

Liczba tygodnia

3,4%

Kwietniowa inflacja w USA wyniosła 3,4% co jest odczytem zgodnym z oczekiwaniami ekonomistów. Jest też odczytem niższym niż miesiąc wcześniej.

Cytat tygodnia

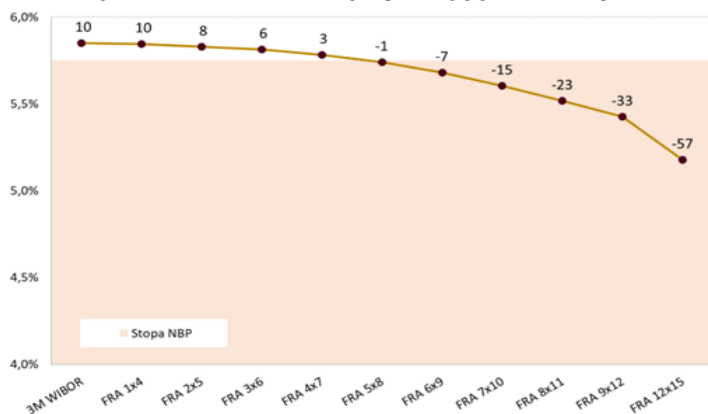
"Może się zdarzyć, że (wysokie stopy procentowe) potrważą dłużej niż oczekiwano, aby wykonać swoją pracę i obniżyć inflację" – powiedział J. Powell podczas sesji na spotkaniu Stowarzyszenia Bankierów Zagranicznych w Amsterdamie.

OBLIGACJE

Miniony tydzień na rynku stopy procentowej był pełen zdarzeń. Wzrosty krzywych dochodowości na krajowym rynku były napędzane przez różne czynniki. Wypowiedzi przedstawicieli RPP sugerowały, że w 2024 roku nie ma co liczyć na obniżki stóp procentowych. Wzrosty rentowności obligacji mogły być spowodowane czynnikami specyficznymi, takimi jak podaż SPW i retoryka RPP. Prawdopodobny powrót ścieżki amerykańskiej inflacji do trendu spadkowego, wraz z kolejnymi słabszymi danymi wskazującymi na hamowanie gospodarki USA, stwarzało podatny grunt pod szybsze przejście Fed do nowego cyklu luzowania pieniężnego. Mimo solidnego popytu na aukcji zamiany, organizowanej przez Ministerstwo Finansów, notowania papierów reagowały zaskakująco słabo na silne spadki krzywych dochodowości na rynkach bazowych. W czwartek napłynęły z USA kolejne, słabsze od oczekiwań dane makroekonomiczne. Mogło to świadczyć o tym, że w maju sytuacja na amerykańskim rynku pracy ulegnie wyraźnemu ochłodzeniu. Kontynuacja procesu dezinflacji i tendencja do spadku cen ropy naftowej widoczna w maju, mogła zwiększać prawdopodobieństwo szybszych i mocniejszych obniżek stóp procentowych przez Fed.

Na krajowym rynku stopy procentowej ostatni tydzień nie przyniósł istotnych kierunkowych zmian notowań, mimo wsparcia ze strony trendów globalnych. Doszło jedynie do niewielkiego spadku rentowności obligacji na krótkim końcu krzywej i wzrostu na dłuższym. Chłodzić to będzie dyskusję na temat ewentualnych obniżek stóp procentowych, która zdaniem prezesa NBP A. Głapińskiego nie zacznie się raczej przed I kw. 2025 roku. Aktualnie rynek wycenia w pełni obniżkę stopy referencyjnej o 25 pb do 5,50% dopiero w grudniu br.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	-1	-3
FRA 3x6	5,81	2	19
Polska 2Y	5,33	-2	29
Polska 10Y	5,67	7	47
Niemcy 10Y	2,52	0	49
USA 10Y	4,42	-8	54

