

Liczba tygodnia

30 131,43

Rekordowy poziom indeksu sWIG80, który został osiągnięty we wtorek 9 września. Od początku roku stopa zwrotu z indeksu wynosi 27,21%.

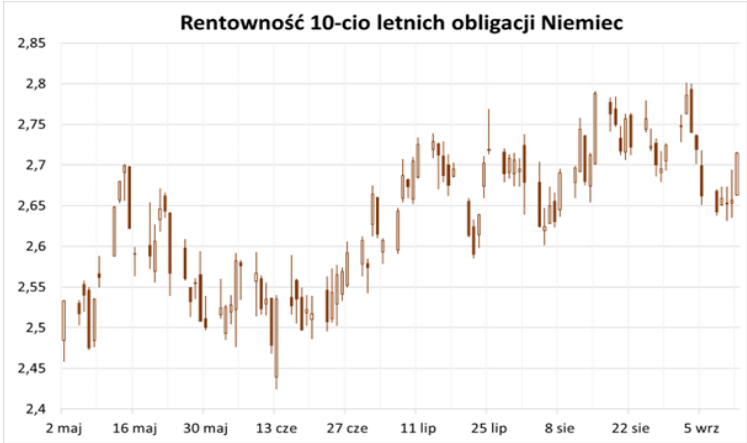
Cytat tygodnia

„Dwie rzeczy wyraźnie zniknęły z naszego pola widzenia, jeśli chodzi o ryzyka w dół. Pierwsza to ryzyko odwetu ze strony Europy, które uwzględnialiśmy w naszej czerwcowej projekcji... a druga to niepewność związana z handlem.” – Christine Lagarde o nowej projekcji EBC

OBLIGACJE

Tydzień zakończył się spadkiem rentowności (wzrostem cen) obligacji w USA oraz ich wzrostem w przypadku polskich oraz niemieckich dziesięcio- latek. Rentowność dziesięcioletnich obligacji amerykańskich spadła o 1pb. W czwartek opublikowano dane o inflacji CPI za sierpień w Stanach Zjednoczonych, które były zgodne z oczekiwaniami (wzrost 2,9% r/r). Wskaźnik bazowy utrzymał się na poziomie 3,1% r/r. W górę zaskoczyła miesięczna dynamika CPI, która wyniosła 0,4%, co jest wartością najwyższą od stycznia tego roku. Uwagę przykuły również dane z rynku pracy. Odnotowano znaczący wzrost liczby nowych zasiłków dla bezrobotnych, 263 tys. wniosków w porównaniu z oczekiwanymi 235 tys. To najwyższy wzrost od 2021 r. Odczyt potwierdza trwające problemy amerykańskiego rynku pracy.

Rentowność polskich obligacji dziesięcioletnich wzrosła o 3 pb, a niemieckich o 5 pb. Ważnym wydarzeniem była decyzja Europejskiego Banku Centralnego o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, co pozostawało zgodne z oczekiwaniami rynku oraz następująca po niej dość jastrzębia wymowa konferencji Christine Lagarde. W ocenie prezes EBC proces dezinflacji w strefie euro dobiegł końca, a prognozy inflacyjne na lata 2025–2027 wskazują na stabilizację dynamiki cen w pobliżu celu. W Niemczech zrewidowane dane pokazały wzrost inflacji CPI do 2,2% r/r oraz przyspieszenie inflacji HICP do 2,1% r/r. Odczyty były zgodne ze wstępnymi szacunkami. W obecnym tygodniu (w środę) kluczowa będzie decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych. Rynek wycenia obniżkę o 25 punktów bazowych. Opublikowany zostanie też wykres dot plot, zawierający indywidualne nastawienie członków FOMC do stóp procentowych w USA. Przed nami również decyzja BoE w czwartek oraz decyzja BoJ w piątek. W obu przypadkach rynek oczekuje pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	4,75	0	-100
WIBOR 3M	4,73	-2	-111
FRA 3x6	4,38	1	-133
Polska 2Y	4,31	-1	-84
Polska 10y	5,47	3	-43
Niemcy 10y	2,72	5	35
USA 10y	4,06	-1	-50

AKCJE

Tydzień był ogólnie udany dla indeksów akcyjnych. W USA, głównym tematem wspierającym rynek akcji jest nadchodzące posiedzenie FED, które prawdopodobnie zakończy się obniżką stóp procentowych. Ich obniżka, jeżeli nie jest bezpośrednią odpowiedzią na recesję jest postrzegana jako wspierająca dla rynku akcji ze względu na obniżenie kosztu finansowania dla firm oraz zmniejszenie się atrakcyjności inwestycji w konkurencyjne instrumenty takie jak krótkoterminowe obligacje. Ubiegłotygodniowe dane makroekonomiczne nie zakwestionowały nadchodzących obniżek co zostało dobrze odebrane przez rynki akcyjne. Dodatkowej siły indeksowi technologicznemu Nasdaq dodawała pozytywna informacja ze spółki Oracle, która zaskoczyła swoimi prognozami przyszłych przychodów. Spółka pomimo tego, że jej wyniki były niższe od rynkowego konsensusu to zainteresowała rynek podpisanymi kontraktami na rozwiązania chmurowe. W efekcie przychody spółki w tym segmencie mają w obecnym roku wzrosnąć aż o 77%. W reakcji na tak pozytywne informację kurs Oracle wzrósł o ponad 30%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	106 413	0,8%	33,7%
WIG20	2 837	1,1%	29,4%
DAX	23 698	0,4%	19,0%
S&P 500	6 584	1,6%	11,9%
Nasdaq	24 092	1,9%	14,7%
Akcje EM	1 326	3,9%	23,3%

