

Liczba tygodnia

20,5

milionów baryłek

- tyle ropy naftowej przepłynęło średnio dziennie przez cieśninę Ormuz w pierwszej połowie 2023 roku według agencji EIA.

Cytat tygodnia

„Mamy 18 kluczowych partnerów handlowych. Pracujemy nad zawarciem porozumień z nimi i jest wysoce prawdopodobne, że w przypadku krajów — lub bloków handlowych, jak w przypadku UE — które prowadzą negocjacje w dobrej wierze, przesuniemy termin, aby kontynuować te negocjacje” – Sekretarz Skarbu Scott Bessent o terminie zwolnienia z ceł, który został ustalony na 9 lipca.

OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu doświadczyliśmy spadku rentowności (wzrostu cen) obligacji skarbowych na obserwowanych przez nas rynkach. Największymi spadkami odznaczyły się obligacje amerykańskie, chociażby za sprawą publikacji danych dotyczących inflacji za maj. Zarówno średni odczyt inflacji CPI, jak i czwartkowy PPI okazały się niższe od oczekiwań analityków. Bazowy CPI wyniósł 2,8 % w ujęciu rok do roku i nie zmienił się od kwietniowego odczytu. Również ta dana była niższa od konsensusu rynkowego. Odczyty były szczególnie ważne w kontekście rozważania wpływu ceł na inflację w USA, którego jeszcze szczególnie nie widać w danych za maj. Bez wątpliwości jednak najważniejszym wydarzeniem tygodnia był atak Izraela na obiekty nuklearne i wojskowe Iranu. Obligacje USA na początku zareagowały wzrostem cen, które później podczas dnia zostały wymazane. Zaognienie konfliktu pomiędzy tymi państwami wzmacnia obawy o niższą podaż ropy naftowej, co przełożyłoby się na trwały wzrost cen i przez to zwiększoną presję inflacyjną.

Obligacje niemieckie podążały w głównej mierze za notowaniami skarbowek amerykańskich. W piątek mieliśmy publikację danych o produkcji przemysłowej w strefie euro, która okazała się gorsza od oczekiwań. W normalnych warunkach powinno się to przełożyć na wzrost cen obligacji, ale w zeszłym tygodniu reakcja została przyćmiona wydarzeniami na Bliskim Wschodzie.

W Polsce mocne zachowanie się papierów skarbowych było dodatkowo wspierane rewizją w dół odczytu inflacji CPI za maj z 4,1% do 4%. Ogólnie na naszym rynku doświadczyliśmy wypłaszczenia się krzywej rentowności, czyli sytuacji, w której rentowności obligacji krótkoterminowych rosną, a długoterminowych spadają.

Rentowność dziesięcioletnich obligacji USA



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,22	1	-62
FRA 3x6	4,82	4	-89
Polska 2Y	4,66	2	-49
Polska 10Y	5,56	-3	-33
Niemcy 10Y	2,54	-4	17
USA 10Y	4,40	-11	-17

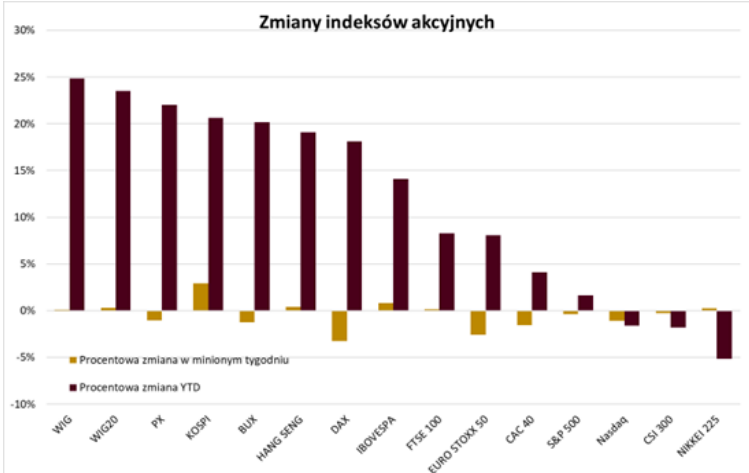
AKCJE

Dla inwestorów na rynku akcyjnym zeszły tydzień był dość słaby. Rynki ciągle oczekują wyklarowania się sytuacji związanej z cłami i podpisaniem umów handlowych z Chinami i Unią Europejską. W ubiegłym tygodniu odbyło się w Londynie spotkanie przedstawicieli USA i Chin. Zaoocowało ono podpisaniem ramowej umowy, w ramach której Chiny poluzowały restrykcję co do eksportu metali ziem rzadkich, a Stany co do eksportu technologii. Umowa jest jedynie pewną deeskalacją napięcia, więc państwa ciągle będą musiały wypracować ostateczne porozumienie w kolejnych miesiącach. Tydzień dla amerykańskich indeksów akcyjnych byłby wzrostowy, gdyby nie sesja piątkowa, która była słaba ze względu na wymianę ognia pomiędzy Izraelem a Iranem. W efekcie tego dnia indeks S&P 500 spadł o 1,13%, a Nasdaq o 1,3%. Słabe nastroje odbiły się także na notowaniach indeksów europejskich. Niemiecki DAX spadał o prawie 2%, a francuski CAC o ponad 1%. Spadki odbyły się pomimo znacznie lepszego od oczekiwań odczytu wskaźnika nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan, który osiągnął najwyższą wartość od lutego tego roku.

