł wypłat gotówki z tytułu dywidendy. Nadal pozostaje pytanie, w co zostaną te środki zainwestowane. Czy zostaną ponownie zainwestowane w spółki, z których zostały wypłacone? Czy jednak inwestorzy postanowią przeznaczyć te środki na inne inwestycje?

Bardzo ciekawa była również piątkowa sesja na warszawskim parkiecie. Wszystko za sprawą gwałtownej przeceny sektora bankowego. Mimo bardzo dobrych wyników największego banku na warszawskim parkiecie PKO BP, który przebił oczekiwania analityków, obserwowaliśmy mocny spadek całego sektora bankowego. Trudno jednoznacznie stwierdzić, co było impulsem do tak gwałtownej przeceny. Jednym z powodów, który mógł wpłynąć na realizację zysków w tym sektorze jest oczekiwanie co do obniżki stóp procentowych w Polsce w 2025 roku. Jest to jeden z głównych czynników, który odpowiada za zyskowność sektora bankowego.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	86 509	2,5%	10,3%
WIG20	2 523	2,1%	7,7%
DAX	18 773	4,3%	12,1%
S&P 500	5 223	1,9%	9,5%
Nasdaq	18 161	1,5%	7,9%
Akcje EM	1 072	1,0%	4,7%

SUROWCE

Co prawda w ubiegłym tygodniu nie poznaliśmy szczególnie istotnych danych z amerykańskiej gospodarki, jednak te które trafiły na rynek i wskazywały na pewne osłabienie rynku pracy w USA, wpłynęły na zwiększenie oczekiwań co do obniżek stóp. To odbicie oczekiwań na obniżki stóp w USA pozytywnie przełożyło się na ceny złota, które wzrosło w ubiegłym tygodniu o ok. 2,5%, zbliżając się ponownie do poziomu 2400 USD. Jeszcze mocniej rośnie srebro, bo ponad 6%, a cała grupa metali szlachetnych zanotowała tygodniowy wzrost o blisko 4%.

Inaczej sytuacja prezentuje się w przypadku surowców energetycznych. Na rynku ropy ceny stabilizują się na poziomach z początku miesiąca i nie podlegają już tak dużym wahaniom jak to miało miejsce jeszcze w kwietniu. To oczywiście może mieć duże znaczenie w kontekście najbliższych odczytów inflacji. Ostatnio zaskakiwały one w górę, m.in. z uwagi na wzrost cen ropy na rynku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 361	2,6%	14,4%
Srebro (USD/Uncia)	28	6,1%	18,4%
Ropa Brent (USD/bar)	83	-0,2%	7,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,25	5,1%	-10,4%
Miedź (USD/lb.)	469	2,6%	20,6%
Pszenvica (USD/bu.)	646	6,6%	2,8%

WALUTY

Dużo mniejsza ważność danych ekonomicznych, które poznaliśmy w ubiegłym tygodniu przełożyła się na mniejsze wahania na rynku walutowym. Kurs EURSUD pozostał na bardzo zbliżonym poziomie cenowym jak tydzień wcześniej. Taki stan rzeczy zapewne nie utrzyma się zbyt długo. Już w nadchodzącym tygodniu nastąpi publikacja jednej z najistotniejszych danych, czyli odczyt inflacji w USA. Powinien on wyznaczyć kierunek dla dolara na najbliższy okres.

Na krajowym podwórku poznaliśmy decyzję RPP odnośnie stóp procentowych - pozostawienie stóp bez zmian, co było w pełni zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Komentarze prezesa NBP wskazywały równocześnie na brak obniżek stóp procentowych w tym roku.

Komentarze te oraz prawdopodobny brak obniżek do końca roku jeszcze bardziej uwypuklają obecnie dostrzegalne różnice pomiędzy polityką NBP, a polityką głównych banków centralnych na świecie. W przypadku ECB za prawdopodobny scenariusz przyjmuje się już pierwszą obniżkę za miesiąc. W przypadku FED rynek w dalszym ciągu wycenia przynajmniej jedną obniżkę do końca roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,303	-0,5%	-0,9%
USD/PLN	3,996	-0,6%	1,5%
HUF/PLN	1,108	-0,4%	-2,4%
EUR/USD	1,077	0,1%	-2,4%
Dolar Index (w pkt.)	105,3	0,3%	3,9%
Waluty EM (w pkt.)	46,7	-0,1%	-3,0%

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

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

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 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. 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.