

Liczba tygodnia

44,8

czerwcowy odczyt wskaźnika PMI w przemyśle. Wartość była niższa niż odczyt majowy (47,1), ale i oczekiwania, które zakładały polepszenie się nastrojów w przemyśle (48), w porównaniu z ubiegłym miesiącem, a odnotowaliśmy ich spadek.

Cytat tygodnia

„Bardzo szybkie narastanie długu (publicznego) niepokoi, bo stwarza ryzyko dla stabilności makroekonomicznej, w tym dla długookresowej stabilności cen - czyli dla inflacji” – Adam Glapiński podczas konferencji prasowej po decyzji o obniżce stóp. Luźna polityka fiskalna została podkreślona jako jedno z największych zagrożeń dla spadku inflacji.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień, pomimo że ze względu na święto narodowe był dla inwestujących w amerykańskie aktywa skrócony, obfitował w ważne wydarzenia i publikacje makroekonomiczne. Rentowności obligacji polskich zakończyły tydzień na poziomach niższych, podczas gdy tych niemieckich i amerykańskich poszły delikatnie w górę. Na siłę naszego długu skarbowego miała wpływ przede wszystkim decyzja RPP o obniżeniu stóp procentowych o 25 punktów bazowych, która zaskoczyła większość analityków spodziewających się utrzymania stóp na niezmiennym poziomie. Decyzja zapadła pomimo trochę gorszej od oczekiwań publikacji wstępnej inflacji CPI za czerwiec, która wyniosła 4,1 % i była wyższa od oczekiwanych 4%. Po decyzji RPP, tradycyjnie odbyła się konferencja prezesa Glapińskiego, która nie była utrzymana ani do końca w jastrzębim ani w gołębim tonie. Profesor wskazał, że główną przyczyną obniżki była lipcowa projekcja NBP, która wskazuje na zdecydowanie niższą ścieżkę inflacji, niż ta wskazywana w projekcji marcowej. Największym czynnikiem ryzyka według prezesa pozostaje ekspansywna polityka fiskalna i niepewność co do dalszego mrożenia cen energii.

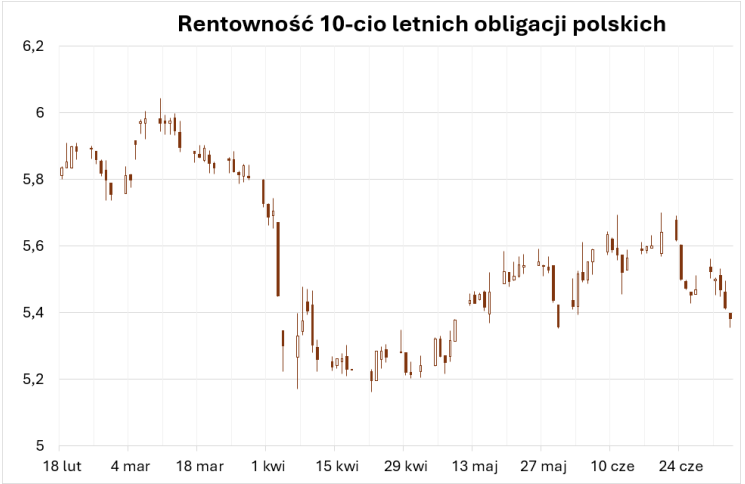
Dla notowań skarbowych papierów USA ważne było procedowanie przez Senat i ostatecznie podpisanie przez prezydenta ustawy „One Big, Beautiful Bill”. Przypomnijmy, że ustawa proponuje zmniejszenie obciążeń podatkowych Amerykanów i cięcia wydatków, ale netto jest negatywna z punktu widzenia sytuacji fiskalnej państwa, co wspierało wzrost rentowności. Najważniejszą publikacją makroekonomiczną tygodnia, na którą czekali inwestorzy, był raport z amerykańskiego rynku pracy. Dane zarówno dotyczące stopy bezrobocia, jak i wzrostu etatów w sektorze pozarolniczym, okazały się lepsze od rynkowego konsensusu, co zmniejszyło oczekiwania na cięcie stóp procentowych przez Fed na lipcowym posiedzeniu.



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	-25	-75
WIBOR 3M	5,07	-17	-77
FRA 3x6	4,60	-23	-111
Polska 2Y	4,40	-15	-75
Polska 10y	5,38	-9	-51
Niemcy 10y	2,61	2	24
USA 10y	4,35	7	-22

AKCJE

Tydzień był bardzo dobry dla inwestujących w akcję. Na amerykańskich parkietach dominował optymizm, który był wspierany przez procedowanie i ostatecznie przyjęcie ustawy podatkowej, która z racji zawierania cięć i ulg podatkowych, w tym dla przedsiębiorstw jest pozytywna dla rynku akcyjnego. Dodatkowym impulsem była wiadomość o podpisaniu umowy handlowej z Wietnamem, zgodnie z którą obowiązująca stawka celna na import z tego kraju została obniżona do 20% z wcześniejszych 46%, nałożonych podczas tzw. „Dnia Wyzwolenia”. Ponieważ 9 lipca miał być pierwotnie ostatnim dniem obowiązywania tymczasowego zamrożenia ceł na poziomie 10%, rynki żyły spekulacjami co do dalszego kierunku polityki handlowej. Wątpliwości te zostały rozwiane w niedzielę – prezydent Donald Trump oraz sekretarz handlu Howard Lutnick ogłosili przedłużenie zamrożenia ceł do 1 sierpnia. Jednocześnie zapowiedziano, że już w tym tygodniu rozpoczną się wysyłki oficjalnych listów z nowymi stawkami dla niektórych mniejszych partnerów handlowych. Ciągłe utrzymywanie się niepewność nie przeszkodziła indeksom akcyjnym (zarówno S&P500 jak i Nasdaq) wybijać nowych szczytów wszechczasów, które padały na skróconej sesji w czwartek.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