W Polsce indeksy zakończyły tydzień na niewielkich plusach. Można uznać to za odreagowanie po wyjątkowo słabym na tle reszty świata poprzedzającym tygodniu po rozstrzygnięciu wyborów prezydenckich. Zgodnie z oczekiwaniami przegłosowane zostało powyborcze wotum zaufania dla rządu Donalda Tuska, co odsunęło skrajny i potencjalnie negatywny dla rynku scenariusz o rozpadzie koalicji.

W ostatnich dniach miała miejsce publikacja 10-letniej strategii PGE, która została chłodno przyjęta przez inwestorów. W reakcji akcje spółki spadły w piątek o ponad 10%.

Zmiany indeksów akcyjnych



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	99 365	0,1%	24,9%
WIG20	2 708	0,3%	23,5%
DAX	23 516	-3,2%	18,1%
S&P 500	5 977	-0,4%	1,6%
Nasdaq	21 631	-0,6%	2,9%
Akcje EM	1 190	0,6%	10,7%

SUROWCE

Niewątpliwie największą uwagę wśród surowców przyciągnęły piątkowe notowania ropy naftowej. Na przestrzeni tygodnia cena surowca wzrosła aż o prawie 12% do poziomów 74 dolarów za baryłkę. Zdecydowana większość tego ruchu wykonała się w piątek po doniesieniach o ataku Izraela na cele nuklearne Iranu. W wyniku precyzyjnych ataków została zarówno uszkodzona infrastruktura, jak i zabici wojskowi i naukowcy, odpowiedzialni za pracę nad bronią atomową. Iran odpowiedział ostrzałami terytorium Izraela z wykorzystaniem dronów.

Wzrost cen ropy jest tłumaczony nie tyle perspektywami zmniejszenia jej podaży ze strony Iranu, z którym i tak ze względu na sankcje, kraje zachodnie nie handlują, lecz bardziej obawami co do tak dużej eskalacji konfliktu, że nie będzie możliwy transport ropy przez położoną pomiędzy Iranem, a Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi cieśninę Ormuz, przez którą przepływa około jednej piątej światowej konsumpcji ropy. Warto zwrócić uwagę, że od początku roku ropa praktycznie odrobiła całe swoje spadki, które były spowodowane wysoką podażą i pogarszającymi się perspektywami wzrostu gospodarczego. Poza ropą, jak zwykle w sytuacjach zwiększonej niepewności zyskiwało złoto, ze względu na status aktywa bezpiecznej przystani.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 432	3,7%	30,8%
Srebro (USD/Uncia)	36	0,9%	25,6%
Ropa brent (USD/bar).	74	11,7%	-0,5%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4	-5,4%	-1,4%
Miedź (USD/lb.)	481	-0,7%	19,6%
Pszenica (USD/bu.)	544	-2,0%	-1,4%

WALUTY

Na parze EUR/USD na przestrzeni tygodnia doświadczyliśmy przeceny dolara względem euro, która tak naprawdę zaczęła się w środę w reakcji na publikację gołębich danych dotyczących inflacji CPI w USA. Również czwartkowy PPI był niższy od oczekiwań, co dalej przełożyło się na osłabienie dolara. W reakcji na eskalację napięcia na Bliskim Wschodzie, dolar najpierw zareagował umocnieniem względem euro, ale później oddał cały ten ruch.

Kurs EUR/PLN na przestrzeni tygodnia zachowywał się dosyć zmiennie. W pierwszych dwóch dniach złotówka umacniała się, a kurs spadł z 4,29 w okolice 4,26. W kolejnych dniach euro odrobiło część strat i w efekcie kurs zakończył tydzień w okolicach 4,27.

Względem dolara, nasza waluta umacniała się, nawet jeszcze z większą siłą niż euro. Złoty umacniał się na przestrzeni całego tygodnia, poza piątkiem, gdy globalny wzrost awersji do ryzyka faworyzował twarde waluty. Na przestrzeni tygodnia kurs USD/PLN spadł o 1,7% w okolice 3,699.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,268	-0,5%	-0,3%
USD/PLN	3,699	-1,7%	-8,9%
HUF/PLN	1,061	-0,1%	2,0%
EUR/USD	1,155	1,3%	10,1%
Dolar Index (w pkt.)	98,184	-1,0%	-8,6%
Waluty EM (w pkt.)	45,864	0,0%	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.