

Liczba tygodnia

50,8

Majowy odczyt indeksu nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan. Odczyt jest najniższym od czerwca 2022 i drugim najniższym w historii prowadzenia badania.

Cytat tygodnia

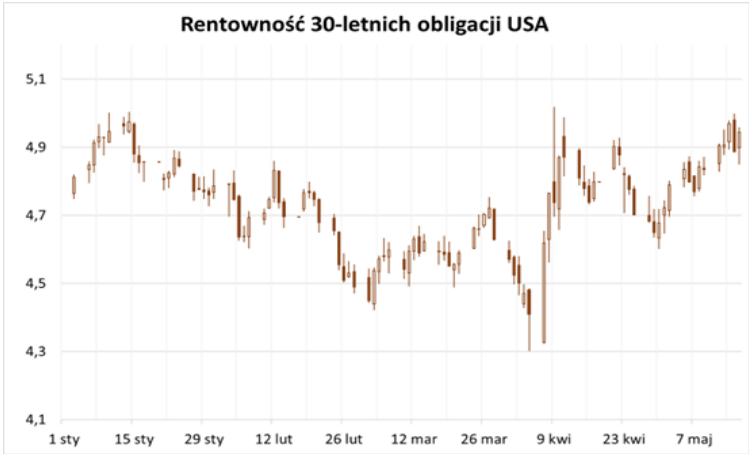
"Nie przewiduję obniżek na najbliższym posiedzeniu w czerwcu, dyskusja może powrócić w lipcu, ale też będzie to raczej dyskusja niż decyzja" - uważa członek RPP Ireneusz Dąbrowski.

OBLIGACJE

Miniony tydzień przyniósł szereg istotnych wydarzeń, które wpłynęły na wyceny instrumentów dłużnych, zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i w Polsce. Na rynkach globalnych dominowała poprawa nastrojów w wyniku zawarcia 90-dniowego porozumienia handlowego między USA a Chinami. Tymczasowe obniżenie ceł wywołało silną poprawę sentymentu na rynkach akcji oraz umocnienie dolara względem walut „safe haven”. Inflacja CPI w USA ponownie okazała się nieco niższa od oczekiwań, co teoretycznie sprzytałoby złagodzeniu polityki Fed, jednak decyzja Moody’s o obniżeniu ratingu kredytowego USA do Aa1 zaskoczyła rynek. Argumentacja agencji, wskazująca na pogarszającą się kondycję finansów publicznych i rosnący dług, wywołała ponowny wzrost rentowności amerykańskich obligacji.

W strefie euro pozytywnie zaskoczył odczyt indeksu ZEW dla Niemiec. Wskazał on na skokowy wzrost oczekiwań wobec gospodarki, wspierany wzrostem zamówień eksportowych przed wejściem w życie ceł. Dane o PKB i produkcji przemysłowej również sygnalizowały umiarkowane ożywienie w regionie.

Na krajowym rynku dłużnym dominowały lokalne czynniki. Ostateczny odczyt CPI za kwiecień został skorygowany w górę do 4,3% r/r, a inflacja bazowa spadła jedynie nieznacznie. Jastrzębie sygnały z RPP oraz dane o stabilnym wzroście PKB (3,2% r/r) przyczyniły się do dalszej wyprzedzającej polskich skarbówek, szczególnie na długim końcu krzywej. Najważniejszym wydarzeniem w Polsce były jednak wybory prezydenckie. Pierwsza tura, z wysoką frekwencją, wyłoniła dwóch kandydatów, którzy zmierzą się w drugiej turze. Wyniki wyborów, odbiegające od przedwyborczych sondaży, wprowadzają element niepewności politycznej, która w krótkim terminie może negatywnie wpływać na sentyment inwestorów wobec polskich aktywów, w tym obligacji.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,25	6	-59
FRA 3x6	4,81	3	-90
Polska 2Y	4,67	8	-48
Polska 10Y	5,46	9	-43
Niemcy 10Y	2,59	3	22
USA 10Y	4,48	10	-9

