

49,9

Liczba tygodnia

Sierpniowy szybki odczyt PMI dla przemysłu w Niemczech. Odczyt jest wyższy od oczekiwanego przez rynek 48.8 i jest najwyższym odnotowanym w tej gospodarce od ponad 3 lat.

Cytat tygodnia

„Niemniej jednak, przy polityce monetarnej w obszarze restrykcyjnym, bazowy scenariusz i zmieniająca się równowaga ryzyk, mogą uzasadniać dostosowanie naszego nastawienia co do polityki monetarnej” – Jerome Powell podczas przemówienia w Jackson Hole

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień zakończył się spadkiem rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich, co jest tożsame ze wzrostem ich cen. Gorzej zachowywały się polskie papiery—ich rentowność na przestrzeni tygodnia urosła o ponad 2 pb. Wydarzeniem tygodnia było sympozjum banków centralnych w Jackson Hole i przemówienie Jerome Powella. Oczy inwestorów były zwrócone w stronę prezesa FED, szczególnie w sytuacji słabego odczytu danych z rynku pracy, które zostały opublikowane już po ostatnim posiedzeniu FOMC. W sierpniu nie ma posiedzenia decyzyjnego, pierwsza okazja do obniżenia stóp procentowych w USA będzie dopiero na posiedzeniu wrześniowym. Przemówienie Powella zostało przez rynek odczytane jako gołębie, szczególnie w porównaniu z wcześniejszymi konferencjami prasowymi. Prezes Rezerwy Federalnej stwierdził, że bilans ryzyk sprzyja dostosowaniu polityki pieniężnej. W obecnej sytuacji jest to równoznaczne z przygotowaniem gruntu do pierwszych w tym roku obniżek stóp. Poznaliśmy odczyty wskaźnika wyprzedzającego PMI dla Stanów Zjednoczonych i strefy euro. Odczyty dla obu gospodarek były wyższe od rynkowego konsensusu, na co największy wpływ miały zaskakujące na plus dane z sektora przemysłowego. Warto wspomnieć również o ostatecznym odczycie inflacji w strefie euro za lipiec, która wyniosła 2% zgodnie z pierwszym szacunkiem i znalazła się już dokładnie w celu EBC. Również w Polsce poznaliśmy serię danych makroekonomicznych. W poniedziałek ukazał się odczyt inflacji bazowej, która wyniosła 3,3% rok do roku i była zgodna z oczekiwaniami. Pod kątem danych z naszej gospodarki najważniejszy był czwartek. Poznaliśmy całą serię danych, która miała mieszać wydzźwięk. Dynamika wynagrodzeń wyniosła 7,6% i zaskoczyła w dół. Produkcja przemysłowa okazała się wyższa od oczekiwań i wyniosła 2,9%. Gorsze zachowanie polskich obligacji w porównaniu z zagranicznymi odpowiednikami wynikało z ich mniejszej reakcji na przemówienie Powella w Jackson Hole.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	4,85	-3	-99
FRA 3x6	4,37	1	-134
Polska 2Y	4,25	0	-90
Polska 10Y	5,40	2	-50
Niemcy 10Y	2,72	-7	36
USA 10Y	4,25	-6	-32

AKCJE

Tydzień był dość słaby dla indeksów akcyjnych zarówno polskich, jak i zagranicznych. Na indeksach amerykańskich przez większość tygodnia trwała korekta, związana z niepewnością co do wydźwięku przemówienia w Jackson Hole. Gołębi Powell, dający nadzieję na obniżki stóp procentowych już we wrześniu spowodował odwrócenie trendu i S&P 500 odrobiło tego dnia tygodniowe spadki. W ramach zbliżającego się już ku końcowi sezonowi wyników w USA, swoje raporty pokazały m. in. spółki związane z sektorem handlu detalicznego: Home Depot, Walmart, Target, czy Lowe’s. Wyniki największego z nich, Walmartu pomimo, że ogólnie były solidne, rozczarowały słabszym wskaźnikiem zysków na akcję, co wywołało przecenę akcji w czwartek o nawet 4,5%. Znacznie lepiej radziły sobie spółki z segmentu home improvement, Home Depot i Lowe’s. Ich wyniki spotkały się z ciepłym przyjęciem przez inwestorów i akcje na przestrzeni tygodnia urosły odpowiednio o 3,4% i 4,6%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	107 649	-1,6%	35,3%
WIG20	2 881	-2,3%	31,4%
DAX	24 363	0,0%	22,4%
S&P 500	6 467	0,3%	10,0%
Nasdaq	23 498	-0,9%	11,8%
Akcje EM	1 267	-0,5%	17,8%