Europejskie indeksy zachowywały się trochę gorzej. Dla naszej giełdy najślabszym dniem była środa, ze względu na wtargnięcie rosyjskich dronów bojowych, które miało miejsce w poprzednią noc. Zdarzenie spowodowało krótkotrwałą przecenę na polskich indeksach. WIG w najgłębszym momencie spadł o 2,3% , ale cofnięcie zostało dość szybko odrobione. W efekcie tego dnia indeks zamknął się 1% spadkami. Z polskiego parkietu warto zwrócić uwagę na dobre zachowanie się indeksu małych spółek sWIG80, który we wtorek wybił swoją rekordową wartość, a od początku roku urósł o imponujące 27,7%. Słabiej zachowywał się główny indeks niemieckich spółek DAX, który urósł na przestrzeni tygodnia jedynie o 0,4% i pozostaje w konsolidacji już tak naprawdę od maja tego roku.

SUROWCE

Po bardzo zmiennym czasie na rynku ropy naftowej za sprawą konfliktu na Bliskim Wschodzie, ubiegły tydzień wydaje się być bardzo spokojny. Notowania złota wzrosły w pierwszych dniach tygodnia za sprawą rozgrywania przez rynek scenariusza lipcowych obniżek stóp procentowych przez Fed, popartego obawami o rynek pracy. Takiemu możliwości sprzyjał odczyt raportu ADP, który wskazał na spadek zatrudnienia w sektorze prywatnym, a oczekiwano jego wzrostu. Jednak czwartkowy raport z rynku pracy pokazał lepsze od oczekiwań dane, co osłabiło przekonanie o rychłych obniżkach stóp. Przyspieszone luzowanie polityki monetarnej przez Fed byłoby korzystne dla notowań złota, ze względu na możliwe osłabienie dolara, w którym kruś jest wyceniany – co w praktyce oznacza wzrost jego ceny w tej walucie. Wśród surowców wyróżnia się gaz ziemny, którego notowania spadły w ubiegłym tygodniu aż o 8,8%. Powodem były bardzo wysokie zapasy raportowane przez firmy energetyczne. Notowania ropy naftowej pozostają na niskim poziomie od czasu wyciszenia konfliktu na Bliskim Wschodzie. Istotnym wydarzeniem dla tego rynku była sobotnia decyzja państw OPEC+ o zwiększeniu produkcji w sierpniu o 548 tys. baryłek dziennie – więcej niż oczekiwał rynek.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana
Złoto	3 643	1,6%	38,8%
Srebro	42	2,9%	46,0%
Ropa Brent	67	2,3%	-10,2%
Gaz ziemny	3	-3,5%	-19,0%
Miedź	459	2,4%	14,0%
Pszenica	503	0,4%	-8,8%

WALUTY

Tydzień był dość spokojny na rynku walutowym. Byliśmy świadkami osłabiania się dolara, głównie ze względu na utrzymujące się oczekiwania co do obniżek stóp procentowych. Jak widać w tabeli poniżej indeks dolara, który wyraża kurs dolara względem koszyka najważniejszych walut na przestrzeni tygodnia spadł o 0,2%. Osłabianiu się amerykańskiej waluty sprzyjał odczyt inflacji PPI, której dynamika w ujęciu rok do roku wyniosła 2,6% w porównaniu z oczekiwanymi 3,3% oraz znacznie wyższy od oczekiwań cotygodniowy odczyt o nowych zasiłkach dla bezrobotnych.

Złoty na przestrzeni tygodnia praktycznie nie zmienił swojego notowania względem pozostałych walut. Dla naszej waluty gorszym dniem była środa ze względu na wtargnięcie rosyjskich dronów, ale deprecjacja złotego została szybko odrobiona. Względem euro złoty nieznacznie stracił, co można przypisać sile europejskiej waluty wynikającej z jastrzębio odebranej konferencji prasowej Christine Lagarde i prognozą ECB zakładającą wyższy wzrost PKB i inflację w tym roku, co jest sprzyjające umacnianiu się waluty.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana
EUR/PLN	4,255	0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,625	0,0%	-12,2%
HUF/PLN	1,088	0,5%	4,4%
EUR/USD	1,173	0,1%	13,3%
Dolar Index	97,550	-0,2%	-10,1%
Waluty EM	45,917	0,2%	7,3%

KONTAKT

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@aliorfti.com

(+48) 533 200 888

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@aliorfti.com

(+48) 533 700 222

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliorfti.com

(+48) 519 445 142

Arkadiusz Ławicki

Dyrektor Regionalny

Arkadiusz.Lawicki@aliorfti.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 przewidują 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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliorfti.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.aliorfti.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce.