

Liczba tygodnia

177 tys.

Ilość nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w USA. Liczba była wyższa od konsensusu, który wynosił 138 tysięcy.

Cytat tygodnia

„Jeśli chodzi o negocjacje handlowe, zobaczymy, jak to się potoczy. Ale jak wielokrotnie powtarzałem, uważam, że to Chiny powinny doprowadzić do deeskalacji, ponieważ sprzedają nam pięć razy więcej niż my im. Tak więc te 125-procentowe, 145-procentowe cła są nie do utrzymania” - sekretarz skarbu USA Scott Bessent podczas wywiadu dla stacji CNBC.

OBLIGACJE

Miniony tydzień na globalnych rynkach długu charakteryzował się mieszanymi nastrojami, silnie reagującymi na publikację kluczowych danych makroekonomicznych i retorykę banków centralnych. W Stanach Zjednoczonych, mimo początkowych umiarkowanie negatywnych odczytów, inwestorzy znaleźli pretekst do optymizmu w lepszym od oczekiwań indeksie ISM dla przemysłu. To spowodowało odwrót od zakupów na krótkim końcu krzywej, skutkując wzrostem rentowności. Dane z rynku pracy, wbrew obawom, okazały się solidne, z wyższym od konsensusu wzrostem zatrudnienia w sektorach pozarolniczych. Dynamika płac nieco rozczarowała, ale ogólnie raport wsparł argumenty za utrzymaniem stóp procentowych przez Fed na zbliżającym się posiedzeniu. W konsekwencji rynek skorygował swoje oczekiwania co do przyszłej ścieżki stóp, oddalając perspektywę szybkiego cięcia przed lipcem. Oczekiwane łagodzenie polityki pieniężnej w 2025 roku skurczyło się do ok. 75 pb.

W strefie euro wstępne dane o inflacji pokazały stabilizację głównego wskaźnika, ale nieoczekiwany wzrost inflacji bazowej. Niemniej jednak, nie zmienia to oczekiwań rynku co do czerwcowej obniżki stóp procentowych przez EBC. Poprawa nastrojów w europejskim przemyśle, zgodnie z odczytem PMI, stanowiła dodatkowy pozytywny akcent.

Na polskim rynku długu obserwowaliśmy znaczną zmienność. Początkowe umocnienie obligacji sugerowało oczekiwania inwestorów na silniejszy impuls dezinflacyjny. Ostatecznie jednak, po publikacji danych o inflacji CPI na poziomie 4,2% r/r, rentowności nieznacznie wzrosły, odzwierciedlając niepewność co do wyceny przyszłej ścieżki stóp procentowych. Kluczowym wydarzeniem w nadchodzącym tygodniu będzie posiedzenie RPP, na którym powszechnie oczekiwana jest obniżka stóp o 50 pb. Niemniej jednak, istnieje rozbieżność między rynkowymi oczekiwaniami co do skali dalszego łagodzenia polityki pieniężnej, a bardziej ostrożnym podejściem Rady i ekonomistów. Komunikaty po posiedzeniu RPP będą kluczowe dla oceny ryzyka związanego z obecnymi wycenami.

Rentowność polskich dziesięcioletnich obligacji



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,36	-6	-48
FRA 3x6	4,46	1	-125
Polska 2Y	4,37	1	-78
Polska 10Y	5,24	-3	-65
Niemcy 10Y	2,53	6	17
USA 10Y	4,31	7	-26

AKCJE

Ubiegły tydzień można z pewnością zaliczyć do udanego dla rynku akcji. Amerykański indeks technologiczny Nasdaq urósł w zeszłym tygodniu o 3,4 %, a S&P o 3,3%. Warto zauważyć, że indeksy odrobiły już spadki spowodowane ogłoszeniem ceł wzajemnych. Motorem napędowym wzrostów było złagodzenie retoryki co do nakładanych ceł.

We wtorek Donald Trump podpisał dekret, w którym ograniczył skutki ceł na branżę samochodową. Ponadto w piątek pojawiły się doniesienia, że USA i Chiny są gotowe na wznowienie rozmów w sprawie polityki handlowej.

Wspierająca dla rynku akcji była też piątkowa publikacja raportu z rynku pracy, według której liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w kwietniu o 177 tysięcy, wobec oczekiwanych 138 tysięcy. Świadczy to o tym, że amerykański rynek pracy pomimo niepewności i polityki handlowej Trumpa jest ciągle w dobrej kondycji. Pozytywne dla notowań amerykańskich indeksów były także publikowane w zeszłym tygodniu, lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne m.in. Mety i Microsoftu.

Polskie indeksy giełdowe zaliczyły również bardzo udany tydzień mimo przerwy w notowaniach w czwartek. 2 maja indeks WIG20 zanotował najwyższy poziom od 10 lat. Indeksy mWIG40 i sWIG80 wyznaczyły nowe poziomy all time high. Oprócz czynników zagranicznych, wpływ miał niższy od oczekiwań odczyt inflacji, co utwierdziło rynek w oczekiwaniu na 50-punktowe obniżki stóp w tym tygodniu, które byłyby sprzyjające dla rynku akcji.

Indeks mWIG 40



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	101 200	1,0%	27,2%
WIG20	2 811	0,6%	28,2%
DAX	23 087	3,8%	16,0%
S&P 500	5 687	2,9%	-3,3%
Nasdaq	20 103	3,4%	-4,3%
Akcje EM	1 133	3,3%	5,4%

SUROWCE

Ze względu na niezaognianie się sytuacji geopolitycznej i raczej deeskalacyjną retorykę w sprawie wojen handlowych, złoto w zeszłym tygodniu zachowywało się słabo i spadło z poziomu ponad 3300 do 3240 dolarów za uncję. Notowania kruszcu spadły już o prawie 8% od rekordowego poziomu z ostatniego tygodnia kwietnia.

Na przestrzeni ostatniego tygodnia spadały również ceny ropy. W przypadku tego surowca najważniejsze były informacje, że państwa OPEC+ zdecydują się na zwiększenie podaży ropy na najbliższym posiedzeniu 5 maja. Wzrost podaży w połączeniu z obawami o dalsze jej zwiększanie są głównymi przyczynami słabego zachowania się ropy od początku roku.

Warto zwrócić uwagę na mocne zachowanie się kontraktów na gaz ziemny, które w zeszłym tygodniu wzrosły o 23,6% odrabiając praktycznie całe spadki od początku roku. Przyczyną takie zachowania był znaczny wzrost poziomu zapasów gazu w Stanach Zjednoczonych.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	3 240	-2,4%	23,5%
Srebro (USD/Uncja)	32	-3,3%	10,8%
Ropa Brent (USD/bar)	61	-8,3%	-17,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,63	23,6%	-0,1%
Miedź (USD/lb.)	463	-4,4%	14,9%
Pszemica (USD/bu.)	527	-0,7%	-4,5%

WALUTY

Kurs pary bazowej EUR/USD odznaczał się małą zmiennością. Ostatecznie euro osłabiło się względem dolara o 0,6%. Na początku tygodnia kurs euro nieznacznie umocnił się względem dolara, aby w drugiej części tygodnia z nadwyżką odrobić te zmiany.

Podobnie, dosyć mało zmiennie, zachowywał się kurs EUR/PLN. Na początku tygodnia, złoty umocnił się względem euro. Jednak w drugiej jego części osłabił się za sprawą chociażby wyższej od oczekiwań inflacji w Niemczech i we Francji. Ostatecznie kurs nie zmienił się na przestrzeni tygodnia.

Względem dolara złotówka osłabiła się o 0,7%, z największym ruchem widocznym w środę, m.in. za sprawą niższego od oczekiwań odczytu CPI w Polsce.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,274	0,0%	-0,1%
USD/PLN	3,785	0,7%	-8,4%
HUF/PLN	1,059	1,0%	1,6%
EUR/USD	1,130	-0,6%	9,1%
Dolar Index (w pkt.)	100,0	0,6%	-7,8%
Waluty EM (w pkt.)	45,3	0,3%	5,8%

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 ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik Subfunduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Subfunduszu 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, ryzyko inflacji, płynności lokat a także ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji 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. Niniejszy materiał został przygotowany przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Alior TFI). Jest to informacja reklamowa. Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i marketingowych i nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejsza publikacja nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, jak również nie należy traktować jej jako oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Alior TFI lub źródeł zewnętrznych, które Alior TFI S.A. analizując z najwyższą starannością uznaje za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów i są wyrazem ich najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Autorzy materiału ani Alior TFI nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w materiale, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania informacji zawartych w niniejszym materiale. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI celem potwierdzenia aktualności przedstawionych informacji. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez dany Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w dany Subfundusz. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI). Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidywać przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z informacjami dotyczącymi ALIOR SFIO i danego Subfunduszu, w tym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, uprawnieniami uczestników, opłatami i kosztami obciążającymi aktywa danego Subfunduszu oraz z informacjami o ryzyku inwestycyjnym danego Subfunduszu, zawartymi w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO, Tabeli Opłat oraz w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliortfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce.