

Liczba tygodnia

7,6%

- wzrost sprzedaży detalicznej w ujęciu rok do roku za kwiecień. Odczyt okazał się znacznie wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 3,5% i jest najwyższym od maja 2022 roku.

Cytat tygodnia

„Członkowie ocenili, że niepewność co do perspektyw gospodarczych wzrosła jeszcze bardziej i zgodzili się, że są ryzyka dla obu stron podwójnego mandatu Komitetu, jednocześnie oceniając, że wzrosło ryzyko wyższego bezrobocia i wyższej inflacji” – fragment majowego posiedzenia FED-u.

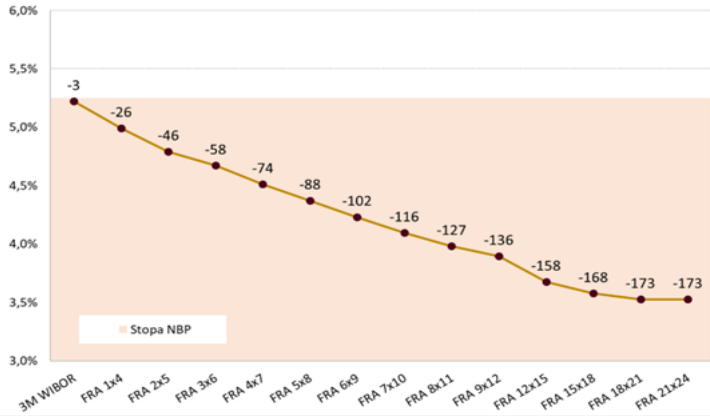
OBLIGACJE

W minionym tygodniu główne rynki obligacji skarbowych doświadczyły spadku rentowności, co jest równoznaczne ze wzrostem ich cen. Już w poniedziałek inwestorzy zareagowali pozytywnie na informację o przesunięciu terminu wprowadzenia podwyższonych ceł na Unię Europejską z 1 czerwca na 9 lipca. To dało partnerom handlowym czas na dalsze negocjacje. Ta wiadomość szczególnie wsparła notowania amerykańskich obligacji skarbowych, których rentowności spadły tego dnia o ponad 5 punktów bazowych.

Jednak w kolejnych dniach amerykański dług skarbowy tracił na wartości. Przyczyniła się do tego między innymi decyzja Sądu ds. Handlu Międzynarodowego USA. Uznała ona większość wprowadzonych ceł za nielegalne i nakazano ich zawieszenie. Decyzja ta została jednak podważona przez sąd apelacyjny. Ostateczne rozstrzygnięcie w tej sprawie należy do Sądu Najwyższego. Wzrost rentowności został zahamowany przez publikację czwartkowych danych makroekonomicznych, które okazały się gorsze od oczekiwań. Zaobserwowano większy wzrost liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz spadek sprzedaży domów. Z istotnych publikacji poznaliśmy również odczyt inflacji PCE, preferowanej miary inflacji przez Fed. Odczyt wyniósł 0,1% i był zgodny z rynkowymi oczekiwaniami.

Największy spadek rentowności spośród obserwowanych rynków zanotowała Polska. Miało to miejsce pomimo znacznie wyższego od oczekiwań odczytu sprzedaży detalicznej w kwietniu, która wzrosła aż o 7,6%. Dane te zostały jednak przyćmione informacją o zatwierdzeniu nowych, niższych taryf gazowych dla gospodarstw domowych, co według ekonomistów może przełożyć się na spadek inflacji o 0,2 punktu procentowego. Dodatkowym wsparciem dla cen obligacji był piątkowy wstępny odczyt inflacji CPI, który wyniósł 4,1% rok do roku i okazał się niższy od prognoz. Spadki rentowności, choć o mniejszej skali, były również widoczne na rynku obligacji państw strefy euro. Sprzyjały temu niższe lub zgodne z oczekiwaniami odczyty inflacji z europejskich gospodarek, opublikowane w minionym tygodniu.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,22	0	-62
FRA 3x6	4,67	-12	-104
Polska 2Y	4,53	-8	-63
Polska 10Y	5,36	-18	-54
Niemcy 10Y	2,50	-7	13
USA 10Y	4,40	-11	-17

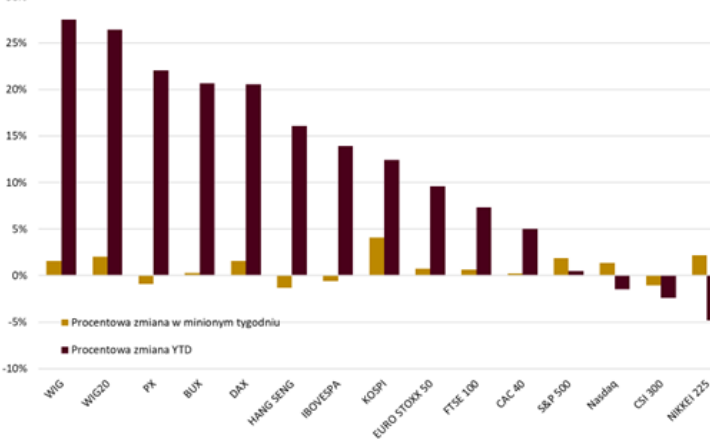
AKCJE

Rynek akcji zareagował optymistycznie na przesunięcie terminu wprowadzenia ceł na Unię Europejską. Amerykańskie indeksy w poniedziałek odrobiły straty poniesione w poprzedni piątek po ogłoszeniu pierwotnej daty ich wejścia w życie. W pozostałej części tygodnia indeksy charakteryzowały się mniejszą zmiennością. Kluczowym wydarzeniem dla inwestorów za oceanem była śródowa publikacja wyników spółki Nvidia, które przekroczyły oczekiwania analityków. Pod koniec tygodnia nastroje na Wall Street uległy pogorszeniu w związku z wzrostem napięcia między USA a Chinami. Przykładem było podniesienie stawki celnej na aluminium z 25% do 50%.

