

Liczba tygodnia

41,8 pkt

Indeks instytutu ZEW, który mierzy oczekiwania niemieckich inwestorów i analityków co do wzrostu gospodarczego Niemiec, obniżył się w lipcu do 41,8 pkt z 47,5 pkt w czerwcu. To pierwszy spadek indeksu po 11 miesiącach nieprzerwanego wzrostu. Dane były słabsze od oczekiwań - konsensus zakładał spadek do 43,0 pkt.

Cytat tygodnia

„Jeśli dezinflacja będzie postępować przy stygnącym, choć wciąż silnym rynku pracy, odpowiednie będzie rozpoczęcie łagodzenia polityki pieniężnej w dalszej części tego roku” – Adriana Kugler, Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC).

OBLIGACJE

Rynki obligacji w dalszym ciągu podlegają sporym wahaniom i nie są w stanie obrać jednego, wyraźnego kierunku. Niezmiennie kluczowymi czynnikami wpływającymi na zmiany cen obligacji pozostają spekulacje dotyczące wyborów w USA, wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych oraz publikacje danych makroekonomicznych. Na początku tygodnia rentowności obligacji skarbowych w USA spadały, co w dużej mierze było reakcją na weekendowe spekulacje dotyczące wyborów prezydenckich w USA. Jednak w drugiej części tygodnia ruch ten został wywany i rentowności kończyły tydzień na poziomie sprzed tygodnia.

W strefie euro Europejski Bank Centralny postanowił nie zmieniać stóp procentowych. Pozostawił je na poziomie 4,25% dla stopy refinansowej oraz 3,75% dla stopy depozytowej. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami analityków, szczególnie po wcześniejszej obniżce stóp o 25 punktów bazowych miesiąc temu. EBC potwierdził również zakończenie rewestycji w programie PEPP z końcem 2024 roku. Przyszłe decyzje dotyczące polityki monetarnej będą uzależnione od napływających danych ekonomicznych. Niemniej jednak, poprawa sytuacji gospodarczej Niemiec nie postępuje tak szybko, jak wcześniej oczekiwano, co może rzutować na przyszłe decyzje ECB.

W Polsce inflacja w czerwcu wyniosła 2,6% rok do roku, zgodnie z oczekiwaniami. Głównym czynnikiem wzrostu były ceny żywności, które wzrosły o 2,2% rok do roku w czerwcu, w porównaniu do 1,3% w maju. Prognozy wskazują, że czerwiec był ostatnim miesiącem tego roku z inflacją CPI bliską celu NBP. Rentowności obligacji, pomimo dużych wahań w trakcie tygodnia wróciły do poziomów sprzed tygodnia. Podobnie zresztą jak to było w przypadku obligacji na rynkach bazowych.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



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	5,81	1	19
Polska 2Y	5,13	-4	9
Polska 10Y	5,66	-2	45
Niemcy 10Y	2,47	-3	44
USA 10Y	4,24	6	36

AKCJE

Miniony tydzień przyniósł mieszane nastroje na głównych rynkach akcji, z wyraźną tendencją do spadków w drugiej połowie tygodnia. Indeksy amerykańskie S&P 500 i Nasdaq 100 początkowo utrzymywały się w okolicach historycznych maksimów, jednak końcówka tygodnia przyniosła korektę, szczególnie widoczną w sektorze technologicznym. Ciekawym zjawiskiem była relatywna siła indeksu Russell 2000, reprezentującego mniejsze spółki. W pewnym momencie zyskiwał on dosyć mocno, podczas gdy S&P 500 i Nasdaq traciły.

Europejskie indeksy również zakończyły tydzień na minusie. DAX stracił około 3%, CAC40 i FTSE również notowały istotne cofnięcia notowań. Szczególnie słabo wypadł holenderski AEX, tracąc głównie za sprawą bardzo dużego spadku akcji ASML, kluczowego producenta maszyn do wytwarzania półprzewodników. To pewnego rodzaju implikacje zwiększających się szans Donalda Trumpa na wygranie wyborów prezydenckich. Idą za tym potencjalne ograniczenia handlowe USA wobec Chin w zakresie technologii półprzewodników.

Krajowy rynek również nie uniknął spadków. Podobnie jak w przypadku europejskich odpowiedników były one dosyć znaczące. WIG20 stracił na wartości ok. 3,5%, kończąc tydzień poniżej poziomu 2500 punktów. Natomiast w środku tygodnia notowania cofnęły się jeszcze bardziej, w okolice 2400 punktów. Indeksy grupujące mniejsze spółki – mWIG i sWIG także odnotowały przeceny, choć mniejsze, bo ok. 2%.

Indeks Nasdaq100



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	85 852	-3,2%	9,4%
WIG20	2 476	-3,5%	5,7%
DAX	18 172	-3,1%	8,5%
S&P 500	5 505	-2,0%	15,4%
Nasdaq	19 523	-4,0%	16,0%
Akcje EM	1 090	-3,0%	6,4%

SUROWCE

Ubiegły tydzień na rynku surowcowym stał pod znakiem przeceny większości głównych surowców. Szeroki indeks Bloomberg'a odnotował znaczącą, bo ponad 3% przecenę.

Metale szlachetne, po osiągnięciu nowych historycznych szczytów zakończyły tydzień pod presją. W piątek złoto traciło prawie 2%, a srebro blisko 3%. Platyna i pallad również notowały znaczące spadki. Presja na metale szlachetne była związana z umacniającym się dolarem amerykańskim oraz rosnącymi rentownościami obligacji USA.

Bardzo duże spadki notowały także metale przemysłowe, na czele z miedzią, która w ubiegłym tygodniu zanotowała ponad 8% przecenę. Spadki nie ominęły także notowań surowców energetycznych. Ropa, zarówno WTI jak i Brent straciły na wartości blisko 3%.

WALUTY

Miniony tydzień przyniósł znaczące wahania na rynku walutowym. Widoczna była tendencja do umocnienia dolara amerykańskiego w drugiej połowie tygodnia.

Kurs EUR/USD, po początkowych wzrostach, zakończył tydzień spadkami. Decyzja EBC o utrzymaniu stóp procentowych na niezmienionym poziomie 3,75% nie wywołała większych turbulencji. Z kolei komentarze po posiedzeniu sugerujące obawy o możliwość dwóch obniżek stóp w tym roku lekko wsparły euro. Dane makroekonomiczne, w tym lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej w USA oraz wyższe od prognoz wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, wpływały na zmienność na rynku walutowym.

W przypadku krajowej waluty, po kilku tygodniach wyraźnego umacniania się zarówno w stosunku do dolara jak i euro oraz zbliżenia do tegorocznych minimów, nastąpiło pewne odreagowanie. Zarówno EURPLN jak USDPLN wzrosły o blisko 1% i tydzień zakończyły na poziomach odpowiednio 4,288 i 3,939.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 401	-0,4%	16,4%
Srebro (USD/Uncia)	29	-5,1%	22,8%
Ropa Brent (USD/bar)	83	-2,8%	7,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,13	-8,6%	-15,4%
Miedź (USD/lb.)	422	-8,3%	8,4%
Pszenvica (USD/bu.)	543	0,9%	-13,6%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,288	0,8%	-1,3%
USD/PLN	3,939	1,0%	0,1%
HUF/PLN	1,098	1,3%	-3,4%
EUR/USD	1,088	-0,2%	-1,4%
Dolar Index (w pkt.)	104,4	0,3%	3,0%
Waluty EM (w pkt.)	46,0	-1,3%	-4,5%

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 ryzyka 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. 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.