

Liczba tygodnia

4,4%

Oczekiwana inflacja w horyzoncie jednego roku w badaniu Uniwersytetu Michigan. Postrzeganie zagrożenia inflacji znacznie spadło od badań w kwietniu i maju, kiedy odczyty miały wartość ponad 6,5%.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień był obfity w publikacje danych makroekonomicznych, głównie w Stanach, ale pojawiały się również pojedyncze odczyty z polskiej gospodarki. Najbardziej wyczekiwaną publikacją był wtorkowy odczyt inflacji CPI w USA, której wzrost miał, według oczekiwań analityków, pokazać pierwszy, opóźniony wpływ ceł na ceny. Inflacja CPI wzrosła odrobinę bardziej od oczekiwań rynku, bo 2,7% rok do roku, w porównaniu z oczekiwanymi 2,6%.

Co ważniejsze, inflacja bazowa, czyli ta z wyłączeniem najbardziej zmiennych cen – energii i żywności – wzrosła o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, co jest dynamiką niższą od zakładanych przez rynek 0,3%. Wpływ na tę różnicę miało niedoszacowanie przez konsensus wpływu czerwcowego wzrostu cen ropy naftowej, spowodowanego konfliktem Izraela z Iranem. Później w trakcie tygodnia poznaliśmy dane o inflacji produkcyjnej, która również okazała się niższa od oczekiwań. Z kolei sprzedaż detaliczna, której dynamika mocno zaskoczyła w górę, wyniosła 0,6% miesiąc do miesiąca, w porównaniu z oczekiwanymi 0,1% i poprzednim, majowym odczytem, którego wartość była ujemna. Co ciekawe, pomimo zaskoczenia w dół na inflacji bazowej, rentowności amerykańskich papierów skarbowych na przestrzeni tygodnia nieznacznie urosły – z największym ruchem we wtorek, około godzinę po publikacji danych, po wcześniejszych spadkach. Można to wytłumaczyć albo wcześniejszą chęcią zabezpieczenia się inwestorów na wypadek zaskoczenia odczytem inflacji, albo przebijającymi się w mediach informacjami o widocznym wpływie ceł na inflację – ale widocznym poprzez ceny konkretnych towarów, a nie wartości zagregowanej.

Na krajowym rynku rentowności w zeszłym tygodniu wzrosły (ceny spadły) o około 7 punktów bazowych. Ten ruch był wspierany przez m.in. wzrost rentowności w USA i końcowe odczyty danych, które wypadły zgodnie z oczekiwaniami (CPI i inflacja bazowa).

AKCJE

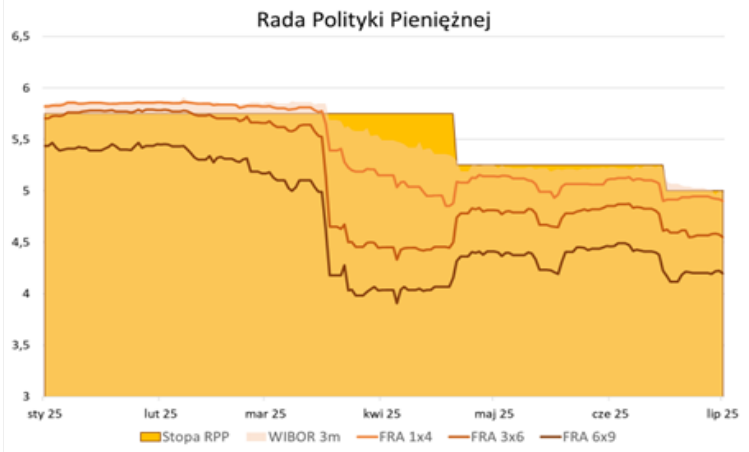
Tydzień był ogólnie dobry dla indeksów akcyjnych. W Stanach trwa właśnie sezon publikowania wyników kwartalnych przez spółki. W zeszłym tygodniu swoje dane pokazywały m.in. JP Morgan, Bank of America, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Morgan Stanley, PepsiCo, American Express czy Netflix. W przypadku większości z nich wyniki były lepsze od oczekiwań rynku, co sprzyjało wzrostom indeksów. Dużo emocji wywołała publikacja wyników i konferencja holenderskiego producenta podzespołów do półprzewodników ASML. Zarząd spółki, pomimo opublikowania wyników lepszych niż oczekiwane, ostudził nastroje inwestorów co do perspektyw biznesu w 2026 roku, spowodowanych niepewnością, z jaką mają do czynienia klienci spółki. Tego dnia akcje spółki spadały w szczytowym momencie o ponad 11%. W kolejnym tygodniu swoje wyniki opublikują takie spółki jak: Intel, Tesla, Coca-Cola czy Alphabet.

Na tle pozostałych rynków wyróżniała się polska giełda, na której wzrosty w zeszłym tygodniu przekroczyły 3% zarówno na indeksie WIG, jak i WIG20. Liderem wzrostów był Budimex, którego akcje wzrosły na przestrzeni tygodnia o prawie 12%. Bardzo dobrze zachowywały się także spółki z sektora konsumenckiego i bankowego. Wzrosty indeksu WIG można tłumaczyć dobrym zachowaniem się największych spółek z naszej giełdy, bo performance indeksów mWIG40 i sWIG80 był w zeszłym tygodniu znacznie mniej spektakularny.

