

Liczba tygodnia

2 punkty procentowe

- o tyle łącznie EBC obniżył stopy procentowe w cyklu, który zaczął się w czerwcu 2024. Obniżki odbyły się na 8 posiedzeniach. Na ten moment rynek wycenia jeszcze jedną obniżkę o 25 punktów procentowych jesienią tego roku.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień cechował się wzrostem rentowności (spadkiem cen) obligacji na głównych rynkach. W USA rentowność dziesięcioletniej obligacji wzrosła o 11 punktów bazowych. Praktycznie cały ten ruch odbył się w piątek w drugiej połowie dnia, po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Gospodarka Stanów Zjednoczonych dodała w maju 139 tysięcy nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Było to liczbą wyższą od oczekiwań analityków i utwierdziło rynek w przekonaniu, że rynek pracy jest ciągle w dobrej kondycji.

Po drugiej stronie oceanu, odbyły się posiedzenia i decyzje banków centralnych co do wysokości stóp procentowych. Same decyzje nie były zaskoczeniem. Zgodnie z oczekiwaniami, RPP wstrzymało się z obniżaniem, a EBC obniżyło stopy w strefie euro o 25 punktów bazowych. Większy wpływ na zachowanie instrumentów finansowych miały konferencje prasowe prezesów banków centralnych. Szefowa EBC Christine Lagarde zasugerowała, że stopy są już blisko celu i bank nie będzie się spieszył z dalszymi obniżkami biorąc pod uwagę utrzymującą się globalną niepewność. Konferencja prezesa Glapińskiego była utrzymana w jastrzębim tonie. Skupił się on na ryzykach w górę dla inflacji takich jak: brak zacieśnienia fiskalnego i niepewność co do cen energii w czwartym kwartale. W rezultacie zarówno niemieckie jak i polskie obligacje zachowywały się słabo.

Dodatkowym katalizatorem do wyprzedziły polskiego długu był nieoczekiwany wynik wyborów prezydenckich. Przegrana kandydata rządowego może wywierać presję na koalicję na zwiększanie wydatków publicznych w celu dowiezienia obietnic wyborczych. Brak obiecanego zacieśnienia fiskalnego byłby negatywny dla notowania naszego długu skarbowego.

AKCJE

Na amerykańskich i europejskich indeksach odnotowaliśmy stabilny tydzień wzrostowy. W Stanach wspierające były lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy i rozmowa prezydenta Trumpa z Xi Jinpingiem, która załagodziła napięcie pomiędzy dwoma mocarstwami.

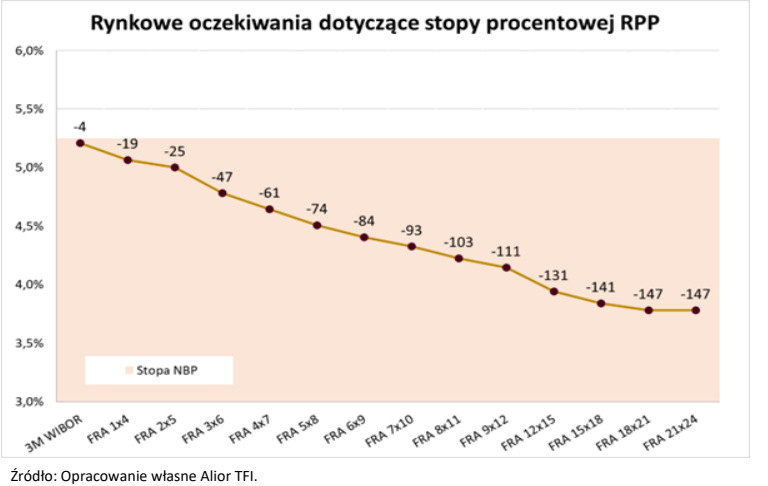
Jedynym dniem spadkowym na amerykańskiej giełdzie był czwartek. Przyczynił się do tego wzrost liczby nowych wniosków o zasiłek powyżej odczytu z zeszłego tygodnia, ale i konsensusu oraz ostra wymiana zdań pomiędzy Elonem Muskiem, a Donaldem Trumpem na platformie X. Prezes Tesli skrytykował ustawę podatkową przygotowaną przez republikanów, która czeka na głosowanie w senacie i politykę celną, która według Muska doprowadzi do recesji. W odpowiedzi Trump zasugerował obcięcie kontraktów rządowych z firmami Muska. Nerwowa sytuacja doprowadziła do przeceny akcji Tesli tego dnia aż o 14%.

Polskie indeksy wyglądały na tle amerykańskich i europejskich wyjątkowo słabo. Wpływ miały na to wydarzenia polityczne i jastrzębi wydźwięk konferencji Adama Glapińskiego.

