

Liczba tygodnia

0,9%

Inflacja producencka (PPI) w Stanach Zjednoczonych w lipcu w ujęciu miesiąc do miesiąca. Odczyt ten okazał się znacznie wyższy od prognoz, które zakładały wzrost na poziomie 0,2%. To największa miesięczna dynamika PPI od trzech lat, co wywołało spore zaskoczenie wśród inwestorów i analityków.

OBLIGACJE

Zeszły tydzień był na polskiej giełdzie krótszy ze względu na święto wypadające w piątek, podczas gdy światowe rynki pracowały normalnie. W piątek rentowności zarówno niemieckich, jak i amerykańskich papierów skarbowych poszły w górę. Sprawilo to, że polskie obligacje, które tego dnia nie były handlowane pozytywnie wyróżniały się na ich tle.

Kalendarz ekonomiczny był zdominowany przez dane z USA. Poznaliśmy odczyty inflacji konsumenckiej (CPI) i producenckiej (PPI). CPI wypadła ogólnie zgodnie z prognozami: główny wskaźnik był nieco niższy od oczekiwań (2,7% wobec 2,8% r/r). Inflacja bazowa natomiast była wyższa (3,1% wobec prognozowanych 3,0%). Znacznie większym zaskoczeniem okazał się odczyt inflacji PPI, który wyniósł 3,3%, w porównaniu oczekiwanymi 2,5%. Przełożyło się to na wysoką dynamikę rzędu 0,9% w ujęciu miesiąc do miesiąca. Tak duże odbicie inflacji producenckiej można powiązać z polityką celną administracji USA, której koszty na razie zostały poniesione przez producentów, a w ograniczonym stopniu przez konsumentów. Z kolei piątkowe dane z perspektywy działania banku centralnego miały mieszany wydźwięk: dynamika sprzedaży detalicznej i odczyt sentymentu Michingan okazały się gorsze od oczekiwań, a wzrost cen importowych zaskoczył w górę.

W Polsce otrzymaliśmy potwierdzenie inflacji CPI za lipiec. Wypadła ona zgodnie z pierwotnym odczytem, czyli 3,1% w ujęciu rok do roku. Pierwszy szacunek PKB za drugi kwartał wyniósł 3,4% i był wyższy od oczekiwań analityków. Zarówno globalnie, jak i lokalnie rynki pomimo pełnego kalendarza makro żyją w największym stopniu dalszym rozwojem negocjacji porozumienia pokojowego Rosji z Ukrainą, co opisujemy w kolejnych sekcjach komentarza.

AKCJE

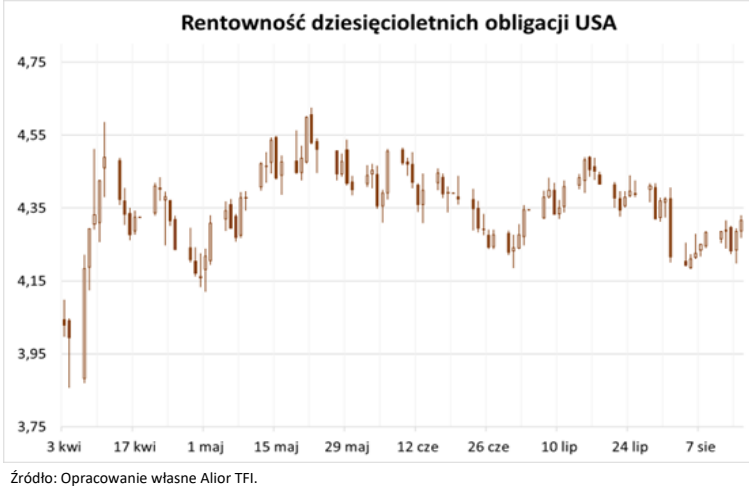
Tydzień na rynkach akcyjnych był mieszany. Podczas gdy inwestorzy na rynkach amerykańskich i europejskich zaliczyli udany okres (z rekordowymi poziomami S&P w czwartek i Nasdaq w środę), stopa zwrotu z polskich indeksów była ujemna. W czwartek WIG otworzył się na rekordowym poziomie, jednak dzień później polskie akcje uległy korekcie, kasując tygodniowe wzrosty. Do słabszego zachowania naszych indeksów przyczyniła się wypowiedź ministra finansów na temat prac nad dodatkowym opodatkowaniem sektora bankowego.

Kluczowym globalnym wydarzeniem, mającym szczególne znaczenie dla naszej giełdy, są starania Donalda Trumpa, mające na celu zakończenie wojny w Ukrainie. Piątkowe spotkanie prezydenta USA z Władimirem Putinem na Alasce nie przyniosło żadnej przełomowej decyzji. Kolejnym krokiem będzie poniedziałkowe spotkanie Donalda Trumpa z prezydentem Ukrainy i europejskimi liderami, podczas którego Wołodymyr Zełenski będzie miał szansę odnieść się do piątkowych ustaleń. W przypadku sukcesu tych rozmów, zaplanowano trójsronne spotkanie USA-Ukraina-Rosja na piątek.

