

Liczba tygodnia

3,8%

Inflacja bazowa w lipcu wzrosła do 3,8% r/r wobec 3,6% r/r w czerwcu oraz wobec oczekiwanych 3,7%.

Cytat tygodnia

„Na początku 2025 pojawi się miejsce na obniżkę stóp, zwłaszcza jeżeli potwierdzi się scenariusz, że wzrost gospodarczy w tym roku nie przekroczy 3%, a na 2025 nie ma żadnych perspektyw, żeby przyspieszył” – uważa Ludwik Kotecki z Rady Polityki Pieniężnej.

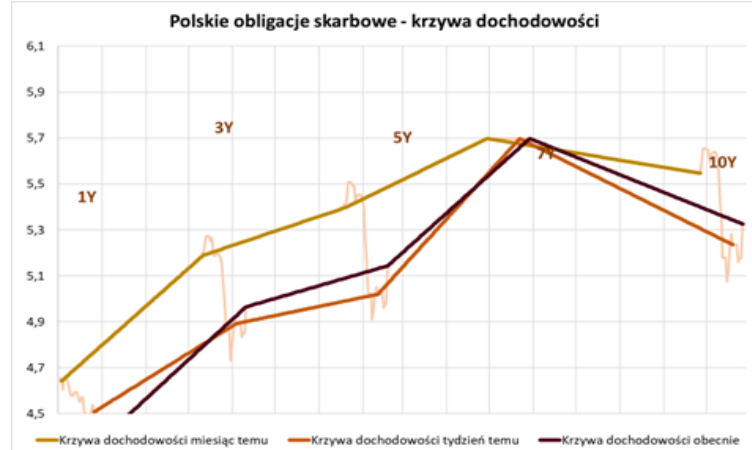
OBLIGACJE

Miniony tydzień na globalnych rynkach obligacji przyniósł głównie wzrosty rentowności, choć sytuacja była zróżnicowana. Rentowności niemieckich obligacji wzrosły o 4-7 pb, podczas gdy obligacje skarbowe Stanów Zjednoczonych zanotowały stabilizację, ze zmianami w przedziale od -5 do +1 pb. Na krajowym rynku obligacji skarbowych (SPW) rentowności wzrosły o 8-11 pb, co odzwierciedlało presję związaną z krajowymi danymi makroekonomicznymi.

Globalnie, początek tygodnia zdominowały pozytywne nastroje, wspierane przez dane o dezinflacji w USA (CPI i PPI), które zredukowały presję na podwyżki stóp Fed. Spadek inflacji bazowej w USA oraz nieco słabszy rynek pracy wzbudziły oczekiwania na możliwe obniżki stóp procentowych o ok. 100 pb do końca roku. Jednak pod koniec tygodnia nastroje zmieniły się w wyniku lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej w USA. Skłoniło to rynki do rewizji oczekiwań dotyczących przyszłej polityki Fed. Ogólny trend spadkowy rentowności na rynkach bazowych pozostał jednak dominujący.

Na rynku krajowym kluczowy wpływ na rentowności miały niespodziewanie silne dane o wzroście PKB Polski w II kwartale (3,2% r/r wobec prognoz 2,8%) oraz wzrost inflacji bazowej w lipcu do 3,8% r/r, powyżej oczekiwań. Silniejszy wzrost gospodarczy oraz wyższa inflacja zmniejszyły szanse na szybsze obniżki stóp przez NBP. Wywołało to wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych.

Rosnące koszty pracy oraz podwyżki cen usług komunalnych sugerują, że inflacja bazowa pozostanie na podwyższonym poziomie przez najbliższe kwartały. Może to ograniczać przestrzeń dla luzowania polityki pieniężnej w Polsce.



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 | 5,75 | 7 | 13 |
| Polska 2Y | 4,97 | 10 | -7 |
| Polska 10Y | 5,33 | 9 | 12 |
| Niemcy 10Y | 2,25 | 2 | 22 |
| USA 10Y | 3,88 | -6 | 0 |

AKCJE

Ubiegły tydzień był bardzo udanym okresem dla polskiego rynku akcji. Indeks największych spółek w Polsce WIG20 w ciągu niepełnego tygodnia zyskał na wartości 7,20%. Głównym motorem wzrostu był sektor bankowy oraz górniczy. Indeks WIG Banki zyskał na wartości 9,64%. Natomiast indeks WIG Górnictwo zyskał na wartości 9,81%. W ujęciu tygodniowym był to największy wzrost indeksu WIG20 od listopada 2020 roku. Indeks ten odrobił spadki z początku miesiąca. Po strachu, który panował na początku sierpnia obecnie nie pozostał prawie ślad i wiele obaw inwestorów odeszło w zapomnienie. Warto jednak zauważyć, że w najbliższym czasie rynki akcji będą mocno podatne na napływające dane z globalnej gospodarki. Nadal cały czas pozostaje otwarta kwestia potencjalnej recesji na rynku amerykańskim. Obecnie ryzyko to w oczach inwestorów pozostaje niskie.

