

Liczba tygodnia

1,25%

Narodowy Bank Szwajcarii (SNB) zaskoczył rynki obniżką stóp procentowych o 25pb, co jest kontynuacją polityki rozluźnienia, rozpoczętej na poprzednim posiedzeniu w marcu. Po obniżce, główna stopa procentowa wynosi teraz 1,25%.

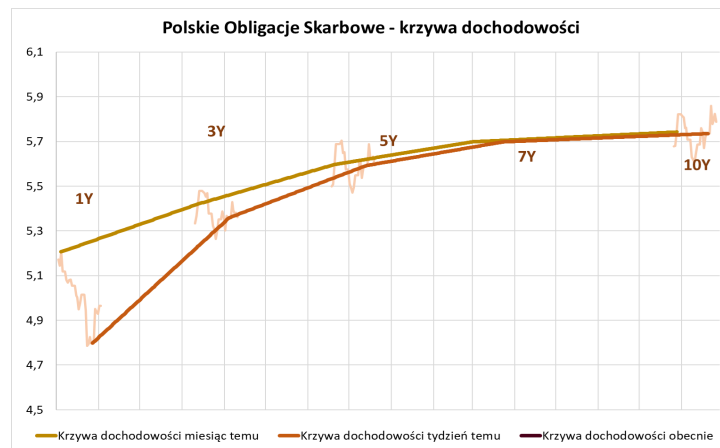
Cytat tygodnia

„Jest nadzieja, że w 2025 pojawią się warunki do obniżenia stóp procentowych” – zakomunikowała Gabriela Masłowska, członkini RPP

OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu na rynkach stóp procentowych obserwowaliśmy różnorodne tendencje. W kontekście globalnym, wstępne odczyty indeksów PMI zaskoczyły - negatywnie ze strefy euro, szczególnie z niemieckiego przemysłu, pozytywnie z Wielkiej Brytanii i USA. Narodowy Bank Szwajcarii (SNB) zaskoczył rynki obniżką stóp procentowych o 25pb, co jest kontynuacją polityki rozluźnienia, rozpoczętej na poprzednim posiedzeniu w marcu. Po obniżce, główna stopa procentowa wynosi teraz 1,25%. Z drugiej strony, Bank Anglii (BoE) utrzymał stopy procentowe na dotychczasowym poziomie 5,25%, zdecydowany jest utrzymać restrykcyjną politykę pieniężną, aby przywrócić inflację do celu 2% w średnim terminie.

W skali ubiegłego tygodnia rentowności polskich obligacji skarbowych wrosły w przedziale +1 do +5 pb, a na bazowych parkietach wrosły w przedziale +3 do +5 pb. Umiarkowane zmiany na rynkach stopy procentowej, to efekt uspokojenia nastrojów wokół zbliżających się wyborów parlamentarnych we Francji. Pod koniec tygodnia spready pomiędzy 10-letnimi obligacjami niemieckimi i francuskimi ponownie zaczęły się rozszerzać, co było głównie efektem słabszych od rynkowych oczekiwań odczytów indeksów PMI z Europy. Dane te nasiliły rynkowe oczekiwania na mocniejsze obniżki stóp procentowych EBC, czego skutkiem był spadek rentowności dwu- i dziesięcioletnich obligacji niemieckich w okolice kilku miesięcznych minimów. W Stanach Zjednoczonych w minionym tygodniu rentowności dziesięcioletników budowały lokalne trendy boczne i to pomimo, że szereg odczytów danych makro wskazywał na postępujące chłodzenie koniunktury w tamtejszej gospodarce. Lokalnie rentowności polskich obligacji utrzymywały trwający od połowy kwietnia trend boczny, rynek tylko na chwilę reagował pozytywnie na dalsze zmniejsze-



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	5,78	-2	16
Polska 2Y	5,20	1	15
Polska 10Y	5,79	5	58
Niemcy 10Y	2,41	5	39
USA 10Y	4,26	3	38

AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł odreagowanie na rynkach akcji po niezbyt udanym powyborczym tygodniu w Europie. Polska giełda w ciągu tygodnia zdecydowanie zyskała na wartości. Indeks WIG20 zyskał na wartości 3,16%. Jednym z sektorów, które wyróżniały się w tym okresie na polskiej giełdzie był sektor bankowy, który może pochwalić się zyskiem w wysokości 5,01%. Odreagowanie miało miejsce na wszystkich głównych indeksach warszawskiej giełdy.