W ramach trwającego sezonu wyników swoje sprawozdania opublikowały w ubiegłym tygodniu m.in. AMC Entertainment, Cisco i Deere & Company. Z punktu widzenia indeksów ważniejsze będą jednak raporty, które poznamy w tym tygodniu od takich spółek jak Palo Alto, Home Depot czy Walmart. Oprócz wyników spółek i rozmów pokojowych, inwestorzy będą śledzić przebieg sympozjum banków centralnych w Jackson Hole, a w szczególności przemówienie Jerome'a Powella i jego interpretację ostatnich danych z amerykańskiego rynku pracy w kontekście oczekiwanej obniżki stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu Fed.

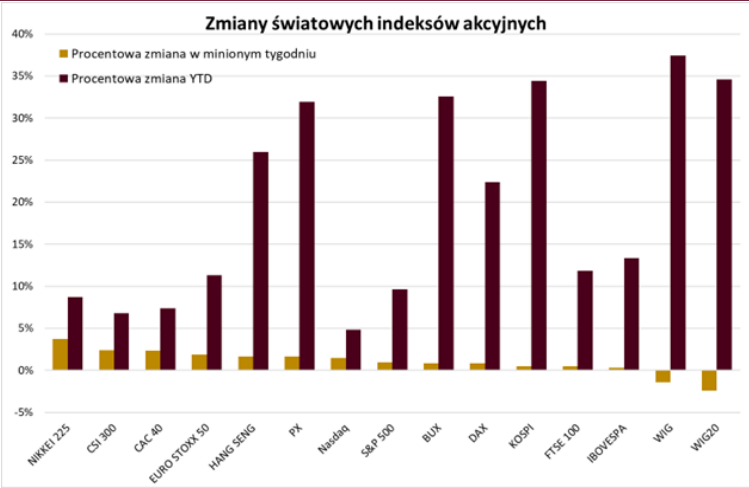
Cytat tygodnia

„Jeśli będziemy mieli pewność lub choćby wskazówkę, że na tym posiedzeniu – albo na spotkaniach tej jesieni – nie znajdujemy się w spirali inflacyjnej, która wygląda na trwałą, to wciąż uważam, że biorąc pod uwagę siłę gospodarki, sensowne jest przywracanie stóp bliżej poziomu, na którym spodziewamy się ich ustabilizowania” – Austan Goolsbee, prezes Chicago FED.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	4,88	-3	-96
FRA 3x6	4,36	-3	-135
Polska 2Y	4,26	-3	-90
Polska 10Y	5,37	-3	-52
Niemcy 10Y	2,79	10	42
USA 10Y	4,32	3	-25



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	109 367	-1,4%	37,4%
WIG20	2 950	-2,4%	34,6%
DAX	24 359	0,8%	22,4%
S&P 500	6 450	0,9%	9,7%
Nasdaq	23 712	0,4%	12,8%
Akcje EM	1 272	1,5%	18,3%

SUROWCE

Nadzieje na wygaszenie konfliktu w Ukrainie znalazły odzwierciedlenie w słabych notowaniach złota i srebra, które zyskują w momentach zwiększonej niepewności geopolitycznej. W ubiegłym tygodniu rosły szanse na zawarcie porozumienia lub tymczasowego zawieszenia broni, co skutkowało osłabieniem notowań metali szlachetnych.

Na początku tygodnia prezydent USA napisał w mediach społecznościowych, że złoto nie zostanie objęte cłem. Taka obawa była źródłem niepewności i wzrostu cen złota na giełdzie amerykańskiej w poprzedzającym tygodniu.

W ślad za notowaniami metali szlachetnych, słabo zachowywały się również ceny gazu ziemnego i ropy naftowej. Rynek wyceniał scenariusz, w którym dojdzie do porozumienia z Rosją, co oznaczałoby brak kolejnych sankcji, a być może nawet wycofanie już istniejących, na rosyjskie surowce.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 336	-1,8%	27,1%
Srebro (USD/Uncia)	38	-0,9%	31,5%
Ropa Brent (USD/bar).	66	-1,1%	-11,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-2,5%	-19,7%
Miedź (USD/lb.)	449	0,5%	11,6%
Pszenica (USD/bu.)	507	-1,6%	-8,2%

WALUTY

Tydzień na rynku walutowym był mało zmienny. Indeks dolara przyjął ujemną wartość, co świadczy o osłabieniu amerykańskiej waluty. Dolar stracił do euro po zgodnych z oczekiwaniami danych o inflacji CPI, które umocniły oczekiwania dotyczące wrześniowej obniżki stóp procentowych. Trend odwrócił się po publikacji inflacji PPI, która była wyższa od prognoz i doprowadziła do umocnienia dolara. Tuż przed spotkaniem Trumpa z Putinem dolar ponownie zaczął tracić na wartości.

Mimo utrzymujących się nadziei na możliwą deeskalację wojny w Ukrainie, nasza waluta zachowywała się słabo. Złoty osłabił się w stosunku do euro o 0,3%. Od początku roku na rynku walutowym rzuca się w oczy słabość dolara, którego notowania względem euro spadły aż o 13%.

Natomiast nasza waluta pozostaje stabilna wobec euro – kurs EUR/PLN utrzymuje się od kwietnia tego roku w przedziale 4,24-4,28, a od początku roku pozostaje praktycznie bez zmian.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,260	0,3%	-0,4%
USD/PLN	3,640	-0,2%	-11,9%
HUF/PLN	1,078	0,3%	3,5%
EUR/USD	1,170	0,5%	13,0%
Dolar Index (w pkt.)	97,852	-0,3%	-9,8%
Waluty EM (w pkt.)	45,869	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.