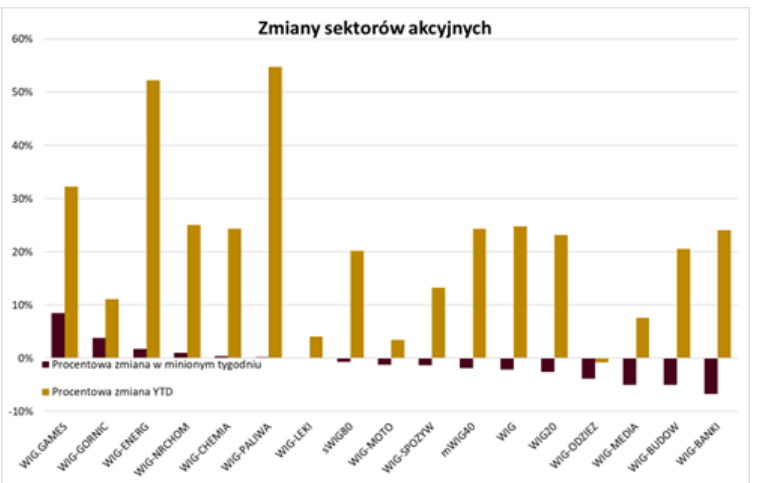
W reakcji na wynik wyborów prezydenckich premier Donald Tusk zapowiedział, że w kolejnym tygodniu odbędzie się głosowanie nad wotum zaufania dla rządu, a marszałek Szymon Hołownia wyraził zamiar wprowadzenia do umowy koalicyjnej dodatkowego podatku od zysków banków. Wiadomość uderzyła szczególnie w indeks WIG-Banki, który w piątek rano spadł o ponad 4%, ale przez duży udział banków w indeksach WIG i WIG 20, również w te indeksy.

Cytat tygodnia

„Choć poziom długu nadal jest znacznie niższy niż w części europejskich gospodarek, to jego bardzo szybkie narastanie jest niepokojącym sygnałem z punktu widzenia stabilności makroekonomicznej, długofalowego wzrostu gospodarczego, co nas szczególnie interesuje w tej chwili, a także presji inflacyjnej w dłuższym okresie” – prezes Adam Glapiński.



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,21	-1	-63
FRA 3x6	4,78	11	-93
Polska 2Y	4,64	11	-51
Polska 10Y	5,59	23	-30
Niemcy 10Y	2,58	8	21
USA 10Y	4,51	11	-6



	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	99 287	-2,2%	24,8%
WIG20	2 700	-2,6%	23,2%
DAX	24 304	1,3%	22,1%
S&P 500	6 000	1,5%	2,0%
Nasdaq	21 762	2,0%	3,6%
Akcje EM	1 183	2,2%	10,0%

SUROWCE

Co do surowców, uwagę przyciąga bardzo dobre zachowanie się srebra, którego notowania wzrosły w zeszłym tygodniu o ponad 9 procent. Swoją stopą zwrotu od początku roku srebro nadgoniło imponujące stopy zwrotu osiągnięte przez złoto.

Warto dodać, że notowania srebra znalazły się na najwyższym poziomie od 13 lat. Wysokie zainteresowanie metalami szlachetnymi jest spowodowane ich statusem aktywów bezpiecznej przystani, zwłaszcza gdy obligacje za sprawą planowanego luzowania fiskalnego zarówno w strefie euro, jak i w USA w mniejszym stopniu będą w stanie pełnić taką rolę.

Pozostałe surowce również zachowywały się dobrze. Solidny raport z rynku pracy i rozmowa Trump-Xi na temat relacji handlowych były wspierające dla perspektyw wzrostu gospodarczego i przez to na oczekiwanym popyt na m. in. ropę oraz miedź.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 310	0,6%	26,1%
Srebro (USD/Uncia)	36	9,1%	24,5%
Ropa brent (USD/bar).	66	4,0%	-10,9%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3,78	9,8%	4,2%
Miedź (USD/lb.)	485	3,6%	20,4%
Pszenica (USD/bu.)	555	3,9%	0,6%

WALUTY

Na parze walutowej EUR/USD byliśmy świadkami delikatnego umacniania się euro, o 0.4% względem dolara. Największe ruchy wykonały się w poniedziałek i w czwartek.

W poniedziałek dolar osłabił się za sprawą gorszych od oczekiwań odczytów indeksu ISM w przemyśle, szczególnie w zestawieniu z przemysłowym PMI w strefie euro, który wyszedł zgodnie z rynkowym konsensem.

W czwartek wpływ na umocnienie się miała utrzymana w jastrzębim tonie konferencja Christine Lagarde, która ostudziła oczekiwania co do kolejnej obniżki jeszcze w lipcu.

Złotówka względem dolara osłabiła się o 0.5 procenta. Wpływ na to miało rozstrzygnięcie wyborów prezydenckich w Polsce i lepszy od oczekiwań raport z rynku pracy w USA.

Względem euro nasza waluta osłabiła się o 0.9 procenta z jeszcze bardziej widocznym wpływem wyborów, ponieważ większość tego ruchu wykonała się już w poniedziałek.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,288	0,9%	0,2%
USD/PLN	3,762	0,5%	-8,9%
HUF/PLN	1,063	1,0%	2,0%
EUR/USD	1,140	0,4%	10,1%
Dolar Index (w pkt.)	99,2	-0,1%	-8,6%
Waluty EM (w pkt.)	45,9	0,6%	7,1%

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.