

Liczba tygodnia

0,25%

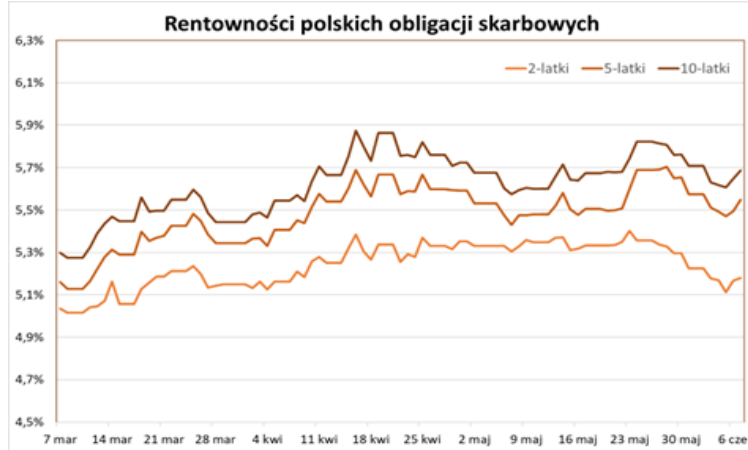
Rada Prezesów postanowiła obniżyć trzy podstawowe stopy procentowe EBC o 25 punktów bazowych. W związku z tym stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących oraz stopy kredytu i depozytu w banku centralnym zostaną obniżone od 12 czerwca 2024 roku do, odpowiednio, 4,25%, 4,50% 3,75%.

Cytat tygodnia

„Bardzo bym chciał, żeby w 2025 roku, już w połowie roku, pojawiły się przesłanki do obniżki stóp procentowych, ale to jest moja nadzieja, że ta obniżka będzie, bo to będzie oznaczało, że jest ustabilizowana inflacja i że można dać więcej paliwa do gospodarki” – Adam Glapiński.

OBLIGACJE

Za nami bardzo ciekawy tydzień na rynkach finansowych. Z jednej strony mieliśmy wydarzenie, które powinno spadki rentowności na rynkach europejskich wspierać. Posiedzenie ECB, pierwsza od dziewięciu miesięcy decyzja o zmianie stóp procentowych i to zmianie w dół. Rozpoczęcie cyklu, rozpoczęcie łagodzenia polityki? Tak przynajmniej mogłoby się wydawać, ale prezes Lagarde podczas konferencji już tak gołębio nie brzmiała. Raczej studziła oczekiwania co do kolejnych obniżek, zarówno jeśli chodzi o tempo jak i o zakres. A już kolejnego dnia w prasie ukazały się wypowiedzi kilku członków rady gubernatorów ECB, które wybrzmiały jeszcze bardziej jastrzębio. Obniżka była w zasadzie w 97% przez rynek wyceniona i powszechnie oczekiwana. Jednak te jastrzębie wypowiedzi sprawiły, że mimo obniżki stóp, rentowności euroobligacji zakończyły tydzień mocnymi wzrostami niwelującymi w dużym stopniu spadki z jego początku. Wzrostom rentowności z pewnością pomogła też publikacja comiesięczna danych o zatrudnieniu w USA. Przyrost etatów okazał się dużo większy niżeli rynek oczekiwał. Był to drugi największy tegoroczny odczyt. A do tego mimo oczekiwań spadku urosły średnie zarobki za godzinę. Nie widać więc spowolnienia w danych z rynku pracy. Nawet wzrost stopy bezrobocia do 4% nie sugeruje, aby w USA działo się coś niepokojącego. Tak więc FED nie musi łagodzić polityki – tak przynajmniej rynek obligacji te dane zinterpretował i obligacje na rynkach mocniej zaczęły się po ich publikacji przeceniać. FED nie musi obniżać stóp z tego powodu, cały czas walka z inflacją wydaje się nie mieć rozstrzygnięcia. Tempo spadku inflacji do 2% wydaje się wydłużać. Już w środę poznamy kolejny odczyt inflacji CPI. Swoje posiedzenie zaplanował też FOMC. Rynek decyzji o zmianie stóp się nie spodziewa, ale zapewne będzie przyglądał się uważnie prognozom makroekonomicznym, które znajdują swoje odzwierciedlenie w tak zwanych „kropach”.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,81	0	19
Polska 2Y	5,18	-4	14
Polska 10Y	5,69	-2	48
Niemcy 10Y	2,62	-4	60
USA 10Y	4,43	-6	55

AKCJE

Pierwszy pełny tydzień czerwca na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przyniósł kontynuację przeceny akcji. Najbardziej radził sobie segment największych spółek. Indeks WIG20 w perspektywie tygodnia stracił na wartości 2,28%, a przecena akcji była napędzana spadkami w sektorze bankowym. Właśnie ten sektor rynku po kilkumiesięcznym wzroście w ostatnim czasie, zachowuje się wyraźnie słabiej. Wpisuje się to w scenariusz realizacji zysków osiągniętych z inwestycji w ostatnich miesiącach. Negatywnie w ostatnim czasie wyróżnia się również sektor górniczy, który doświadcza silnej przeceny. Pozostałe segmenty rynku nie przechodziły tak dynamicznej przeceny i tylko nieznacznie straciły na wartości.

