

Liczba tygodnia

3,0%

Odczyt inflacji CPI w USA za ostatni miesiąc wyniósł 3,0%, co jest niższym odczytem niż zakładał konsensus 3,1%.

Cytat tygodnia

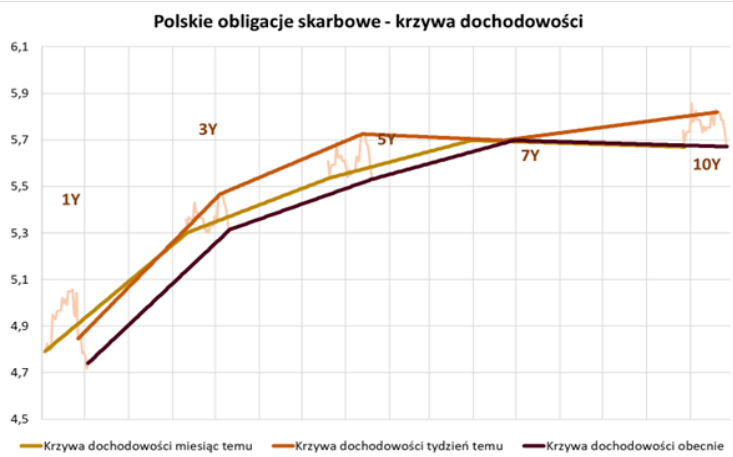
„W 2025 roku będzie przestrzeń na ostrożne obniżki stóp procentowych, w najmniejszej możliwej skali, ale nie można wykluczyć, że nie będą to pojedyncze decyzje” – uważa Ludwik Kotecki z Rady Polityki Pieniężnej.

OBLIGACJE

Najważniejszą publikacją makroekonomiczną był amerykański wskaźnik CPI za czerwiec. Pokazał on inflację konsumencką na poziomie 3,0%, czyli poziomem najniższym od marca 2021 roku i niższym od oczekiwań. Drugi z rzędu odczyt inflacji poniżej 0,2% m/m daje nadzieje na szybki powrót inflacji do celu Fed i zwiększa szansę na obniżkę stóp we wrześniu. Prezes Fed, J. Powell, podczas wystąpienia przed komisją Senatu USA, powtórzył, że potrzeba więcej odczytów inflacji, które wzmocniłyby przekonanie Fed, że inflacja zmierza do celu 2%.

Powell zaznaczył, że obniżenie stóp procentowych nie jest właściwe, dopóki Fed nie uzyska tej pewności. Zbyt wczesne obniżenie stóp procentowych mogłoby doprowadzić do nawrotu inflacji, a zbyt późne grozi nadmiernym osłabieniem aktywności gospodarczej i zatrudnienia. Dlatego FOMC postępuje ostrożnie i podejmuje decyzje w oparciu o dane.

W Polsce, członek Rady Polityki Pieniężnej Henryk Wnorowski uważa, że obniżki stóp procentowych będzie można rozważać, gdy inflacja przestanie rosnąć i minie szczyt, co według projekcji NBP nastąpi w drugiej połowie 2025 roku. Rynkowe wyceny łącznej skali cięcia stóp w 2025 roku o 75 pb być może się zrealizują, chociaż można sobie wyobrazić przesłanki za większymi obniżkami. Wnorowski stwierdził, że interpretacja wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, że stopy procentowe nie będą obniżane do końca 2026 roku, jest „nieporozumieniem”. Do decyzji o obniżce stóp istotna jest pewność lub przynajmniej bardzo wysokie prawdopodobieństwo trwałości utrzymania się inflacji w celu.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,86	1	-2
FRA 3x6	5,80	-1	18
Polska 2Y	5,18	-11	13
Polska 10Y	5,67	-15	47
Niemcy 10Y	2,50	-6	47
USA 10Y	4,18	-10	30

AKCJE

Miniony tydzień przyniósł mieszane nastroje na głównych rynkach akcji. Indeksy amerykańskie S&P 500 i Nasdaq 100 wyznaczyły nowe historyczne maksima, napędzane głównie przez sektor technologiczny i sztucznej inteligencji. Jednak końcówka tygodnia w wykonaniu amerykańskich indeksów była już widocznie słabsza i przyniosła korektę, zwłaszcza w sektorze technologicznym, co częściowo wymazało wcześniejsze zyski. Sytuacja była o tyle ciekawa, że duże spadki obserwowaliśmy w przypadku indeksów Nasdaq 100 oraz SP500, a mocne wzrosty uwidoczniły się w przypadku małych spółek, które w tym roku zachowywały się zauważalnie słabiej. Oczywiście czas pokaże czy to tylko chwilowa zmiana, czy też początek dłuższego trendu.