Miniony tydzień był udany dla polskiego parkietu, jak i parkietów europejskich. Warszawska giełda częściowo podążała za rynkiem amerykańskim, ale wsparciem były także solidne i lepsze od prognoz dane o sprzedaży detalicznej. Ze spółek pojawiła się informacja o planowanej transakcji zakupu części detalicznej Citi Handlowego przez Velo Bank. Banki przewidują finalizację transakcji w połowie 2026 roku. Stanowi to drugą ważną zmianę na polskim rynku bankowym, po przejęciu polskiego oddziału Santander przez Erste.

Niemniej jednak najważniejszym wydarzeniem okazało się rozstrzygnięcie wyborów prezydenckich. Obecnie wiemy, że wbrew większości sondaży zwyciężył Karol Nawrocki. Pomimo ograniczonych kompetencji prezydenta, wybór Karola Nawrockiego jest negatywnie postrzegany przez rynek finansowy, a polskie aktywa – akcje, obligacje i waluta – zareagowały wyprzedzają. Przyczyną tej reakcji jest perspektywa gorszej współpracy między rządem a Unią Europejską, niż miałoby to miejsce w przypadku wyboru Rafała Trzaskowskiego.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	101 476	1,6%	27,5%
WIG20	2 772	2,0%	26,5%
DAX	23 997	1,6%	20,5%
S&P 500	5 912	1,9%	0,5%
Nasdaq	21 341	2,0%	1,6%
Akcje EM	1 157	-1,2%	7,6%

SUROWCE

W ubiegłym tygodniu złoto zanotowało słabe wyniki, tracąc na wartości 2%. Główną przyczyną tego spadku było przesunięcie terminu wejścia w życie podwyższonych ceł na Unię Europejską i związane z tym nadzieje na porozumienie między partnerami handlowymi w późniejszym terminie.

Podważanie legalności ceł przez amerykańskie sądy również przyczyniło się do wyprzedaży tego aktywa. Jednak ponowne zaostrzenie relacji między Stanami Zjednoczonymi a Chinami może przyczynić się do wzrostu notowań cen kruszcu, ze względu na jego funkcję bezpiecznej przystani. W tym kontekście warto również wspomnieć o planowanych na poniedziałek w Stambule rozmowach między Rosją a Ukrainą. Jakakolwiek deeskalacja konfliktu miałaby negatywny wpływ na notowania cen złota.

Pod kreską znalazła się również tygodniowa zmiana cen ropy naftowej. Na notowania surowca wpłynęła informacja o planach kartelu OPEC+ dotyczących zwiększenia podaży ropy w lipcu. Decyzja ta jest motywowana chęcią odzyskania udziału w rynku przez państwa OPEC+.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 289	-2,0%	25,3%
Srebro (USD/Uncia)	33	-1,5%	14,1%
Ropa brent (USD/bar).	64	-1,4%	-14,4%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,45	3,4%	-5,1%
Miedź (USD/lb.)	468	-2,7%	16,2%
Pszenica (USD/bu.)	534	-1,6%	-3,2%

WALUTY

W minionym tygodniu dolar nieznacznie umocnił się w stosunku do euro. Warto jednak zwrócić uwagę na słabość amerykańskiej waluty od początku roku. Znajduje to odzwierciedlenie w ponad 8 -procentowym spadku indeksu dolara.

Deeskalacja napięć handlowych z Unią Europejską sprzyjała notowaniom dolara w pierwszej części tygodnia. W środę kurs EUR/USD spadł nawet do poziomu 1,125, z poniedziałkowego 1,14. Niemniej jednak zaostrzenie retoryki Donalda Trumpa wobec Chin oraz słabsze dane z rynku mieszkaniowego i pracy spowodowały osłabienie dolara względem euro. Miniony tydzień para walutowa EUR/USD zakończyła kursem w okolicach 1,135.

Polska waluta generalnie zyskiwała zarówno w stosunku do euro, jak i dolara, choć skala wzrostów była niewielka. Względem euro największe umocnienie miało miejsce w poniedziałek, co było efektem wyższej od oczekiwań sprzedaży detalicznej.

Istotnym wydarzeniem dla polskich aktywów, w tym waluty, było rozstrzygnięcie drugiej tury wyborów prezydenckich. Wygrana Karola Nawrockiego jest postrzegana przez rynki jako negatywna i niespodziewana. W rezultacie obserwujemy dziś osłabienie złotego.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,251	-0,2%	-0,7%
USD/PLN	3,745	-0,1%	-9,3%
HUF/PLN	1,052	-0,2%	1,0%
EUR/USD	1,135	-0,1%	9,6%
Dolar Index (w pkt.)	99,3	0,2%	-8,4%
Waluty EM (w pkt.)	45,6	-0,4%	6,4%

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

Jaroslawn.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 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.