

Liczba tygodnia

6670,27

Rekordowy poziom indeksu S&P500, który został osiągnięty w piątek 19 września 2025.

Cytat tygodnia

„Naszym obowiązkiem jest zapewnienie, aby tymczasowy wzrost cen nie przerodził się w trwały problem inflacyjny” - Jerome Powell, przewodniczący Rady Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej.

OBLIGACJE

Miniony tydzień zakończył się wzrostami rentowności (spadkiem cen) obligacji w USA oraz dziesięciolatek w Polsce i Niemczech. Największy impakt na rynek obligacji miało posiedzenie FOMC. Pomimo cięcia stóp procentowych o 0,25 pb, rynek odebrał jastrzębio wystąpienie prezesa FED Jerome Powell’a. W tamtym tygodniu opublikowano też cotygodniowe dane o rynku pracy w USA. Liczba wniosków dla bezrobotnych spadła do 231 tys. z 264 tys. poprzednio. Rentowność dziesięcioletnich obligacji amerykańskich zamknęły się wzrostem o 6pb na koniec tygodnia.

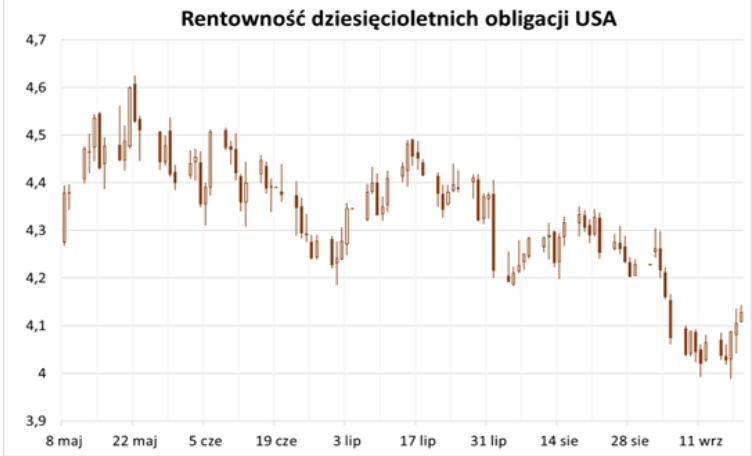
W Polsce rentowność dziesięciolatek wzrosła o 4pb. Ostateczne dane o inflacji CPI za sierpień wskazały wzrost do 2,9% r/r. Poprzedni odczyt wskazywał poziom 2,8% r/r. Dane o wzroście płac w sierpniu wyniosły 7,1% r/r (prognoza 8%). Poprzedni odczyt wskazywał 7,6% r/r. Również w piątek została obniżona perspektywa polskiego ratingu wiarygodności kredytowej w walucie obcej przez Moody’s do „negatywnej” z „neutralnej”.

W piątek, w Niemczech opublikowane zostały dane o inflacji PPI za sierpień (-2,2% r/r). Poprzedni odczyt wyniósł -1,5% r/r. Dziesięcioletnie obligacje niemieckie wzrosły o 3pb w ciągu tygodnia.

W czwartek w Wielkiej Brytanii BoE pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie - 4,00%. Następnego dnia BoJ również nie zmienił poziomu stóp procentowych - 0,5%.

W nadchodzącym tygodniu w Polsce opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia za sierpień.

W USA poznamy dane o zamówieniach dóbr trwałych za sierpień oraz PKB za drugi kwartał. W strefie euro opublikowany zostanie indeks PMI w przemyśle i usługach za wrzesień.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	4,75	0	-100
WIBOR 3M	4,74	1	-110
FRA 3x6	4,34	-4	-137
Polska 2Y	4,35	4	-80
Polska 10Y	5,51	4	-39
Niemcy 10Y	2,75	3	38
USA 10Y	4,13	6	-44

AKCJE

Ostatni tydzień na rynkach finansowych był pod silnym wpływem decyzji banków centralnych i odczytów makroekonomicznych. Zmienność była podwyższona, ale główne indeksy akcji na świecie utrzymały trend wzrostowy, zamykając tydzień na historycznych szczytach. Na rynku europejskim najlepiej radziła sobie giełda w Hiszpanii.

Warszawski rynek zakończył tydzień skromnymi zmianami. W piątek WIG20 spadł o 0,24%, a WIG o 0,17%. Wyższa zmienność i wzrost obrotów w końcówce sesji wynikały ze standardowego rozliczenia kontraktów terminowych. Technicznie indeks WIG20 utrzymał się w okolicach 2800 punktów, będąc punktem równowagi podaży i popytu. W ujęciu tygodniowym zanotował jednak spadek o 1,2%, przerywając wcześniejszą serię zwycięż i wskazując na potrzebę korekty po sierpniowej fali spadkowej.