Na sentyment rynkowy w Europie pierwsza obniżka stóp procentowych w strefie euro nie miała istotnego wpływu. Pewnie dlatego, że była powszechnie oczekiwana. Ważnym wydarzeniem w Europie w weekend były natomiast wybory do Parlamentu Europejskiego. W kolejnych tygodniach poznamy wpływ tego wydarzenia na kierunek w jakim będzie podążała Europa, ale pierwsze obserwacje nie napawają optymizmem. W największych gospodarkach europejskich obecnie rządzące ugrupowania straciły poparcie wyborców. Do tego nawet stopnia, że prezydent Francji Emmanuel Macron zdecydował się na rozpisanie wyborów parlamentarnych. Niepokojący jest też wzrost poparcia partii eurosceptycznych.

Nasz rynek akcji niestety systematycznie oddala się od tegorocznych maksimów. Przecena na rynkach akcji powoli się rozkręca, choć skala przeceny jest jeszcze symboliczna. Napływające dane z globalnej gospodarki w następnych tygodniach powinny nadać kierunek, w jakim będą zmierzały rynki akcji.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	84 903	-1,6%	8,2%
WIG20	2 429	-2,3%	3,7%
DAX	18 557	0,3%	10,8%
S&P 500	5 347	1,3%	12,1%
Nasdaq	19 001	2,5%	12,9%
Akcje EM	1 073	2,3%	4,8%

SUROWCE

Po sporych wzrostach od początku roku na, w zasadzie każdej klasie surowców, w minionym tygodniu obserwowaliśmy głównie kolor czerwony. Umocnienie się dolara, a może chęć ograniczania ryzyka i zamykanie intratnych inwestycji sprawiły, że przeceniały się zarówno metale przemysłowe, jak i surowce rolne. Największe spadki przeceny dotknęły rosnące mocno w tym roku metale szlachetne. Częściowo jest to uzasadnione wypowiedziami chińskich władz. Sugerowały one koniec procesu przebudowy rezerw walutowych i być może mniejsze zakupy złota w kolejnych miesiącach.

Warto zwrócić uwagę na wyróżniający się na tle innych surowców wzrost cen gazu ziemnego, zwłaszcza tego notowanego na giełdach w Europie. Rosnące ożywienie w sektorach przetwórczych napotyka bowiem na ograniczenia z dostępnością tego surowca. Wynika ono chociażby z powodu ograniczonego przez konflikt geopolityczny transportu z Azji i bliskiego wschodu. Kryzys energetyczny, który w ostatnich latach miał miejsce z podobnych powodów, przełożył się znacząco na wzrosty cen w Europie. Należy więc obserwować czy i tym razem ten wzrost cen nie odbije się czkawką na innych rynkach, z powodu braku powrotu inflacji do celów banków centralnych.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 294	-1,4%	11,2%
Srebro (USD/Uncia)	29	-4,1%	22,5%
Ropa Brent (USD/bar)	80	-2,5%	3,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,92	12,8%	16,1%
Miedź (USD/lb.)	448	-2,6%	15,2%
Pszenica (USD/bu.)	628	-7,5%	-0,1%

WALUTY

Po okresie relatywnie mniejszej zmienności na rynkach walutowych, w minionym tygodniu wreszcie coś się ruszyło. Rozpoczęcie cyklu obniżek przez ECB, wcześniej obniżki stóp przez bank centralny Kanady i Szwecji, jastrzębie dane z amerykańskiego rynku pracy oraz dużo lokalnych wydarzeń, jak chociażby wybory prezydenckie w Meksyku sprawiły, że na rynki walutowe ponownie wróciła zmienność.

Złoty osłabił się o ponad 1% zarówno do dolara jak i euro, mimo jastrzębiego odbioru konferencji po posiedzeniu RPP. Ale ten 1% to nic w porównaniu z tym co wydarzyło się na innych walutach EM, w szczególności meksykańskim peso, który w trakcie tygodnia stracił do dolara przeszło 8%. Zaskakująco mocne poparcie i wygrana w pierwszej turze wyborów nowej pani prezydent Meksyku, Claudii Sheinbaum, zapoczątkowało kilkudniową falę przeceny – „profit taking” - zarówno na walucie, jak i na innych aktywach w tym kraju. Czy to początek przecen walut i aktywów krajów EM, czas pokaże. Z pewnością kompilacja danych i wydarzeń ekonomicznych sprawiła, że przestrzeń do umacniania się względem ich dolara amerykańskiego jest obecnie dużo większa niż na początku roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,317	1,0%	-0,6%
USD/PLN	3,993	1,4%	1,4%
HUF/PLN	1,101	0,4%	-3,1%
EUR/USD	1,080	-0,4%	-2,2%
Dolar Index (w pkt.)	104,9	0,2%	3,5%
Waluty EM (w pkt.)	46,1	-1,2%	-4,2%

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 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.