AKCJE

Tydzień na rynku akcyjnym charakteryzował się dużą dysproporcją w stopach zwrotu pomiędzy indeksami amerykańskimi, a europejskimi na korzyść amerykańskich. Wpływ na taki stan miał optymizm na giełdzie spowodowany osiągnięciem porozumienia Chin z USA w sprawie zredukowania ceł, które państwa nałożyły na siebie o 115 punktów procentowych. Taka stawka celna będzie obowiązywać przez kolejne 90 dni na czas dalszych negocjacji. Załagodzenie napięcia pomiędzy dwoma państwami poprzedzone „dealem” z Wielką Brytanią dwa tygodnie temu wywołało zmianę narracji, że wprowadzane cła są bardziej strategią negocjacyjną niż stanem, który administracja Trumpa chce utrzymać. Przełożyło się to na zmniejszenie obaw o wywołany nimi wzrost inflacji i spadek wzrostu gospodarczego w USA. Spowodowało to zwiększenie popytu na ryzykowne aktywa, w tym akcje. Z indeksów szczególnie odznaczał się technologiczny Nasdaq, który w zeszłym tygodniu wzrósł o prawie 7%, z czego większość ruchu wykonała się w poniedziałek po ogłoszeniu porozumienia. Dodatkowo wiatru w żagle indeksowi dodała wiadomość o wynegocjowanych przez Donalda Trumpa inwestycjach w Arabii Saudyjskiej w kwocie 600 miliardów w amerykańską gospodarkę, w tym w sektor high-tech. Z ważnych danych dla amerykańskiego rynku akcji: poznaliśmy w czwartek dane o sprzedaży detalicznej, które pomimo skromnego wzrostu o 0,1% w porównaniu z ubiegłym miesiącem, okazały się lepsze od oczekiwań analityków. Niemiecki indeks DAX rósł o 1.1%, indeks francuski o 1.85%, a brytyjski FTSE o 1,5%. Dodatkowego powodu do wzrostów dostarczył lepszy od oczekiwań odczyt indeksu ZEW, który obrazuje nastroje co do rozwoju gospodarki Niemiec. Na polskim parkiecie obserwowaliśmy słabe zachowanie dużych spółek względem małych i średnich. WIG20 stracił 1.1%, podczas gdy mWIG40 zarobił 1.5% a sWIG80 wzrósł o 0.5%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	103 151	-0,1%	29,6%
WIG20	2 810	-1,1%	28,2%
DAX	23 767	1,1%	19,4%
S&P 500	5 958	5,3%	1,3%
Nasdaq	21 428	6,8%	2,0%
Akcje EM	1 172	3,0%	9,0%

SUROWCE

Opisywane w innych sekcjach zwiększenie się popytu na ryzykowne aktywa (reżim risk-on) było negatywne dla notowań cen złota, ze względu na mniejsze zapotrzebowanie na aktywa bezpiecznej przystani. W tym roku motorem napędowym dobrego zachowywania się cen kruszcu była podwyższona niepewność spowodowana agresywną polityką celną USA. Stąd trudno się dziwić, że łagodzenie sytuacji ma skutek odwrotny tzn. spadek cen. Co do ważnej dla wyceny kruszcu geopolityki, zeszły tydzień nie przyniósł ważnego przełomu w sprawie wojny na Ukrainie. Rozmowy telefoniczne przywódców państw planowane są na ten tydzień.

Z innych surowców - srebro poszło w ślad za złotem i zakończyło tydzień pod kreską. Mniejsze obawy o wzrost gospodarczy były wspierające dla cen ropy naftowej. Mocno odznaczyły się notowania gazu ziemnego, które na przestrzeni tygodnia spadły aż o 12.1%. Było to spowodowane głównie zmniejszeniem się popytu za sprawą cieplejszej temperatury w USA i jej wyższymi prognoząmi na koniec maja, niż to wcześniej zakładano.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 204	-3,6%	22,1%
Srebro (USD/Uncia)	32	-1,3%	11,7%
Ropa brent (USD/bar).	65	2,3%	-12,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,33	-12,1%	-8,2%
Miedź (USD/lb.)	456	-1,2%	13,1%
Pszenica (USD/bu.)	525	3,9%	-4,8%

WALUTY

Tydzień na parze bazowej EUR/USD zaczął się mocnym umocnieniem dolara z 1.22 aż w okolice 1.10, za sprawą ogłoszenia wyniku weekendowych rozmów USA-Chiny. W kolejnych dniach euro z nawiązką odrobiło straty. Na osłabienie się dolara miał wpływ wtorkowy odczyt inflacji CPI w USA, który był niższy od oczekiwań, co jest interpretowane jako gołębi sygnał dla stóp procentowych i przez to wywołało presję na osłabienie waluty. Ogólnie tydzień zakończył się umocnieniem dolara względem euro o 0.8%.

Większa zmienność była widoczna na parze walutowej USD/PLN. Amerykańska waluta na przestrzeni tygodnia umocniła się aż o 7.4% względem złotego. Szczególnie duża zmiana wykonała się w drugiej części piątku, gdy dolar umocnił się z 3.78 aż do 3.83. Prawdopodobnie ten ruch miał związek ze zwiększoną niepewnością co do niedzielnych wyborów prezydenckich.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,268	0,8%	-0,3%
USD/PLN	3,824	1,7%	-7,4%
HUF/PLN	1,052	0,4%	1,0%
EUR/USD	1,116	-0,8%	7,8%
Dolar Index (w pkt.)	101,1	0,8%	-6,8%
Waluty EM (w pkt.)	45,4	0,0%	6,0%

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.