

Liczba tygodnia

-9,3

Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w Polsce w czerwcu. Zagregowany wskaźnik opisuje bieżącą ocenę sytuacji gospodarczej wśród konsumentów. Wskaźnik osiągnął najwyższą wartość od marca 2020 roku.

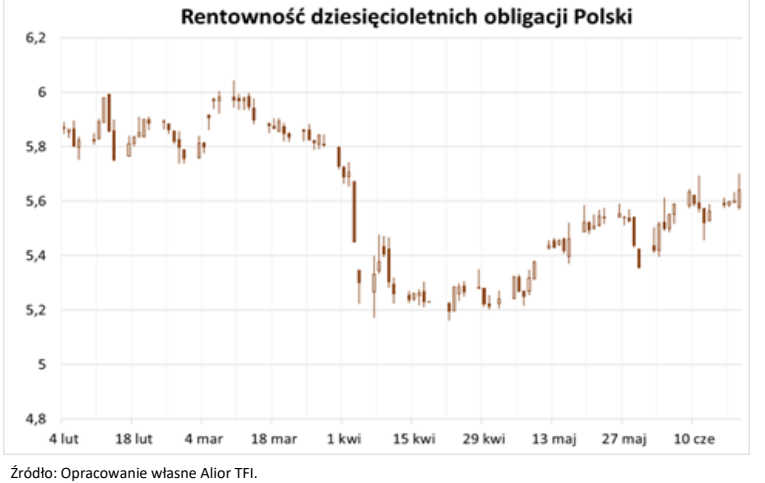
Cytat tygodnia

„Cła potrzebują trochę czasu, aby przełożyć się na ceny dla końcowego konsumenta. Dobrym przykładem są towary sprzedawane dziś w sklepach detalicznych — mogły zostać zaimportowane kilka miesięcy temu, jeszcze przed wprowadzeniem ceł. Zaczynamy już dostrzegać pewne skutki, a w nadchodzących miesiącach spodziewamy się ich więcej” - Jerome Powell.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień, pomimo że zawierał dzień wolny zarówno w Stanach, jak i w Polsce mógł być dla inwestorów dosyć nerwowy ze względu na wydarzenia geopolityczne, które mimo swojej skali nie miały dużego wpływu na rynki. Dla rynku długu najważniejszym wydarzeniem była decyzja Fed, o wysokości stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych. Bank Centralny USA zachował się zgodnie z oczekiwaniami i nie obniżył stóp procentowych. Nieustannie argumentem jest podwyższona niepewność związana z polityką handlową prowadzoną przez administrację Trumpa. Wprowadza ona bowiem zagrożenia, zarówno po stronie podwyższonej inflacji, jak i wyższej stopy bezrobocia. FED pokazał też tzw. wykres *dot-plots*, który obrazuje oczekiwaną przez członków FOMC stopę procentową na przestrzeni czasu. Do końca roku najwięcej z nich spodziewa się jeszcze dwóch obniżek.

Notowania obligacji zachowywały się w zeszłym tygodniu dosyć spokojnie. Rentowności niemieckich i amerykańskich dziesięciolatek spadły nieznacznie o 2 punkty bazowe. Spadki rentowności (wzrost cen) można wytłumaczyć słabszymi danymi z amerykańskiej gospodarki: sprzedają detaliczną, produkcją przemysłową i rozpoczętą budową domów. Na tle rynków bazowych, wyróżniały się obligacje polskie, których rentowności na przestrzeni tygodnia wzrosły. Było to spowodowane między innymi bardzo dobrymi danymi z badania koniunktury konsumenckiej, której zagregowany wskaźnik oceny sytuacji bieżącej wypadł najlepiej od 2020 roku. Mocny okazał się także wskaźnik dotyczący możliwości dokonywania dużych zakupów, co mogłoby zwiastować większą presję inflacyjną w przyszłości. Co do wydarzeń na Bliskim Wschodzie, warto zwrócić uwagę na możliwy ich wpływ na rynek obligacji poprzez ceny ropy naftowej. Obserwowane od początku roku spadki ropy dotychczas działały deflacyjnie.



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,22	0	-62
FRA 3x6	4,87	5	-84
Polska 2Y	4,69	3	-46
Polska 10Y	5,64	8	-25
Niemcy 10Y	2,52	-2	15
USA 10Y	4,38	-2	-19

AKCJE

Tydzień pomimo pewnej zmienności zakończył się płasko na wielu indeksach akcyjnych. Indeksy amerykańskie kończyły go tak naprawdę na niezmiennym poziomie. Trochę bardziej negatywnie wyróżniały się indeksy europejskie: niemiecki DAX spadł o 0,7%, francuski CAC o 1,24%, a włoski FTSE MIB o 0,53 %. Wszystko to pomimo bardzo mocnego odczytu mierzącego oczekiwania co do koniunktury w gospodarce Niemiec indeksu ZEW, który za czerwiec osiągnął wysokość 47,5 znacznie wyższą od oczekiwanych 35.

Słabsze wyniki indeksów można tłumaczyć mniejszym apetytem na ryzykowne aktywa za sprawą napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie. Dziś już wiemy, że USA zdecydowało się włączyć do ostrzałów obiektów nuklearnych, ale zeszły tydzień minął pod znakiem niepewności i zmienności, czy do zaostrzenia konfliktu dojdzie. Ze spółek, swoje wyniki finansowe opublikowało m. in. Accenture. Akcje firmy spadały w piątek nawet o 11%, pomimo wyników generalnie lepszych od oczekiwań, ale zaraportowanych przez spółkę spadających nowych zamówień.

Na tle indeksów europejskich dobrze zachowywały się indeksy polskie. W szczególności indeks małych spółek SWIG80 na przestrzeni tygodnia urosł o 1,9%. Wpływ na to miały dobre wyniki badania koniunktury konsumenckiej, o którym pisaliśmy w części poświęconej obligacjom. Indeksy WIG i WIG20 urosły w tym czasie o około 1%, a mWIG40 o 0,7%.



	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	100 406	1,0%	26,2%
WIG20	2 735	1,0%	24,8%
DAX	23 351	-0,7%	17,3%
S&P 500	5 968	-0,2%	1,5%
Nasdaq	21 626	0,0%	2,9%
Akcje EM	1 190	0,0%	10,6%

SUROWCE

Kontynuacja napięć na Bliskim Wschodzie przyniosła kolejny tydzień wzrostu notowań kontraktów na ropę naftową. Zmiana jednak nie była już tak spektakularna, jak pierwszego dnia ataku na Iran, kiedy ceny ropy Brent wzrosły w trakcie jednej sesji o ponad 6 dolarów za baryłkę.

Największym ryzykiem dla rynku ropy byłyby blokada przez Iran cieśniny Ormuz, jednak na razie taki scenariusz nie wydaje się prawdopodobny i nie jest wyceniony przez rynek. Irański parlament przegłosował możliwość jej blokady w weekend, ale do wykonania rozkazu potrzebna byłaby jeszcze zgoda Najwyższego Przywódcy Iranu.

Warto zwrócić uwagę, że na przestrzeni niecałych dwóch tygodni ropa naftowa odrobiła obserwowane od początku roku spadki spowodowane pogorszeniem się perspektyw globalnego wzrostu gospodarczego i stabilną podażą. Pomimo konfliktu na linii Izrael-Iran słabo zachowywały się notowania metali szlachetnych. Zarówno złoto jak i srebro spadało, oddając wzrosty z dnia wybuchu konfliktu.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 368	-1,9%	28,3%
Srebro (USD/Uncia)	36	-0,8%	24,6%
Ropa brent (USD/bar).	77	3,7%	3,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4	7,4%	5,9%
Miedź (USD/lb.)	483	0,4%	20,0%
Pszenica (USD/bu.)	568	4,4%	2,9%

WALUTY

Na parze bazowej EUR/USD tydzień zakończył się lekkim umocnieniem dolara w stosunku do euro. Duży ruch wykonał się we wtorek w drugiej połowie dnia, gdy pojawiły się informacje, że USA może się włączyć w konflikt pomiędzy Izraelem a Iranem. Wtedy kurs spadł (dolar umocnił się) z 1,156 w okolice 1,148. W piątek ruch ten został w dużej części odrobiony, gdy przekazano, że Donald Trump podejmie decyzję o włączeniu się w konflikt w przeciągu dwóch tygodni.

Umacnianie się dolara było widoczne również względem pozostałych walut. Dollar Index na przestrzeni tygodnia zwyżkował o 0,53%. Amerykańska waluta względem złotego umocniła się o 0,13%, a względem szerokiego koszyka rynków rozwijających się o 0,17%. Tak jak w przypadku kursu EUR/USD, największe umocnienie dolara odbyło się we wtorek i w środę na fali obaw o geopolitykę.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,267	0,0%	-0,3%
USD/PLN	3,703	0,1%	-8,9%
HUF/PLN	1,061	-0,1%	2,0%
EUR/USD	1,152	-0,2%	10,1%
Dolar Index (w pkt.)	98,707	0,5%	-8,6%
Waluty EM (w pkt.)	45,785	-0,2%	7,1%

KONTAKT

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@aliortfi.com

(+48) 533 200 888

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@aliortfi.com

(+48) 533 700 222

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Arkadiusz Ławicki

Dyrektor Regionalny

Arkadiusz.Lawicki@aliortfi.com

(+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.