AKCJE

Za nami kolejny bardzo dobry tydzień na rynkach finansowych. Główne warszawskie indeksy zyskały na wartości między 2% a 3%. Obecnie zbliżyliśmy się do dawno niewidzianego poziomu 2600 punktów na indeksie WIG20. Pozytywny sentyment rynkowy panował również na rynkach zagranicznych. Index Dow Jones zamknął się na poziomie powyżej 40000 punktów. Był to najwyższy poziom w historii. Relatywnie słabsze zachowanie miały w ubiegłym tygodniu indeksy giełd w Europie, które ten tydzień zakończyły delikatną przeceną notowań. Apetyt na ryzyko nadal pozostawał na wysokim poziomie. Zachowanie głównych rynków nadal jest pod mocnym wpływem napływających danych z gospodarki. Kształtują one oczekiwania co do momentu rozpoczęcia obniżek stóp procentowych przez FED oraz ECB oraz ich skali w kolejnych miesiącach. Nie widać na razie na horyzoncie istotnie negatywnego wpływu wysokich stóp procentowych na aktywność gospodarczą. Utwierdza to inwestorów w przekonaniu, że obecne działania banków centralnych pozwolą na „miękkie lądowanie gospodarki”. Inwestorzy również oczekują w najbliższych miesiącach zwiększenia aktywności gospodarczej. Powinno to pozytywnie wpływać na wypracowywane wyniki spółek.

Mimo wzrostów trwających na polskiej giełdzie od października zeszłego roku nadal można znaleźć wiele ciekawie wycenionych podmiotów. Systematyczny napływ nowego długoterminowego kapitału na polski rynek z programów emerytalnych jest dobrym prognostykiem na kolejne okresy. Warto zauważyć, że ostatnie dane wskazują, że partycypacja w PPK obecnie wynosi 47,05%. Świadczy to o coraz większej świadomości osób o konieczności oszczędzania na emeryturę. Aktywa zgromadzone obecnie w PPK to około 26 mld zł.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	88 735	2,6%	13,1%
WIG20	2 575	2,1%	9,9%
DAX	18 704	-0,4%	11,7%
S&P 500	5 303	1,5%	11,2%
Nasdaq	18 546	2,1%	10,2%
Akcje EM	1 100	2,6%	7,4%

SUROWCE

Dane inflacyjne w USA ponownie wywarły bardzo istotny wpływ na kurs dolara i co za tym idzie także na rynek surowcowy. Osłabienie dolara sprzyjało cenom złota, które ponownie wzrosło powyżej poziomu 2400 USD.

Jeszcze bardziej okazałe wzrosty obserwowaliśmy na notowaniach srebra, które zamknęło się powyżej 30 USD, na poziomach nie widzianych od 2013 roku. Ogólnie rzecz biorąc to metale (czy to szlachetne czy też przemysłowe) były tymi, które najwydatniej przyczyniły się do blisko 3% wzrostu całego, szerokiego indeksu surowcowego Bloomberga w ubiegłym tygodniu.

Oprócz wspomnianych wyżej metali, bardzo duże wzrosty odnotowane zostały także w przypadku cen gazu ziemnego. Stały za nimi m.in. mniejsze niż oczekiwano zapasy tego surowca. W dalszym ciągu bardzo duża zmienność występuje także w notowaniach kaka, którego zmiany dzienne potrafią oscylować powyżej 10%.

WALUTY

Odczyt inflacji w USA po raz kolejny okazał się kluczową daną, która przełożyła się na dużą zmienność na światowych rynkach. Tym razem dane okazały się być w dużej mierze zgodne z oczekiwaniami. Jednocześnie był to pierwszy odczyt w tym roku, który nie przyniósł inflacji wyższej aniżeli ta oczekiwana. Dodatkowo pokazał jej spowolnienie w ujęciu rocznym z 3,5% do 3,4%. Przełożyło się to na zauważalne osłabienie dolara, który w całym ubiegłym tygodniu osłabił się względem euro o blisko 1%.

Osłabienie dolara pozwoliło na kontynuację umacniania się złotówki. Zyskała ona względem USD blisko 2% tylko w ubiegłym tygodniu. Tym samym polska waluta bardzo mocno zbliżyła się do najniższych poziomów względem dolara w tym roku. Podobnie zresztą wygląda to w przypadku EURPLN, gdzie kurs 4,26 to niemal najniższy kurs tej pary walutowej w bieżącym roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 415	2,3%	17,1%
Srebro (USD/Uncia)	31	11,7%	32,3%
Ropa Brent (USD/bar)	84	1,4%	9,0%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,63	16,6%	4,5%
Miedź (USD/lb.)	506	7,7%	30,0%
Pszenvica (USD/bu.)	651	0,9%	3,7%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,261	-1,0%	-1,9%
USD/PLN	3,920	-1,9%	-0,4%
HUF/PLN	1,100	-0,7%	-3,1%
EUR/USD	1,087	0,9%	-1,5%
Dolar Index (w pkt.)	104,4	-0,8%	3,1%
Waluty EM (w pkt.)	47,3	1,2%	-1,8%

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 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.