

Liczba tygodnia

975 miliardów dolarów

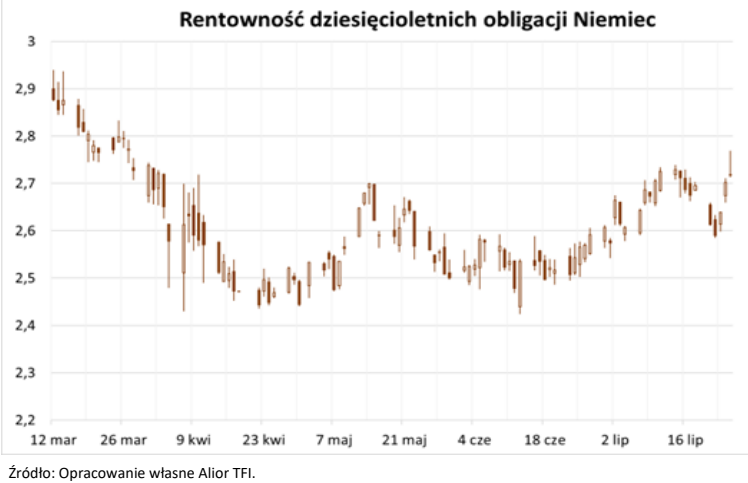
Łączna kwota wymiany handlowej pomiędzy USA i UE, w 2024 roku według Departamentu Handlu USA. Wielkość tej kwoty podkreśla, jak ważne jest zawarte w niedzielę porozumienie dla światowej gospodarki.

Cytat tygodnia

„Zasadniczo zakończyliśmy cykl dezinflacyjny, z którym zmagaliśmy się przez ostatnie miesiące, a który doprowadził nas do obniżenia stóp procentowych z 400 punktów bazowych do 200 punktów bazowych poprzez osiem cięć w ciągu dziewięciu posiedzeń” – Christine Lagarde, prezes EBC.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień na rynkach obligacji minął dosyć spokojnie. Poznaliśmy sporo odczytów makroekonomicznych w kraju. Jednak rentowności dziesięcioletnich obligacji, jak widać w tabeli obok, reagowały na nie w niewielkim stopniu. W Stanach, ważne z perspektywy inwestujących na tamtejszym rynku długu, widoczna była kulminacja krytyki prezesa FED przez Donalda Trumpa. Zostało to zwieńczone wizytą prezydenta USA w budowanej siedzibie amerykańskiego banku centralnego. Spotkanie odbyło się w raczej spokojnej atmosferze. Trump powiedział, że mimo że uważa, że stopy procentowe powinny zostać obniżone, to nie zamierza zwalniać Powella. To byłoby najbardziej skrajnym scenariuszem, którego obawiali się inwestorzy. Z amerykańskich danych makro wspierających dobre zachowanie się tamtejszych papierów skarbowych, poznaliśmy cotygodniowe dane dotyczące nowych bezrobotnych, które wyniosły 217 tysięcy i były niższe od oczekiwań oraz od serii ostatnich odczytów. Po naszej stronie Atlantyku, najważniejszym wydarzeniem była decyzja Europejskiego Banku Centralnego w sprawie wysokości stóp procentowych. EBC zachowało się zgodnie z oczekiwaniami i pozostawiło je na niezmiennym poziomie, czyli 2% stopy depozytowej. Stopy procentowe w strefie euro są już blisko docelowego poziomu. Rynek widzi jeszcze szansę na jedno cięcie w tym roku. W Polsce poznaliśmy serię danych makroekonomicznych, które ogólnie miały bardziej gołębi wydźwięk. Jastrzębio wyróżnił się odczyt dynamiki średniego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, które w ujęciu rok do roku wzrosły aż o 9% wobec oczekiwanych 8,6%. Pozostałe dane, takie jak produkcja przemysłowa, PPI, produkcja budowlano-montażowa, czy w końcu sprzedaż detaliczna były niższe od oczekiwań analityków, co jest sprzyjające obniżkom stóp procentowych. W reakcji na nie, wyróżniają się rentowności krótkiego końca krzywej (obligacje dwuletnie), których rentowność spadła na przestrzeni tygodnia aż o 16 punktów bazowych.



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	4,96	-3	-88
FRA 3x6	4,48	-8	-123
Polska 2Y	4,33	-16	-82
Polska 10Y	5,48	-3	-42
Niemcy 10Y	2,72	2	35
USA 10Y	4,39	-3	-18

AKCJE

Rynki akcyjne zachowywały się dobrze, w szczególności wyróżniały się indeksy amerykańskie. Dobre nastroje wynikają z postępujących negocjacji handlowych między USA, a ich kluczowymi partnerami, jak i z ogólnie udanego sezonu wyników, gdzie wiele spółek przewyższało oczekiwania analityków. W zeszłym tygodniu zostały zawarte umowy handlowe z Filipinami, Indonezją i co najważniejsze z Japonią. Wysokości ceł w przypadku każdego z tych państw są niższe niż było to zapowiadane zarówno w kwietniu, jak i w lipcu. Przykładowo w przypadku Japonii, stawka celna została ustawiona na poziomie 15% w porównaniu z 24%, które prezydent Trump ogłosił w kwietniu oraz 25%, którymi administracja amerykańska straszyla w lipcu. Zmniejszenie poziomu ceł dawało rynkom nadzieję, że podobne porozumienie uda się wypracować z Unią Europejską, z którą negocjacje zostały zaplanowane na niedzielę. Dziś wiemy, że porozumienie zostało osiągnięte: towary importowane z UE, w tym samochody, zostaną objęte 15% cłami. Jest to wartość znacznie niższa niż 30%, które było zapowiadane na początku lipca, ale wyższa niż obecnie obowiązujące 10%. Na ten tydzień są zapowiedziane negocjacje z Chinami, w obliczu zbliżającego się 3-miesięcznego okresu zmniejszenia ceł, który przypada na dwunastego sierpnia. Z największych spółek, w ubiegłym tygodniu poznaliśmy wyniki między innymi Alphabet (Google), które przebiły rynkowy konsensus, ale również Tesli, która nie dowiozła oczekiwań analityków. Póki co 80% spółek z indeksu S&P, które dotychczas publikowało wyniki kwartalne dostarczyło pozytywne zaskoczenie. Europejskie rynki zachowywały się od amerykańskich gorzej. Indeks WIG zakończył tydzień na niewielkim plusie, ale WIG20 był już pod kreską. Pozytywnie wyróżniały się indeksy małych i średnich spółek, czyli SWIG80 i MWIG 40, które zakończyły tydzień odpowiednio ze stopami zwrotu na poziomie 1.21% i 0.2%.



	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	108 553	0,1%	36,4%
WIG20	2 963	0,0%	35,2%
DAX	24 218	-0,3%	21,6%
S&P 500	6 389	1,5%	8,6%
Nasdaq	23 272	0,9%	10,8%
Akcje EM	1 258	0,7%	17,0%

SUROWCE

Rynek surowców odnotował spokojny tydzień. Metale szlachetne, zwłaszcza złoto (o którego wysokich stopach zwrotu pisaliśmy tak wiele w tym roku), ze względu na deeskalację wojen handlowych i zawieranie kolejnych umów, zachowywało się słabo, notując 0,4% stratę. Pod kreską były również notowania ropy, które spadły w trakcie tygodnia o 1,2%. Większość ruchu wykonała się z poniedziałku na wtorek, po wiadomości o wznowieniu podaży ropy z Kurdystanu przez ropociąg do Turcji.

Zwraca uwagę bardzo duży, ponad 12%, spadek notowań gazu ziemnego, na najniższe poziomy od kwietnia tego roku. Ma na to wpływ chłodniejsza niż wcześniej oczekiwano pogoda w USA, co powoduje mniejsze zapotrzebowania na gaz ziemny, który jest stosowany w klimatyzacji. Ubiegłotygodniowy spadek cen jest duży, biorąc pod uwagę, że od początku roku ceny gazu ziemnego spadły 14,4% co oznacza, że większość tego ruchu wykonała się w ostatnich dniach.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 337	-0,4%	27,2%
Srebro (USD/Uncia)	38	0,0%	32,0%
Ropa brent (USD/bar).	68	-1,2%	-8,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-12,8%	-14,4%
Miedź (USD/lb.)	576	3,3%	43,1%
Pszenica (USD/bu.)	538	-1,5%	-2,4%

WALUTY

Słabo zachowywał się kurs dolara, którego indeks na przestrzeni tygodnia spadł o 0,85%. Względem euro, dolar osłabił się o 1%. Dla deprecjacji amerykańskiej waluty wspierający był bardziej jastrzębi wydźwięk konferencji EBC. Spowodował on, że rynek przykłada mniejsze prawdopodobieństwo do wrześniowej obniżki stóp procentowych w strefie euro. Z kolei pojawiające się umowy handlowe, których stawki celne są niższe niż te, których dotychczas oczekiwał rynek, przekładają się na niższą presję inflacyjną w USA. Walucie nie pomagają również krytykowanie podejścia FED do polityki monetarnej przez prezydenta, o czym piszemy w części poświęconej obligacjom.

W ślad za euro, nasza waluta zyskiwała względem dolara. Z kolei kurs EUR/PLN zakończył tydzień na praktycznie niezmienionym poziomie, z notowaniami europejskiej waluty umacniającymi się względem naszej jedynie o 0,07%. Wspierająca dla mocniejszego kursu euro była jastrzębia konferencja EBC oraz trochę wyższe od oczekiwań publikacje wskaźników PMI w strefie euro. Negatywne dla naszej waluty były publikacje z polskiej gospodarki m. in. produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,247	0,1%	-0,8%
USD/PLN	3,616	-1,0%	-12,4%
HUF/PLN	1,074	0,8%	3,0%
EUR/USD	1,174	1,0%	13,4%
Dolar Index (w pkt.)	97,645	-0,8%	-10,0%
Waluty EM (w pkt.)	45,876	0,1%	7,2%

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.