

Liczba tygodnia

5%

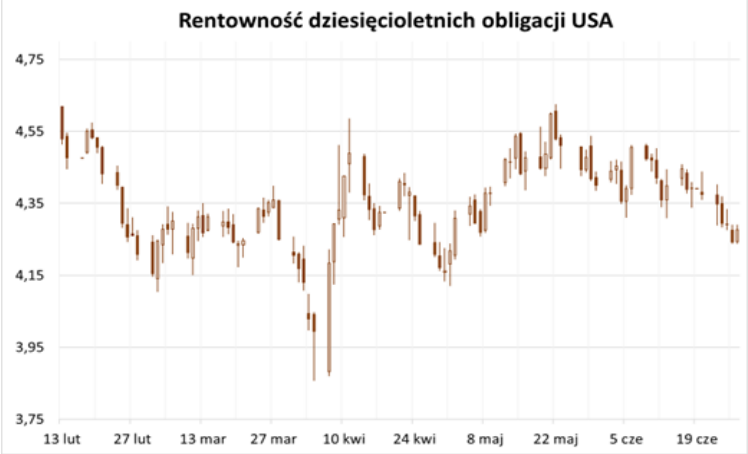
Taki udział PKB państwa NATO zobowiązały się osiągnąć do 2035 roku. Polska jest już teraz bardzo blisko spełnienia tego celu, z zaplanowanymi tegorocznymi wydatkami na poziomie 4,7% PKB.

Cytat tygodnia

„Jeśli myślę, że ktoś utrzyma stopy procentowe na obecnym poziomie czy coś w tym stylu, to go nie powołam. Wybiorę kogoś, kto chce obniżyć stopy. Jest wielu takich kandydatów” - Donald Trump o wyborze kolejnego prezesa Fed.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień był ogólnie udany dla inwestujących w obligacje skarbowe. W USA i w Polsce doświadczyliśmy spadku ich rentowności (wzrostu cen). Główną przyczyną takiego stanu rzeczy było ogłoszenie zawieszenia ognia pomiędzy Izraelem, a Iranem, o którym dowiedzieliśmy się w poniedziałek w połowie dnia. Wygaszenie konfliktu miało pozytywny wpływ na notowania papierów skarbowych, zarówno polskich, amerykańskich, jak i niemieckich. Rynek w przypadku utrzymania się konfliktu na dłużej, obawiał się podwyższonych cen ropy naftowej. To przełożyłoby się na zwiększoną presję inflacyjną, a tym samym obniżyłoby skłonność banków centralnych do obniżek stóp. Ten scenariusz jednak się nie zmaterializował. Po zakończeniu wojny na Bliskim Wschodzie ważnymi z perspektywy rynków było (i nadal jest) procedowanie i ostateczny kształt ustawy podatkowej w USA „One Big Beautiful Bill”. Ustawa ze względu na niebilansowane obniżki podatków jest oceniana negatywnie z perspektywy równowagi fiskalnej. Kolejnym tematem, którym żyły rynki była dalsza część medialnych ataków Trumpa na Jerome’a Powella, w reakcji na decyzje o braku obniżki stóp na ostatnim posiedzeniu. Pomimo, że prezydent USA porzucił plany o odwołaniu szefa FED, to na ten moment planuje powołanie jego następcy wcześniej, tak aby rynki bardziej wsłuchiwały się w jego narrację co do skali i tempa obniżek stóp. W reakcji na to rynek już teraz wycenił wyższe prawdopodobieństwo szybszych obniżek stóp, szczególnie od czerwca 2026 roku. W Polsce w ubiegłym tygodniu dostaliśmy dużo danych ważnych z punktu widzenia NBP, z czego sporo z nich było bardziej gołębih od oczekiwań. Tyczy się to poniedziałkowych odczytów o wynagrodzeniach, zmianie zatrudnienia, produkcji przemysłowej i inflacji producenckiej, których dynamiki zaskoczyły w dół. Z kolei sprzedaż detaliczna i stopa bezrobocia wypadły zgodnie z oczekiwaniami rynku.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,25	0	-50
WIBOR 3M	5,24	2	-60
FRA 3x6	4,83	-4	-88
Polska 2Y	4,55	-13	-60
Polska 10Y	5,47	-17	-42
Niemcy 10Y	2,59	8	23
USA 10Y	4,28	-10	-29

AKCJE

Zakończenie wojny na Bliskim Wschodzie spowodowało powrót optymizmu na rynki finansowe, a tym samym wszystkie obserwowane przez nas indeksy akcyjne zakończyły tydzień na znacznych plusach. Indeksy amerykańskie odnotowały bardzo mocny tydzień, łącznie z wybiciem rekordowego poziomu przez indeksy S&P 500 i Nasdaq. Oprócz zawieszenia broni Iranu z Izraelem, poznaliśmy sprzyjające indeksom akcyjnym dane dotyczące sentymentu – z niemieckiej gospodarki indeks Ifo, a ze Stanów ostateczny odczyt badania nastrojów konsumentów przez Uniwersytet Michigan. Oba z tych odczytów były lepsze od oczekiwań, a w przypadku konsumentów amerykańskich widać znaczną poprawę nastrojów względem kwietniowo-majowego pesymizmu.