Na Wall Street perspektywy kolejnych obniżek stóp procentowych wspierały oczekiwania co do wyników spółek i sprzyjały kontynuacji hossy. S&P500 osiągnął 6670 pkt., napędzany głównie przez spółki technologiczne. Handel opcjami nie zwiększył znacząco zmienności, a obligacje skarbowe pozostały w konsolidacji.

Rynki azjatyckie zyskiwały po zwyciężach w USA, z japońskimi akcjami rosnącymi o 1,5%, podczas gdy indyjskie technologie spadały po podwyżce opłat wizowych H-1B. W Europie Stoxx Europe 600 stracił 0,2%, przy słabszych wynikach sektora mediów i dóbr konsumenckich, a lepiej wypadły banki i górnictwo. Na tle politycznym Donald Trump zapowiedział spotkanie z Xi Jinpingiem w sprawie TikToka, a Unia Europejska zaproponowała całkowity zakaz importu rosyjskiego LNG od 2027 roku wraz z dodatkowymi sankcjami wobec banków i instytucji wspierających Moskwę.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	105 381	-1,0%	32,4%
WIG20	2 803	-1,2%	27,9%
DAX	23 639	-0,2%	18,7%
S&P 500	6 664	1,2%	13,3%
Nasdaq	24 626	2,2%	17,2%
Akcje EM	1 341	1,1%	24,7%

SUROWCE

Ubiegły tydzień na rynkach surowców przyniósł mieszane sygnały. W segmencie metali szlachetnych srebro osiągnęło najwyższe poziomy od 2011 roku (43 USD/ oz.). Fundamenty rynku srebra pozostają napięte, co wynika to z deficytu surowca. Rosnące ceny ograniczają jego zużycie w sektorze fotowoltaiki, elektromobilności i 5G.

Złoto kontynuuje wzrost w okolicy 3700 USD/oz. Miedź utrzymuje się wokół 10 000 USD/t, przy rosnących zapasach w Chinach i niepewności związanej z wypadkiem w kopalni Grasberg.

Na rynku węgla ceny węgla koksującego i energetycznego pozostały stabilne, choć w Chinach widać sezonowe spowolnienie popytu. Produkcja stali w Państwie Środka będzie ograniczana przez nowe regulacje, co może wspierać ceny.

Rynek energii odnotował mieszane sygnały: prąd na rynku termicznym nieco wzrósł dzięki drożęjącemu CO₂, podczas gdy gaz i energia wiatrowa osłabiły ceny. Ceny ropy pozostawały stabilne, z niepewnością dotyczącą podaży rosyjskiej i wenezuelskiej.

WALUTY

Na rynku walutowym główna uwaga została zwrócona na dolara amerykańskiego. Przemówienie prezesa FED sprzyjało umocnieniu się dolara ze względu na jastrzębi wydźwięk całej konferencji. Ostatecznie Dolar Index zamknął się na poziomie 97,644 (wzrost o 0,1 pb. na koniec tygodnia). Tym samym od środy para EUR/USD zaczęła się osłabiać. W piątek para EUR/USD zamknęła się na poziomie 1,175.

W piątek kurs pary walutowej USD/PLN wyniósł 3,629 (wzrost o 0,1 pb. w ciągu ostatniego tygodnia). Z kolei para EUR/PLN osiągnęła poziom 4,263 (wzrost o 0,2 pb.) na koniec tygodnia. Polski złoty na przestrzeni tygodnia osłabiał się ze względu na słabszy odczyt danych o wzroście płac oraz pozycjonowania się inwestorów na pogarszające się perspektywy ratingowe wiarygodności kredytowej w walucie obcej publikowane przez Moody's.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 685	1,2%	40,4%
Srebro (USD/Uncia)	43	2,1%	41,1%
Ropa brent (USD/bar).	67	-0,5%	-10,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-1,8%	-20,5%
Miedź (USD/lb.)	457	-0,4%	13,5%
Pszenica (USD/bu.)	523	3,9%	-5,3%

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,263	0,2%	-0,4%
USD/PLN	3,629	0,1%	-12,1%
HUF/PLN	1,094	0,5%	4,9%
EUR/USD	1,175	0,1%	13,4%
Dolar Index (w pkt.)	97,644	0,1%	-10,0%
Waluty EM (w pkt.)	45,999	0,2%	7,5%

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 Subfunduszy 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.