

Liczba tygodnia

2,8%

PKB w USA w 2 kwartale 2024 roku przyspieszył do 2,8% z 1,4% w poprzednim kwartale, przy konsensusie na poziomie 2,0%.

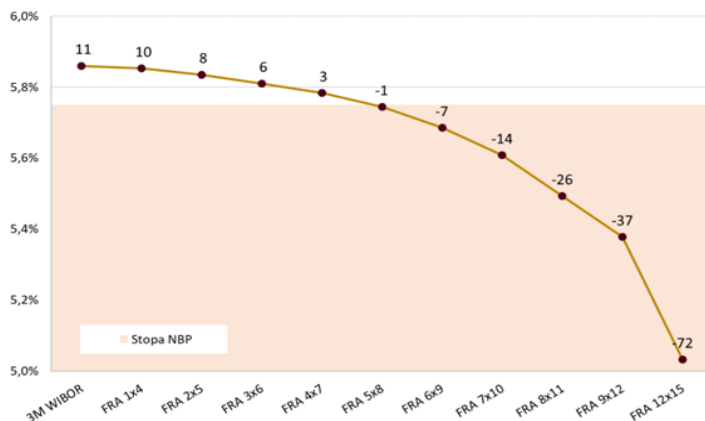
Cytat tygodnia

„Jeśli chodzi o inflację, dane te są praktycznie zgodne z naszymi prognozami. Jednak nastąpiło pewne pogorszenie danych dotyczących wzrostu gospodarczego, głównie z powodu niepewności politycznej po wyborach europejskich i francuskich” – Luis de Guindos, wiceprezes EBC.

OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu na rynkach obligacji dominowały spadki rentowności. Wynikały one głównie z oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną i Europejski Bank Centralny. W efekcie rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji dziesięcioletnich spadły o 4-5 punktów bazowych, a obligacje dwuletnie o około 15 punktów bazowych. Sytuacja gospodarcza w Europie wykazuje oznaki słabości, co wzmocniło oczekiwania na luzowanie polityki pieniężnej. Niemniej jednak, część danych z USA wskazuje na pewną odporność amerykańskiej gospodarki. W USA deflator PCE obniżył się w czerwcu do 2,5% r/r, co potwierdza, że inflacja zmierza w stronę celu inflacyjnego Fed na poziomie 2,0%. Wstępny szacunek PKB za drugi kwartał 2024 roku wyniósł 2,8% kw/kw, co było wynikiem lepszym od oczekiwań. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 235 tys., co było zgodne z prognozami. Zaskoczeniem był również bardzo dobry wynik usługowego PMI, który wzrósł do 56,0 pkt. W Europie wskaźniki PMI wskazują na osłabienie aktywności gospodarczej. Niemiecki indeks Ifo spadł do 87,0 pkt., a wskaźniki PMI dla strefy euro pokazują stagnację. Indeks PMI Composite dla strefy euro na poziomie 50,1 pkt. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza i wzrost kosztów, zwłaszcza w usługach, zwiększają szanse na kolejne obniżki stóp procentowych przez EBC. W Polsce Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o wartości 10,9 mld PLN, co podniosło poziom sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu na 2024 do około 80%. Bank Węgier obniżył stopy procentowe po raz dziesiąty z rządu, dostosowując politykę pieniężną do osłabiającej się gospodarki. Dane makroekonomiczne i oczekiwania na dalsze luzowanie polityki pieniężnej spowodowały spadki rentowności obligacji w USA i Europie, szczególnie na krótkim końcu krzywej. Polskie obligacje skarbowe także są beneficjentem tego ruchu.

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	5,86	0	-2
FRA 3x6	5,81	0	19
Polska 2Y	5,10	-3	6
Polska 10Y	5,64	-2	44
Niemcy 10Y	2,41	-6	38
USA 10Y	4,19	-4	31

AKCJE

Ubiegły tydzień na rynkach akcji był bardzo ciekawy. Mimo, że sezon wakacyjny w pełni, na rynkach akcji powróciła wysoka zmienność. Warto zauważyć, że w ubiegłą środę mieliśmy do czynienia z silnym spadkiem amerykańskiego indeksu NASDAQ. Stracił on w tym dniu na wartości 3,6%. Był to największy dzienny spadek tego indeksu od października 2022 roku. Dzień ten przerwał również najdłuższą serię od 2007 roku dla indeksu S&P500 bez dziennego spadku większego niż 2%.

Na rynku amerykańskim była również widoczna silna dywergencja, czyli sytuacja, w której kierunek ruchu ceny aktywa jest różny od kierunku ruchu wskaźnika technicznego - między indeksem RUSSELL 2000, a indeksem NASDAQ. Małe i średnie amerykańskie spółki nabrały wiatru w żagle w stosunku do największych amerykańskich spółek technologicznych. Inwestorzy coraz mocniej wyceniają spadki stóp procentowych w USA w najbliższym czasie.

Wysoka zmienność widoczna ostatnio może również sugerować wzrost obaw inwestorów i silniejsze od oczekiwań osłabienie gospodarki. Na rynku amerykańskim trwa obecnie sezon publikacji wyników finansowych. Na chwilę obecną największe spółki lekko rozczarowują prezentowanymi danymi finansowymi.

W podobnym kierunku w minionym tygodniu podążała również polska giełda, która nie oparła się globalnemu osłabieniu sentymentu rynkowego. Indeks WIG20 stracił w perspektywie tygodnia 2,80%.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	83 713	-2,5%	6,7%
WIG20	2 407	-2,8%	2,7%
DAX	18 418	1,4%	9,9%
S&P 500	5 459	-0,8%	14,5%
Nasdaq	19 024	-2,6%	13,1%
Akcje EM	1 072	-1,6%	4,7%

SUROWCE

Kolejny już tydzień mamy do czynienia z zauważalną korektą na rynku surowcowym. Szeroki indeks Bloomburga cofnął się o kolejne 1,5% w zakończonym już tygodniu. Wszystko to w towarzystwie dużej zmienności, co wydaje się odzwierciedlać niepewność inwestorów co do globalnych perspektyw gospodarczych. Mocno widoczne jest to chociażby w przypadku metali przemysłowych, które łącznie przeceniły się o blisko 3%.

Metale szlachetne, jak chociażby złoto, które jeszcze dwa tygodnie temu notowane było na historycznych szczytach, ponownie znalazły się pod presją w związku z umocnieniem dolara amerykańskiego.

Bardzo mocne spadki widoczne są także w przypadku surowców energetycznych. Ceny ropy WTI w ubiegłym tygodniu spadły o blisko 4%, a w ciągu ostatnich dwóch tygodni spadek cen sięgnął niemal 9%. Bardzo duże wahania występują także w przypadku gazu ziemnego, który początkowo mocno zyskiwał na wartości, by później równie mocno spaść. Ta huśtawka cenowa wydatnie pokazuje, jak wrażliwy jest rynek gazu na krótkoterminowe zmiany w popycie oraz prognozach pogody.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	2 387	-0,6%	15,7%
Srebro (USD/Uncia)	28	-4,4%	17,4%
Ropa Brent (USD/bar)	81	-1,8%	5,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,01	-5,7%	-20,2%
Miedź (USD/lb.)	410	-2,7%	5,5%
Pszenvica (USD/bu.)	524	-3,5%	-16,6%

WALUTY

Miniony tydzień przyniósł kolejne umocnienie dolara względem euro. Jeszcze dwa tygodnie temu kurs EURUSD zbliżał się do 1,095, ale od tamtego momentu kurs cofnął się o blisko 1%. Duże wahania walut to przede wszystkim wynik napływających danych z gospodarki i pozycjonowanie pod najbliższe działania głównych banków centralnych. Tym razem dane okazały się sprzyjające dolarowi, na czele z odczytem PKB za II kwartał, który okazał się być wyższy aniżeli rynkowe prognozy.

Do tego słabsze odczyty ze strefy euro dodatkowo wywarły presję na europejską walutę. Polski złoty, pomimo dużych wahań w całym tygodniu, zanotował jedynie nieznaczne umocnienie względem euro. W przypadku USDPLN kurs jest na niemal niezmiennym poziomie względem poprzedniego tygodnia. Zakres wahań kursu był jednak całkiem znaczący, bo momentami kurs USDPLN przekraczał nawet 3,97.

Warto odnotować także bardzo dobre zachowanie japońskiego Jena. Zyskał on mocno na wartości po doniesieniach o możliwej podwyżce stóp procentowych przez Bank Japonii. USD/JPY spadł poniżej 154,00, osiągając najniższy poziom od maja 2024 roku.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,271	-0,4%	-1,7%
USD/PLN	3,937	0,0%	0,0%
HUF/PLN	1,092	-0,5%	-3,9%
EUR/USD	1,086	-0,2%	-1,7%
Dolar Index (w pkt.)	104,3	-0,1%	2,9%
Waluty EM (w pkt.)	45,9	-0,2%	-4,7%

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 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.