Dobre nastroje przeniosły się również na warszawską giełdę. Indeksy WIG, WIG20 i mWIG40 również osiągnęły rekordowe poziomy, podążając za rynkami amerykańskimi – i to mimo rozczarowujących danych PMI z polskiego przemysłu (44,8 pkt wobec oczekiwanych 48 pkt). Wyniki te były słabsze niż analogiczne odczyty ze strefy euro, które okazały się zgodne z prognozami. Warto odnotować bardzo dobrą kondycję sektora bankowego – mimo niespodziewanych obniżek stóp procentowych (więcej na ten temat w sekcji obligacyjnej), indeks WIG-Banki wzrósł w zeszłym tygodniu o ponad 4%.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	105 548	1,8%	32,6%
WIG20	2 865	1,8%	30,7%
DAX	23 787	-1,0%	19,5%
S&P 500	6 279	1,7%	6,8%
Nasdaq	22 867	1,5%	8,8%
Akcje EM	1 232	0,3%	14,5%

SUROWCE

Po bardzo zmiennym czasie na rynku ropy naftowej za sprawą konfliktu na Bliskim Wschodzie, ubiegły tydzień wydaje się być bardzo spokojny. Notowania złota wzrosły w pierwszych dniach tygodnia za sprawą rozgrywania przez rynek scenariusza lipcowych obniżek stóp procentowych przez Fed, popartego obawami o rynek pracy. Takiemu możliwości sprzyjał odczyt raportu ADP, który wskazał na spadek zatrudnienia w sektorze prywatnym, a oczekiwano jego wzrostu. Jednak czwartkowy raport z rynku pracy pokazał lepsze od oczekiwań dane, co osłabiło przekonanie o rychłych obniżkach stóp. Przyspieszone luzowanie polityki monetarnej przez Fed byłoby korzystne dla notowań złota, ze względu na możliwe osłabienie dolara, w którym kruszec jest wyceniany – co w praktyce oznacza wzrost jego ceny w tej walucie. Wśród surowców wyróżnia się gaz ziemny, którego notowania spadły w ubiegłym tygodniu aż o 8,8%. Powodem były bardzo wysokie zapasy raportowane przez firmy energetyczne. Notowania ropy naftowej pozostają na niskim poziomie od czasu wyciszenia konfliktu na Bliskim Wschodzie. Istotnym wydarzeniem dla tego rynku była sobotnia decyzja państw OPEC+ o zwiększeniu produkcji w sierpniu o 548 tys. baryłek dziennie – więcej niż oczekiwał rynek.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto	3 337	1,9%	27,2%
Srebro	37	2,6%	27,8%
Ropa Brent	68	0,8%	-8,5%
Gaz ziemny	3	-8,8%	-6,2%
Miedź	510	0,6%	26,6%
Pszemica	548	4,4%	-0,7%

WALUTY

Ubiegły tydzień kontynuował trend osłabiania się dolara względem innych walut. Najlepiej widać to na podstawie Dolar Index, który na przestrzeni tygodnia spadł o 0,2%, a od początku roku aż o prawie 14%. Wyraźna słabość amerykańskiej waluty może być tłumaczona spadkiem zaufania inwestorów do USA, za sprawą zarówno nieprzewidywalnej polityki handlowej nowej administracji, jak i wywieraniem presji na amerykański bank centralny do obniżenia stóp.

W trakcie ubiegłego tygodnia, względem euro zyskiwała złotówka. W drugiej części tygodnia na parze EUR/PLN odnotowano zwiększoną zmienność, spowodowaną decyzją RPP o obniżeniu stóp procentowych – złoty początkowo zareagował osłabieniem, jednak w trakcie konferencji prezesa Głapińskiego waluta zaczęła zyskiwać. Może to sugerować, że inwestorzy spodziewali się jeszcze bardziej gołębiego tonu, np. zapowiedzi cyklu obniżek, co jednak nie miało miejsca. W efekcie, nasza waluta z nawiązką odrobiła środowe straty.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,241	-0,1%	-0,9%
USD/PLN	3,601	-0,6%	-12,8%
HUF/PLN	1,066	0,5%	2,3%
EUR/USD	1,178	0,5%	13,8%
Dolar Index	97,180	-0,2%	-10,4%
Waluty EM	46,379	0,5%	8,3%

KONTAKT

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@alior.tfi.com

(+48) 533 200 888

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@alior.tfi.com

(+48) 533 700 222

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@alior.tfi.com

(+48) 519 445 142

Arkadiusz Ławicki

Dyrektor Regionalny

Arkadiusz.Lawicki@alior.tfi.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 przewidują przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłat manipulacyjnych 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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.alior.tfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.alior.tfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce.