

Liczba tygodnia

258
tysięcy

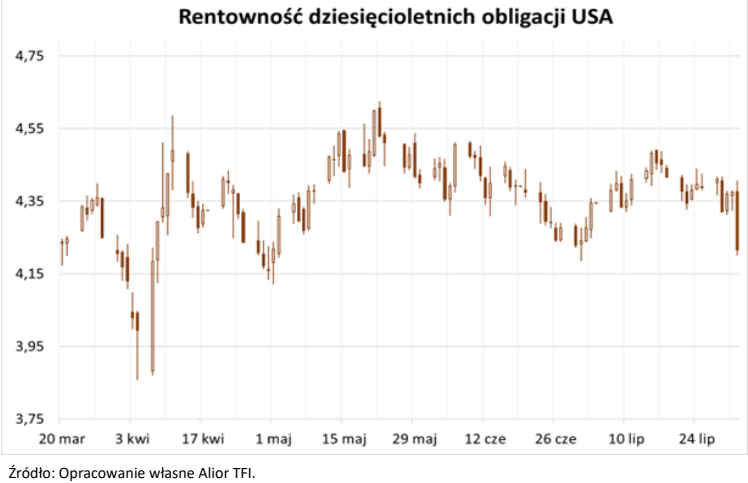
Łączna kwota rewizji w dół w maju i czerwcu nowego zatrudnienia w sektorze pozarolniczym.

Cytat tygodnia

„Większość Komitetu była zdania, że inflacja jest nieco powyżej celu, a maksymalne zatrudnienie jest na poziomie celu, co wymaga umiarkowanie restrykcyjnego stanowiska polityki pieniężnej” – prezes FED, Jerome Powell.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień był dość bogaty, jeśli chodzi o odczyty danych makroekonomicznych, głównie w USA. Jak widać w tabeli obok, rentowności obligacji wszystkich opisywanych przez nas gospodarek spadały na przestrzeni tygodnia (ich ceny rosły). W Stanach publikowana była seria danych z rynku pracy, z których najważniejszy był piątkowy jobs report. Raport zaskoczył rynek negatywnie. Sam wzrost liczby pracujących w sektorze pozarolniczym (NFP) był niższy od oczekiwań i wyniósł 73 tysiące etatów w porównaniu z oczekiwanymi 104 tysiącami. Innym negatywnym aspektem raportu były bardzo duże rewizje w dół poprzednich odczytów za czerwiec i maj, odpowiednio o 133 tysiące i 125 tysięcy. W efekcie przyrost miejsc pracy wyniósł zaledwie 19 tysięcy w maju i 14 tysięcy w czerwcu. W piątkowym raporcie poznaliśmy też stopę bezrobocia, która wyniosła 4,2% i wypadła zgodnie z oczekiwaniami. W środę odbyło się posiedzenie FED. Członkowie FOMC zdecydowali o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie. Wyróżnikiem spotkania było wyłamanie się dwóch członków Rezerwy Federalnej. Christopher Waller i Michelle Bowman zagłosowali inaczej niż reszta Komitetu, opowiadając się za obniżką stóp o 25 pb. Brak jednomyślności w głosowaniach występuje w przypadku FED rzadko, a ostatni raz taka sytuacja miała miejsce w 1993 roku. Konferencja Jerome'a Powella po posiedzeniu została zinterpretowana jako jastrzębia. Prezes zwracał uwagę na ryzyka związane z cłami i ich długofalowym wpływem na inflację oraz stwierdził, że rynek pracy jest w równowadze. W Polsce poznaliśmy wstępny szacunek inflacji w lipcu. Wyniosła ona 3,1% w ujęciu rok do roku i znalazła się już w górnej granicy celu NBP. Odczyt był wyższy od oczekiwanych przez analityków 2,85%, ale i tak zwraca uwagę, ponieważ jest znacznie niższy od inflacji zaraportowanej w ubiegłym miesiącu, która wyniosła 4,1%. Skokowy spadek inflacji wynika z efektu bazy. W lipcu 2024 roku odmrożono ceny energii dla gospodarstw domowych.



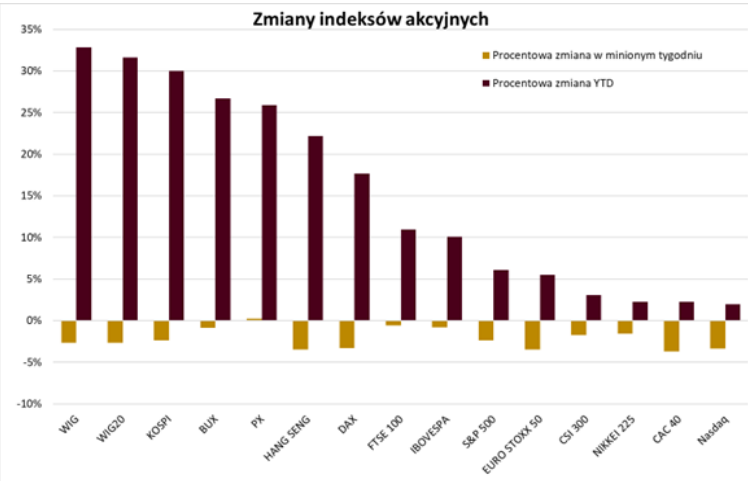
	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	4,93	-3	-91
FRA 3x6	4,44	-4	-127
Polska 2Y	4,32	-1	-83
Polska 10Y	5,43	-4	-46
Niemcy 10Y	2,68	-4	31
USA 10Y	4,22	-17	-35

AKCJE

Indeksy akcyjne zachowywały się przeciętnie. Dla amerykańskich indeksów kluczowe były słabe piątkowe dane z rynku pracy, które opisywaliśmy w sekcji poświęconej obligacjom. Publikacja skutkowałą znaczącą przeceną, a indeksy wymazały wzrosty z całego tygodnia. Gdyby nie ten dzień, indeksy zakończyłyby tydzień na plusie. Warto zaznaczyć, że zarówno S&P 500, jak i Nasdaq ustanowiły w zeszłym tygodniu swoje rekordowe poziomy. Z pozytywnych aspektów ze strony danych makro poznaliśmy indeks zaufania konsumentów Conference Board, którego wtorkowy odczyt był wyższy od oczekiwań. Z kolei dynamika odczytu PKB za drugi kwartał wyniosła 3% w ujęciu kwartał do kwartału, w kontraście do ujemnego odczytu za pierwszy kwartał.

W USA trwa właśnie sezon publikacji wyników, a swoje raporty w ubiegłym tygodniu pokazały m.in. spółki z tzw. Magnificent Seven: Microsoft, Meta, Amazon oraz Apple. W przypadku każdej z tych spółek wyniki były wyższe od konsensusu, co dodatkowo wspierało wzrosty indeksów. W ubiegłym tygodniu minął termin, 1 sierpnia, który Donald Trump ustanowił na wprowadzenie podwyższonych stawek celnych. Nadchodzący dzień wzmógł presję na państwa, aby dojść do porozumienia w sprawie podpisania satysfakcjonujących umów handlowych. W weekend tydzień temu do porozumienia udało się dojść Unii Europejskiej, a w tym tygodniu Korei Południowej. Na dzień przed planowaną datą, prezydent USA podpisał rozporządzenie zmieniające stawki celne dla 70 państw, z którymi Stany nie podpisały umów. Na większość z nich została ustanowiona stawka 15%.

Polskie indeksy przez pierwsze trzy dni tygodnia radziły sobie bardzo dobrze. WIG nawet w środę ustanowił swój rekordowy poziom, zbliżając się do 109 tysięcy punktów. Kolejne dwa dni przyniosły jednak rynkową przecenę i w efekcie indeks skończył tydzień, podobnie jak amerykańskie, pod kreską.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	105 685	-2,6%	32,8%
WIG20	2 885	-2,6%	31,6%
DAX	23 426	-3,3%	17,7%
S&P 500	6 238	-2,4%	6,1%
Nasdaq	22 763	-2,2%	8,3%
Akcje EM	1 226	-2,5%	14,0%

SUROWCE

W tabeli poniżej, z przedstawionymi tygodniowymi zmianami cen surowców, zdecydowanie najbardziej rzuca się w oczy dynamika cen miedzi. Jej znaczna przecena spowodowana jest ogłoszeniem 50% ceł na miedź, które Donald Trump wstępnie zapowiedział na początku lipca. Wtedy też reakcją rynku był znaczny wzrost cen miedzi na amerykańskiej giełdzie surowców. Tym razem oprócz podtrzymania stawki z lipca prezydent USA zapowiedział szereg wyłączeń, w tym rudy metalu. Wyłączenia nie były wycenione przez rynek i spodziewano się, że cło obejmie wszystkie produkty, więc ich ogłoszenie spowodowało ogromną, ponad 20% przecenę.

Pozostałe surowce i kruszce zachowywały się znacznie mniej zmiennie. Zwraca uwagę wyhamowanie dobrego zachowania się metali szlachetnych po odnotowanych znakomych stopach zwrotu od początku roku. 4% spadek notowań pszenicy wynika z poprawiających się warunków do uprawy tego zboża. A to za sprawą bardziej sprzyjającej, deszczowej pogody, co przekłada się na zwiększenie podaży na globalnych rynkach.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 363	0,8%	28,2%
Srebro (USD/Uncia)	37	-2,9%	28,1%
Ropa brent (USD/bar).	70	1,8%	-6,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-0,9%	-15,1%
Miedź (USD/lb.)	444	-23,0%	10,2%
Pszenica (USD/bu.)	517	-4,0%	-6,3%

WALUTY

Na przestrzeni tygodnia byliśmy świadkami umacniającego się dolara. Wspierający był jastrzębi wydźwięk konferencji Powella, który schłodził oczekiwania na wrześniową obniżkę stóp, oraz dane dotyczące czerwcowej inflacji PCE, które wyszły wyższe od oczekiwań.

Bardzo duże odreagowanie i przecenę amerykańskiej waluty spowodował piątkowy raport z rynku pracy, ale nie udało mu się wyznaczyć umocnienia, które odbyło się przez pozostałą część tygodnia. Względem euro dolar umocnił się na przestrzeni tygodnia aż o 1,3%, a Dolar Index wzrósł o 1,5%.

Nasza waluta zachowywała się słabo, zarówno względem euro, jak i dolara. Wyprzedaż miała miejsce, pomimo wyższego od oczekiwań odczytu inflacji w Polsce. Słabość złotówki jest zgodna z ogólnie gorszym zachowaniem się walut rynków rozwijających się, co widać w tabeli poniżej (pozycja Waluty EM).

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,270	0,6%	-0,2%
USD/PLN	3,686	1,9%	-10,8%
HUF/PLN	1,071	-0,2%	2,8%
EUR/USD	1,159	-1,3%	11,9%
Dolar Index (w pkt.)	99,141	1,5%	-8,6%
Waluty EM (w pkt.)	45,500	-0,8%	6,3%

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.