Nieco inaczej sytuacja wyglądała w Europie, gdzie główne indeksy, mimo początkowych wahań związanych z wynikami wyborów we Francji, zakończyły tydzień na plusie, na czele z DAX, który zyskał blisko 1,5%.

Udany tydzień odnotowały także rodzime indeksy giełdowe. Główny indeks warszawskiej giełdy WIG20 wzrósł o blisko 2%. Dodatnią stopę zwrotu odnotowały także indeksy mWIG40 oraz sWIG80.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	88 694	1,6%	13,0%
WIG20	2 566	1,9%	9,5%
DAX	18 748	1,5%	11,9%
S&P 500	5 615	0,9%	17,7%
Nasdaq	20 331	-0,3%	20,8%
Akcje EM	1 124	1,7%	9,8%

SUROWCE

Rynek surowców w minionym tygodniu charakteryzował się dużą zmiennością. Ropa naftowa po początkowych wzrostach zanotowała korektę. Brent cofnął się z okolic 88 USD za baryłkę do poziomu około 85 USD.

Metale szlachetne po mocnym poprzednim tygodniu początkowo notowały spadki. Jednak w drugiej połowie tygodnia złoto i srebro odbiły, choć jedynie w przypadku złota tydzień udało się zakończyć na plusie. Wzrosty te były napędzane słabszym dolarem oraz niższymi od oczekiwanych danymi o inflacji w USA. Zwiększyło to oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez Fed.

Na rynku surowców rolnych uwagę zwróciły kontrakty na kawę, które notowały ponad 8% wzrost. Było to spowodowane obawami o słabe zbiory i spadający eksport z Wietnamu. Z kolei kontrakty na pszenicę zanotowały spadki rzędu 6% z powodu obaw o nadpodaż i stabilizacji cen eksportowych w Rosji.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 411	0,8%	16,9%
Srebro (USD/Uncia)	31	-1,4%	29,4%
Ropa Brent (USD/bar)	85	-1,7%	10,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,33	0,4%	-7,4%
Miedź (USD/lb.)	460	-1,3%	18,2%
Pszenica (USD/bu.)	538	-6,0%	-14,3%

WALUTY

Tydzień na rynku walutowym stał pod znakiem osłabienia dolara amerykańskiego, zatem kontynuowany był trend z początku miesiąca. Głównym katalizatorem zmian były niższe od oczekiwań dane o inflacji CPI w USA. Zwiększyły one oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez Fed. Rynek wycenia już 90% prawdopodobieństwo obniżki na wrześniowym posiedzeniu. Kurs EURUSD zakończył tydzień powyżej poziomu 1,09, który ostatnio odnotowany został na początku czerwca. Jednocześnie jest to poziom nie aż tak odległy od najwyższych poziomów w tym roku. Duże umocnienie względem dolara odnotował Jen japoński. Był on jedną z najlepiej radzących sobie walut w ubiegłym tygodniu. Wpływ na to miała potencjalna interwencja Banku Japonii na rynku walutowym, mająca na celu wsparcie waluty.

Ostatni czas to także bardzo udany okres dla krajowej waluty. Słabość dolara bardzo pozytywnie przekłada się na złotówkę, gdzie kurs USDPLN spadł poniżej poziomu 3,90 i wyznaczył nowe tegoroczne minima. Od początku miesiąca polski złoty umocnił się względem dolara o ponad 3%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,255	-0,7%	-2,0%
USD/PLN	3,900	-1,3%	-0,9%
HUF/PLN	1,083	-0,7%	-4,6%
EUR/USD	1,091	0,6%	-1,2%
Dolar Index (w pkt.)	104,1	-0,7%	2,7%
Waluty EM (w pkt.)	46,6	1,0%	-3,2%

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 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.