Na tle indeksów światowych negatywnie wyróżniała się polska giełda, szczególnie WIG20. Przecena została w głównej mierze spowodowana projektem Ministerstwa Finansów, zakładającym podniesienie stawki podatku CIT na sektor bankowy, co zostało opublikowane w czwartek popołudniu. W reakcji na propozycję, indeks WIG-Banki w piątek tracił momentami nawet ponad 9%. Z perspektywy sentymentu do naszej giełdy, ważna jest ciągle będąca w grze, perspektywa zakończenie wojny na Ukrainie. W zeszły poniedziałek odbyło się spotkanie Donalda Trumpa z liderami unijnych państw i prezydentem Ukrainy, a jego kontynuacją miało być trójstronne spotkanie Zełenski-Putin-Trump. Jednakże, w piątek Sergiej Ławrow, rosyjski minister spraw zagranicznych stwierdził, że na ten moment spotkanie nie jest planowane, co wskazuje na to jak długo jeszcze trzeba będzie czekać na ewentualne zawarcie pokoju.

SUROWCE

Jak widać w tabeli poniżej ubiegły tydzień był dobry dla metali szlachetnych – złota i srebra. Podobnie jak w przypadku pozostałych klas aktywów kluczowa była konferencja Powella, która spowodowała wzrosty na ich cenach. Jej gołębi wydźwięk dał inwestorom większe przekonanie, że we wrześniu FED obniży stopy. To wpływa pozytywnie na notowania złota i srebra, ze względu na osłabienie się dolara, który jest walutą, w której te aktywa są wyceniane.

Uwagę przykuwa bardzo duży spadek cen gazu ziemnego, który na przestrzeni tygodnia wyniósł ponad 7%. Notowania gazu ziemnego spadły do poziomów najniższych od listopada zeszłego roku. Przyczyną słabego zachowania się cen surowca są wysokie poziomy produkcji i ponadprzeciętne zapasy, w połączeniu z chłodniejszą niż zakładano wcześniej pogodą w USA.

Ropa naftowa zachowywała się dosyć mocno. Odbiła prawie 3% po ogólnie słabym miesiącu. Z perspektywy tego surowca kluczowe będzie ewentualne zawarcie rozejmu pomiędzy Rosją, a Ukrainą.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 372	1,1%	28,5%
Srebro (USD/Uncia)	39	2,3%	34,6%
Ropa brent (USD/bar).	68	2,9%	-9,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-7,5%	-25,7%
Miedź (USD/lb.)	446	-0,7%	10,7%
Pszenica (USD/bu.)	505	-0,3%	-8,5%

WALUTY

Tydzień zakończył się niewielkimi zmianami na obserwowanych przez nas rynkach walutowych. Indeks dolara przez cały tydzień stabilnie zyskiwał, aby w piątek oddać ten ruch za sprawą gołębiego pivotu Powella. Takie same zachowanie było widoczne na kursie EUR/USD, który w piątek urósł z 1,16 do ponad 1,17 niwelując tygodniowe spadki.

Kurs naszej waluty do zarówno euro, jak i dolara zakończył tydzień na praktycznie takim samym poziomie, na jakim go rozpoczął. W obliczu danych makro, które w większości wychodziły zgodnie z rynkowym konsensusem brak było impulsów do wybiicia kursu EUR/PLN w jedną lub w drugą stronę.

W tabeli zwraca uwagę największa dynamika zmian kursu koszyka walut rynków wschodzących. Jednakże ich siła wynika tak naprawdę ze słabości dolara po Jackson Hole.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,265	0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,640	0,0%	-11,9%
HUF/PLN	1,077	-0,1%	3,3%
EUR/USD	1,172	0,1%	13,2%
Dolar Index (w pkt.)	97,716	-0,1%	-9,9%
Waluty EM (w pkt.)	45,945	0,2%	7,3%

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.