Zbliżamy się do 9 lipca, czyli dnia, do którego administracja Trumpa zamroziła cła na poziomie 10%, a docelowa stawka miała zostać ustalona na podstawie negocjacji handlowych. Również w tej kwestii rynki dostały powód do optymizmu, bo dowiedzieliśmy się o podpisaniu porozumienia handlowego z Chinami, czyli z głównym partnerem handlowym USA, które dotyczy zniesienia ograniczeń w eksporcie surowców ziem rzadkich ze strony Chin oraz ograniczeń odwetowych ze strony Stanów Zjednoczonych.

Polskie indeksy w takim otoczeniu zachowywały się również bardzo dobrze. Szczególnie wyróżniały się spółki związane z konsumpcją prywatną: LPP, CCC, czy Pepco, na fali solidnych danych o sprzedaży detalicznej. Z dużych spółek negatywnie wyróżniał się chociażby Orlen, którego akcje spadły o około 1,5% za sprawą spadków cen ropy, spowodowanych deeskalacją napięć na Bliskim Wschodzie.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	103 728	3,3%	30,3%
WIG20	2 816	2,9%	28,5%
DAX	24 033	2,9%	20,7%
S&P 500	6 173	3,4%	5,0%
Nasdaq	22 534	4,2%	7,2%
Akcje EM	1 229	3,3%	14,2%

SUROWCE

Jak widać w tabeli poniżej, najbardziej spektakularny ruch zaliczyły w tym tygodniu notowania ropy naftowej, które spadły o ponad 12%. Miało to oczywiście związek z poniedziałkową decyzją o rozejmie na Bliskim Wschodzie. Inwestorzy przed zakończeniem konfliktu obawiali się zakłóceń w podaży surowca. Skrajnym scenariuszem była blokada lub utrudnienie przepływu tankowców z ropą przez cieśninę Ormuz. Wraz z rozejmem jej ceny wymazały praktycznie całą premię zakładającą ograniczenie jej podaży, a notowania ropy Brent po niezwykle zmiennym poprzedzającym tygodniu ustabilizowały się w okolicach 67-68 dolarów za baryłkę. Równocześnie pojawiły się doniesienia, że program nuklearny Iranu został przed atakami USA przeniesiony, co otwierałoby pole do dalszych ataków ze strony USA i Izraela w przyszłości.

W warunkach deeskalacji napięć geopolitycznych traciły również metale szlachetne: złoto i srebro, ze względu na mniejszy popyt na aktywa bezpiecznej przystani. Dobrze radziła sobie miedź, której zapasy na światowych rynkach spadają.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 274	-2,8%	24,8%
Srebro (USD/Uncia)	36	-0,1%	24,5%
Ropa brent (USD/bar).	68	-12,0%	-9,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	4	-2,8%	2,9%
Miedź (USD/lb.)	507	4,9%	25,9%
Pszenica (USD/bu.)	525	-7,6%	-4,9%

WALUTY

Ostatni tydzień, podobnie jak ten poprzedzający, charakteryzował się spadkami dolara w stosunku do innych walut. Dollar Index, który mierzy siłę dolara względem koszyka walut spadł o 1,3% i jest na najniższym poziomie od 2022 roku. Podobnie słabo wygląda amerykańska waluta względem euro. Najbardziej jednak wyróżniał się jej kurs względem złotego, który ostatni raz był tak mocny w stosunku do dolara w 2018 roku. Ubiegłotygodniowy ruch wynikał m. in. ze wzrostu oczekiwań na cięcia stóp procentowych przez Fed. Było to efektem słabnącego rynku pracy, co objawia się rosnącą liczbą osób pobierających zasiłki dla bezrobotnych, a także spekulacjami o możliwej wcześniejszej decyzji w sprawie wyboru nowego prezesa Fed.

Złoty umocnił się również względem euro, czemu najbardziej sprzyjało ogólnie zwiększenie popytu na waluty państw rozwijających się, co widzimy również na podstawie rosnącego indeksu walut EM w tabeli poniżej. Wynikało to ze zmiany sentymentu na faworyzujący bardziej ryzykowne waluty po zakończeniu konfliktu na Bliskim Wschodzie.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,245	-0,5%	-0,8%
USD/PLN	3,621	-2,2%	-8,9%
HUF/PLN	1,061	0,0%	2,0%
EUR/USD	1,172	1,7%	10,1%
Dolar Index (w pkt.)	97,401	-1,3%	-8,6%
Waluty EM (w pkt.)	46,149	0,8%	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.