

Liczba tygodnia

9045,11 zł

– przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu. Wzrost wynagrodzeń w kwietniu był wyższy od oczekiwań i wyniósł 9.3% rok do roku.

Cytat tygodnia

„Jeśli uda nam się obniżyć cła do poziomu bliskiego 10% i wszystko zostanie przypieczętowane, zakończone i dopięte do lipca, to druga połowa roku zapowiada się dobrze, a wtedy będziemy w dobrej pozycji, by wprowadzać obniżki stóp procentowych w jej trakcie” – Christopher Waller, członek Rady Gubernatorów FED w wywiadzie dla Fox News.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień na rynkach obligacji charakteryzował się zróżnicowaną dynamiką. Ogólnie amerykańskie obligacje zanotowały słabe wyniki. Już w poniedziałek doszło do ich wyprzedzący. Było to konsekwencją pogorszenia sentymentu wobec długu USA po piątkowym obniżeniu ratingu przez agencję Moody’s, o czym pisaliśmy w poprzednim komentarzu. W kolejnym dniu nastąpiło chwilowe odreagowanie. W dalszej części tygodnia uwaga rynków skupiła się natomiast na projekcie ustawy podatkowo-budżetowej Republikanów, określanej „One Big, Beautiful Bill”.

Proces legislacyjny ustawy, poczynając od negocjacji między frakcjami republikańskimi, a skończywszy na przegłosowaniu przez Kongres, wywarł negatywny wpływ na ceny amerykańskich obligacji, zwłaszcza na długim końcu krzywej rentowności. Wynikało to z faktu, iż zawarte w ustawie niezbilansowane cięcia podatków, w perspektywie doprowadziłyby do powiększenia deficytu finansów publicznych USA. W konsekwencji notowania 30-letnich amerykańskich obligacji skarbowych przekroczyły symboliczną barierę 5%. Pod koniec tygodnia doszło do odreagowania na amerykańskim rynku długu, dzięki czemu rentowności 10-letnich obligacji wzrosły w skali tygodnia jedynie o 3 punkty bazowe.

Znacznie większy wzrost rentowności odnotowały polskie obligacje skarbowe. Ich ruch był determinowany zarówno wydarzeniami za oceanem, jak i śródowną publikacją danych o wynagrodzeniach i produkcji przemysłowej. Okazały się one wyższe od prognoz analityków, co stanowi jaskrawą sygnal przed czerwcowym posiedzeniem RPP. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na wycenę polskiego długu był nieoczekiwany wynik pierwszej tury wyborów prezydenckich.

W odmiennym świetle prezentowały się rynki europejskie. Wpłynęły na to między innymi gorsze od oczekiwań odczyty wskaźnika PMI dla sektora usług w strefie euro oraz groźby Donalda Trumpa dotyczące wprowadzenia ceł na europejskie produkty.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,22	-3	-62
FRA 3x6	4,79	-2	-92
Polska 2Y	4,60	-7	-55
Polska 10Y	5,54	8	-35
Niemcy 10Y	2,57	-2	20
USA 10Y	4,51	3	-6

AKCJE

Miniony tydzień okazał się niekorzystny dla inwestorów na rynkach akcyjnych. Na rynku amerykańskim początek tygodnia przyniósł pewne odreagowanie po piątkowych spadkach wywołanych obniżeniem ratingu przez Moody’s. Kolejne dni przyniosły słabe wyniki indeksów akcyjnych. Przyczyną było procedowanie i ostateczne przegłosowanie przez Izbę Reprezentantów ustawy podatkowej, o czym piszemy w sekcji dotyczącej obligacji. Wobec braku istotnych publikacji danych makroekonomicznych w USA, tak silna presja na wzrost rentowności negatywnie oddziaływała również na zachowanie indeksów akcyjnych.

Najgorszym dniem dla inwestujących w akcje okazał się piątek, za sprawą wpisu Donalda Trumpa, w którym zapowiedział nałożenie 50-procentowych ceł na produkty z Unii Europejskiej, argumentując to brakiem postępów w negocjacjach. Cła miałyby wejść w życie 1 czerwca. Jak już wiemy, przewodniczącej Komisji Europejskiej Ursuli von der Leyen udało się w weekendowej rozmowie z prezydentem USA przekonać go do przesunięcia terminu wprowadzenia ceł na 9 lipca, co powinno pozytywnie wpłynąć na sentyment rynkowy w nadchodzącym tygodniu. Obejrzało się także firmie Apple, której Trump zagroził wprowadzeniem 25% ceł na ich produkty, jeśli produkcja nie zostanie przeniesiona do Stanów Zjednoczonych.

W Europie indeksy również odnotowały słaby tydzień, głównie z powodu zapowiedzi dodatkowych ceł na kraje Unii. Znacznie gorzej zachowywały się polskie indeksy. Było to konsekwencją między innymi wyników pierwszej tury wyborów prezydenckich, która przyniosła wyższe niż oczekiwano poparcie dla kandydatów prawicowych partii opozycyjnych. W nadchodzący weekend odbędzie się druga tura wyborów, a potencjalne zwycięstwo Karola Nawrockiego może zostać negatywnie odebrane przez polskie rynki akcji i obligacji, ze względu na perspektywę słabszej współpracy z rządem i Unią Europejską.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	99 926	-3,1%	25,6%
WIG20	2 717	-3,3%	23,9%
DAX	23 630	-0,6%	18,7%
S&P 500	5 803	-2,6%	-1,3%
Nasdaq	20 916	-2,4%	-0,5%
Akcje EM	1 171	-0,1%	8,9%

SUROWCE

Wydarzenia opisane w poprzednich sekcjach miały zdecydowanie pozytywny wpływ na notowania cen złota, które wzrosły w skali tygodnia o niemal 5%, a od początku roku aż o 28%. Wzrost cen był wspierany głównie przez obawy dotyczące polityki fiskalnej Stanów Zjednoczonych i eskalację napięć na linii USA-UE. Dodatkowo, wpływ miały doniesienia o planowanym ataku Izraela na irańskie obiekty nuklearne. Zwiększona niepewność geopolityczna podniosła popyt na złoto jako bezpieczną przystań.

Z kolei ropa naftowa zakończyła tydzień pod kreską. Przyczynił się do tego wzrost zapasów w USA, przy oczekiwanym ich spadku oraz obawy o popyt na surowiec w związku z pogorszeniem perspektyw wzrostu gospodarczego po ogłoszeniu ceł na kraje Unii Europejskiej. Wycenie surowca nie pomogło osłabienie dolara ani informacja o możliwym ataku Izraela na Iran.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 358	4,8%	27,9%
Srebro (USD/Uncia)	33	3,7%	15,8%
Ropa brent (USD/bar).	65	-1,0%	-13,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,33	0,0%	-8,2%
Miedź (USD/lb.)	481	5,5%	19,4%
Pszenica (USD/bu.)	543	3,3%	-1,6%

WALUTY

Na parze EUR/USD obserwowaliśmy dość stabilny wzrost kursu, co oznacza osłabienie dolara względem euro. Wyprzedaż amerykańskiej waluty była spowodowana obawami o politykę fiskalną USA, których katalizatorem było zarówno obniżenie ratingu przez Moody's, jak i procedowanie ustawy podatkowej, która miałaby negatywny wpływ netto na stan finansów publicznych. Ten trend widoczny jest również na indeksie dolara, który mierzy wartość dolara w stosunku do koszyka innych walut - w ciągu tygodnia spadł on aż o 2%.

Na kursie EUR/PLN wyróżniał się poniedziałek, kiedy to kurs wzrósł do 4,29 z okolic 4,27 w reakcji na pierwszą turę wyborów prezydenckich. W kolejnych dniach nastąpiło odreagowanie i spadek w okolice 4,24. Ostatecznie tydzień zakończył się na poziomie około 4,26. Kurs USD/PLN powiełał zachowanie pary EUR/USD. Również w notowaniach złotego względem dolara widoczna była niechęć inwestorów do amerykańskiej waluty. W skali tygodnia złoty umocnił się względem dolara o 2%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,259	-0,2%	-0,5%
USD/PLN	3,747	-2,0%	-9,3%
HUF/PLN	1,055	0,2%	1,2%
EUR/USD	1,136	1,8%	9,7%
Dolar Index (w pkt.)	99,1	-2,0%	-8,6%
Waluty EM (w pkt.)	45,7	0,8%	6,9%

KONTAKT

Mariusz Nowacki Dyrektor Departamentu Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej <i>Mariusz.Nowacki@aliortfi.com</i> (+48) 533 200 888	Marcin Kruszyna Dyrektor Regionalny <i>Marcin.Kruszyna@aliortfi.com</i> (+48) 533 700 222	Jarosław Gauza Dyrektor Regionalny <i>Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com</i> (+48) 519 445 142	Arkadiusz Ławicki Dyrektor Regionalny <i>Arkadiusz.Lawicki@aliortfi.com</i> (+48) 503 841 242
--	---	---	---

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.