Indeks małych spółek wzrósł o 1,12%, a średnich o 2,23%. Warto zwrócić uwagę, że indeksy WIG i WIG20 wybiły w piątek historyczne szczyty, do czego w ostatnich tygodniach zdążyliśmy się już przyzwyczaić. W porównaniu do naszego indeksu, indeksy europejskie zachowywały się znacznie słabiej. DAX zakończył tydzień na niewielkim plusie, a indeksy takie jak CAC, AEX czy IBEX wyszły nawet na minus.

Cytat tygodnia

„Co więcej, niektórzy klienci zmagają się z konkretnymi wyzwaniami, które mogą wpłynąć na harmonogram ich wydatków inwestycyjnych. W tym kontekście, chociaż wciąż liczymy na wzrost w 2026 roku, na tym etapie nie możemy tego potwierdzić. Będziemy nadal monitorować rozwój sytuacji w nadchodzących miesiącach” - Christophe Fouquet, CEO ASML.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	4,99	-4	-85
FRA 3x6	4,55	-2	-116
Polska 2Y	4,49	5	-66
Polska 10Y	5,51	7	-38
Niemcy 10Y	2,70	-3	33
USA 10Y	4,42	1	-15



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	108 432	3,2%	36,3%
WIG20	2 964	3,6%	35,2%
DAX	24 290	0,1%	22,0%
S&P 500	6 297	0,6%	7,1%
Nasdaq	23 065	1,3%	9,8%
Akcje EM	1 249	1,6%	16,2%

SUROWCE

Tydzień na rynku surowców był dosyć nudny. Wyróżniały się notowania ropy naftowej i gazu ziemnego. Te pierwsze spadły o około 1,5%. Dla notowań surowca ważny jest dalszy przebieg negocjacji w sprawie wojny na Ukrainie, szczególnie w kontekście zeszłotygodniowego zaakceptowania 18 pakietu sankcji, które obejmują m.in. obniżenie limitu cen rosyjskiej ropy i dalsze usankcjonowanie tzw. „floty cieni”. Także Donald Trump wspominał o nałożeniu sankcji na państwa, które kupują ropę od Rosjan, jeśli ci drudzy nie zgodzą się na rozejm.

Z drugiej strony notowaniom ropy nie sprzyja niewyjaśniona sytuacja związana z łańcuchami, których dalsze zaostrzenie może wpłynąć na osłabienie perspektyw wzrostu gospodarczego, a tym samym zapotrzebowania na surowce energetyczne.

Bardzo dobrze zachowywały się notowania gazu ziemnego. Jak widać w tabeli poniżej, ceny kontraktów wzrosły aż o 7,6%. Ma to związek z cieplejszą niż wcześniej zakładano, pogodą w USA, co wpływa na zapotrzebowanie na gaz ziemny, który jest wykorzystywany w klimatyzacji.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 350	-0,2%	27,6%
Srebro (USD/Uncia)	38	-0,6%	32,1%
Ropa brent (USD/bar).	69	-1,5%	-7,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4	7,6%	-1,9%
Miedź (USD/lb.)	558	0,3%	38,5%
Pszenica (USD/bu.)	546	1,0%	-1,0%

WALUTY

Ostatnie dni przyniosły umocnienie się dolara w stosunku do pozostałych walut, zgodnie z trendem, który obserwujemy od początku miesiąca. Indeks dolara, który obrazuje siłę dolara w porównaniu do koszyka walut, wzrósł w ubiegłym tygodniu o 0,6%.

Na przestrzeni tygodnia dostaliśmy zestaw danych, który jest dla amerykańskiej waluty mieszany. Z jednej strony niższe od oczekiwań odczyty inflacji bazowej CPI i inflacji PPI powinny sprzyjać osłabianiu się waluty. Z drugiej strony wyższa sprzedaż i polepszające się nastroje konsumentów, zobrazowane odczytami indeksu Uniwersytetu Michigan – jej umocnieniu. W związku z tym dolar zachowywał się dosyć zmiennie. Ostatecznie umocnił się względem euro o 0,5%, a względem złotówki o 0,1%.

Nasza waluta w porównaniu do euro umocniła się o 0,5%, z czego największe ruchy wykonały się w poniedziałek i piątek. Od początku roku kurs EUR/PLN zmienił się w bardzo niewielkim stopniu. Pierwsze miesiące roku minęły pod znakiem umacniającego się złotego, ale ten ruch został wyzerowany podczas kwietnia za sprawą „Liberation Day” i niespodziewanego pivotu w RPP.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,244	-0,5%	-0,8%
USD/PLN	3,652	0,1%	-11,6%
HUF/PLN	1,065	0,1%	2,2%
EUR/USD	1,163	-0,5%	12,3%
Dolar Index (w pkt.)	98,482	0,6%	-9,2%
Waluty EM (w pkt.)	45,819	-0,3%	7,0%

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.