Silne odbicie notowań ryzykownych aktywów nie było tylko domeną polskich aktywów. Indeks technologicznych spółek NASDAQ w ciągu ostatniego tygodnia zyskał na wartości 5,29%. Bardzo dobrze radził sobie również niemiecki indeks DAX, który zyskał na wartości 3,38%. Poprawa sentymentu rynkowego w ubiegłym tygodniu była widoczna na wielu rynkach.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------|---------|-----------------------|----------------|
| WIG | 84 691 | 6,4% | 7,9% |
| WIG20 | 2 421 | 7,2% | 3,3% |
| DAX | 18 322 | 3,4% | 9,4% |
| S&P 500 | 5 554 | 3,9% | 16,4% |
| Nasdaq | 19 509 | 5,4% | 15,9% |
| Akcje EM | 1 094 | 2,8% | 6,8% |

SUROWCE

Złoto kontynuowało trend wzrostowy, zbliżając się do psychologicznej bariery 2500 USD za uncję. Wzrost niepokoju odnośnie sytuacji na Bliskim Wschodzie oraz obawy o globalną gospodarkę wspierały notowania kruszcza. W środku tygodnia złoto doświadczyło chwilowej korekty, jednak pod koniec tygodnia jego ceny ponownie wzrosły, osiągając historyczne szczyty i kończąc tydzień powyżej poziomu 2500 USD.

Dużych wahań cenowych doświadczyła ropa naftowa. Początek tygodnia przyniósł wzrosty cen, napędzane napięciami na Bliskim Wschodzie. Kontrakty na ropę WTI wzrosły o prawie 3,4%. Jednak w drugiej połowie tygodnia trend się odwrócił. Wpływ na to miały niższe prognozy popytu od OPEC na lata 2024 i 2025 oraz nieoczekiwany wzrost zapasów ropy w USA. Raport DOE pokazał wzrost zapasów o 1,36 mln baryłek, podczas gdy oczekiwano spadku o 2 mln. W rezultacie ceny ropy WTI spadły o około 2% w środę, a tydzień zakończyły na zbliżonych poziomach jak przed tygodniem.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| Złoto (USD/Uncja) | 2 508 | 3,2% | 21,6% |
| Srebro (USD/Uncja) | 29 | 5,5% | 21,8% |
| Ropa Brent (USD/bar) | 80 | 0,0% | 3,4% |
| Gaz ziemny (USD/BTU) | 2,12 | -0,9% | -15,6% |
| Miedź (USD/lb.) | 414 | 3,8% | 6,5% |
| Pszenvica (USD/bu.) | 530 | -2,3% | -15,6% |

WALUTY

Para EURUSD utrzymywała się w trendzie wzrostowym, zyskując na wartości w obliczu słabszego dolara i znajdując się bardzo blisko najwyższych poziomów w tym roku. Presja spadkowa na dolarze to w dużej mierze wynik danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w minionym tygodniu. Były to przede wszystkim niższe od oczekiwań dane inflacyjne w USA. Dane te podtrzymały rynkowe oczekiwania co do bardziej gołębiej polityki FED.

Słabość dolara była bardzo mocno widoczna w przypadku polskiej złotówki, na której ta wyraźnie skorzystała. Umocnienie krajowej waluty względem dolara sięgnęło w ubiegłym tygodniu 2,3%, co przełożyło się na najniższy poziom USDPLN w 2024 roku. Dotychczasowe wsparcie na poziomie 3,90, do którego wielokrotnie rynek w tym roku schodził, tym razem zostało wyraźnie przebite i kurs spadł poniżej 3,87. W przypadku EURPLN skala spadków też była znacząca – EURPLN cofnął się do 4,266.

| | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | Zmiana YTD (%) |
|----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| EUR/PLN | 4,266 | -1,3% | -1,8% |
| USD/PLN | 3,867 | -2,3% | -1,8% |
| HUF/PLN | 1,080 | -1,2% | -4,9% |
| EUR/USD | 1,103 | 1,0% | -0,1% |
| Dolar Index (w pkt.) | 102,5 | -0,7% | 1,1% |
| Waluty EM (w pkt.) | 46,1 | 0,2% | -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 reklamowy lub promocyjny 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. zastrzeżenie, 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.