Wzrosty miały również miejsce na giełdach rynków rozwiniętych. Nie były jednak one tak okazałe jak te w Polsce. Amerykański indeks S&P500 zyskał na wartości 1,45%. Dużo skromniej zachował się indeks NASDAQ, który zakończył miniony tydzień na zero. Było to pokłosiem realizacji zysków na spółkach mocno kojarzonych z rewolucją sztucznej inteligencji. W schemat pozytywnego zachowania ryzykownych aktywów przeniósł się również na europejskie parkiety. Niemiecki indeks DAX zyskał na wartości 0,90%.

Piątek w ubiegłym tygodniu był również dniem wygasania kontraktów terminowych. Potocznie znanym jako „dzień trzech wiedźm”, który nie przyniósł jednak gwałtownych wahań kursów. Można powiedzieć, że przebiegał on raczej w sennej atmosferze.

Został już tylko tydzień do zamknięcia pierwszego półrocza 2024 roku na rynkach finansowych. Na razie obraz rynku akcji kształtuje się pozytywnie. Główne indeksy na świecie po bardzo udanym 2023 roku w tym roku kontynuują pozytywną passę.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	86 416	3,0%	10,1%
WIG20	2 490	3,2%	6,3%
DAX	18 164	0,9%	8,4%
S&P 500	5 465	0,6%	14,6%
Nasdaq	19 700	0,2%	17,1%
Akcje EM	1 087	0,9%	6,2%

SUROWCE

Na rynku surowców miniony tydzień był relatywnie spokojny, z niewielkimi zmianami cen. Po sporych przecenach na początku miesiąca kolejny dobry tydzień zanotowała ropa naftowa. Cena najbliższych kontraktów na ropę WTI ponownie urosła powyżej 80 dolarów (najwyżej od końca kwietnia) i jak na razie nie wykazuje oznak słabości. Ten wzrost cen jest napędzany rosnącymi nadziejami na ożywienie w globalnej gospodarce.

Zupełnie przeciwny obraz gospodarki kreśli natomiast zachowanie się cen miedzi. Ta swoje szczyty tegoroczne notowała pod koniec maja, a w czerwcu jej cena praktycznie tydzień po tygodniu spada – i to mimo zwiększających się rezerw tego surowca w Azji.

Czyżby to oznaczało, że Chińscy producenci, którzy przetwarzają ponad połowę światowego zapotrzebowania na ten surowiec nie mogą znaleźć zapotrzebowania na swoje produkty? Jeśli tak, to zapewne odbije się to niekorzystnie również na światowym wzroście gospodarczym, a to z kolei – na zapotrzebowaniu na ropę.

WALUTY

Po wyborach do europarlamentu, w których większą od oczekiwań liczbę głosów uzyskały prawicowe partie polityczne, obserwowaliśmy na rynkach finansowych rosnące obawy o przyszłość Europy. Przeceniały się bardziej ryzykowne europejskie aktywa, a w tym samym czasie spadały mocniej rentowności najbezpieczniejszych obligacji.

Waluta europejska znalazła się pod presją. Kurs EUR/USD spadł o ok 2% do poziomu 1.07. Pod presją znalazły się też waluty krajów, które są członkami unii europejskiej, ale do strefy euro jeszcze się nie przyłączyły, jak polski złoty. W minionym tygodniu ta przecena się ustabilizowała, a dla niektórych walut nawet częściowo została odrobiona.

Wszystkie oczy inwestorów skierowane są teraz w stronę Francji, gdzie w nadchodzących dniach odbędą się wcześniejsze wybory parlamentarne. Jeśli ich rozstrzygnięcie rynek odbierze pesymistycznie, wydaje się możliwy powrót do trendu osłabiania euro i walut takich jak PLN, CZK czy HUF.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 322	-0,5%	12,6%
Srebro (USD/Uncia)	30	0,0%	24,2%
Ropa Brent (USD/bar.)	85	3,2%	10,6%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,71	-6,1%	7,6%
Miedź (USD/lb.)	444	-1,2%	14,2%
Pszemka (USD/bu.)	562	-8,4%	-10,6%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,325	-1,3%	-0,4%
USD/PLN	4,046	-1,1%	2,8%
HUF/PLN	1,090	-0,6%	-4,1%
EUR/USD	1,069	-0,1%	-3,1%
Dolar Index (w pkt.)	105,8	0,2%	4,4%
Waluty EM (w pkt.)	46,0	0,2%	-4,4%

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 subfunduszy 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 108-000-87-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamowym lub promocyjnym 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.