

Liczba tygodnia

6,8 mld

Nadwyżka handlowa USA z Brazylią. Pomimo tego, że USA ma nadwyżkę, Trump zagroził wprowadzeniem 50% ceł ze względu na rzekome prześladowanie byłego prezydenta Bolsonaro przez obecną władzę w Brazylii.

Cytat tygodnia

„Najważniejszym mechanizmem jest mechanizm płacowy, dlatego moim zdaniem to tempo wzrostu wynagrodzeń jest parametrem decydującym. Osobiście czekam, aż tempo wzrostu płac spadnie do 6 procent w ujęciu nominalnym, co byłoby wtedy bezpiecznym poziomem dla inflacji” – członek RPP, Ireneusz Dąbrowski.

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień, ubogi w kluczowe dane makroekonomiczne, upłynął pod znakiem ceł. W zeszłą środę 9 lipca, wygasła obniżona 10-procentowa stawka celna, zaś pierwotnie miały zostać przywrócone cła z „Dnia Wyzwolenia”. Jednak już w weekend dowiedzieliśmy się, że nowe stawki wejdą w życie dopiero 1 sierpnia, a administracja Donalda Trumpa rozpocznie wysyłanie listów z aktualnymi stawkami. Tak też się stało – od początku tygodnia publikowano nowe stawki celne dla partnerów handlowych, które w praktyce były zbliżone do tych z 2 kwietnia. Podlegają one dalszym negocjacjom. Wśród najważniejszych nowych stawek celnych warto wymienić: 30% na Unię Europejską i Meksyk, 50% na Brazylię, 25% na Japonię i 35% na Kanadę.

W minionym tygodniu rentowności obligacji rosły zarówno w USA, Niemczech, jak i w Polsce. Z danych makroekonomicznych poznaliśmy w poniedziałek odczyt produkcji przemysłowej w Niemczech za maj, który znacząco przekroczył konsensus (1,2% m/m wobec oczekiwanych 0,2% m/m). Dane dotyczące sprzedaży detalicznej w strefie euro wypadły nieznacznie gorzej od oczekiwań. W Stanach Zjednoczonych cotygodniowy odczyt liczby osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych okazał się niższy od rynkowych oczekiwań (227 tys. w porównaniu do 235 tys.). Dobre dane z niemieckiego przemysłu i amerykańskiego rynku pracy, w połączeniu z obawami o podwyższoną inflację spowodowaną eskalacją polityki handlowej, sprzyjały wzrostowi rentowności obligacji (spadkowi cen).



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	5,03	-4	-81
FRA 3x6	4,57	-3	-114
Polska 2Y	4,44	4	-71
Polska 10Y	5,44	6	-45
Niemcy 10Y	2,73	12	36
USA 10Y	4,41	6	-16

AKCJE

Rynek akcji jedynie w niewielkim stopniu przejmował się eskalacją napięć handlowych. Mimo że tydzień na głównych indeksach zakończył się nieznacznymi spadkami, indeks S&P ustanowił nowy rekord wszech czasów na sesji 10 lipca. Ustanawianie nowych ceł na konkretne kraje zostało w dużej mierze zignorowane, a pojęcie TACO („Trump Always Chickens Out”) Trade na stałe zagościło w tegorocznym słowniku inwestorów. Sprowadza się ono do przekonania, że prezydent USA zawsze początkowo ogłasza drastyczne kroki w polityce handlowej jako otwarcie negocjacji, by później w praktyce albo odsunąć termin ich wprowadzenia, albo z nich zrezygnować. W efekcie ceny aktywów w bardzo ograniczonym stopniu reagują na zapowiedzi nowych ceł, dyskontując zmianę zdania prezydenta. Mimo że technologiczny indeks Nasdaq nie pobił swoich rekordów z 3 lipca (choć był tego bardzo blisko), nagłówki branżowych portali zdominowała Nvidia, której kapitalizacja w zeszłym tygodniu przekroczyła symboliczną granicę 4 bilionów dolarów.

Polska giełda, podążając za amerykańską, przez większość tygodnia zachowywała się dobrze. Tydzień na naszym parkiecie zakończyłby się na plusie, gdyby nie piątkowa sesja, której towarzyszyły spadki spowodowane zapowiedziami, że Unia Europejska otrzyma list z obowiązującą stawką celną. Poza WIG-iem, solidarnie spadały tego dnia wszystkie europejskie indeksy. Z pozytywnych akcentów, w środę, przed piątkowymi przecenami, naszemu indeksowi udało się wybić najwyższy poziom w historii. W tym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiać się na rozpoczynającym się sezonie publikacji wyników za drugi kwartał przez amerykańskie spółki. Swoje raporty pokażą m.in. JP Morgan, Citi, Goldman Sachs, ASML i Netflix.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	105 107	-0,4%	32,1%
WIG20	2 861	-0,1%	30,5%
DAX	24 255	2,0%	21,8%
S&P 500	6 260	-0,3%	6,4%
Nasdaq	22 781	-0,4%	8,4%
Akcje EM	1 229	-0,2%	14,3%

SUROWCE

Z listy surowców, którą pokazujemy w tabeli poniżej, na pewno najbardziej wyróżnia się miedź, której ceny wzrosły o ponad 9%. Wszystko to za sprawą zapowiedzi Trumpa o nałożeniu 50% cła na importowaną miedź, które miałyby wejść w życie, podobnie jak cła z listów, już 1 sierpnia. USA importuje prawie połowę konsumowanej miedzi z państw takich jak Chile, Kanada i Meksyk. W efekcie jej ceny na Nowojorskiej Giełdzie Towarowej wzrosły z wtorku na środę nawet o ponad 14%.

Tydzień był udany dla inwestujących w metale szlachetne, w tym złoto i srebro. Szczególnie zwraca uwagę dobre zachowanie się cen srebra, które w zeszły piątek wybiło swój poziom all time high, a złoto osiągnęło kilkutygodniowe szczyty. Popyt na metale szlachetne jest napędzany wysoką niepewnością spowodowaną napięciami handlowymi USA ze swoimi największymi partnerami handlowymi.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 356	0,6%	27,9%
Srebro (USD/Uncia)	38	4,0%	32,9%
Ropa Brent (USD/bar).	70	3,0%	-5,7%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-2,8%	-8,8%
Miedź (USD/lb.)	556	9,1%	38,1%
Pszenica (USD/bu.)	541	-1,3%	-1,9%

WALUTY

Ubiegły tydzień, w kontrze do ostatnio obserwowanego trendu, był dobry dla dolara. Indeks dolara, obrazujący kurs dolara do koszyka walut, wzrósł w ciągu tygodnia o 0,7%. Wpływ na to miały niższe od oczekiwań dane dotyczące nowych bezrobotnych, a także zapowiedzi ceł, które mają charakter proinflacyjny. Stabilny rynek pracy i ryzyko podwyższonej inflacji obniżają prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych w USA, co wspiera kurs dolara.

Słabo zachowywał się indeks walut krajów wschodzących, który w ciągu tygodnia spadł o 0,9%. Z tego większość ruchu wykonała się w piątek w obliczu obaw o wprowadzenie zwiększonych ceł na UE. Podobna reakcja była widoczna na kursie EUR/PLN, który w piątek wzrósł z 4,255 do 4,27. Reszta tygodnia była raczej stabilna, a kurs naszej waluty do euro oscylował na poziomach 4,24 – 4,25.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,265	0,6%	-0,3%
USD/PLN	3,650	1,4%	-11,6%
HUF/PLN	1,065	-0,1%	2,2%
EUR/USD	1,169	-0,8%	12,9%
Dolar Index (w pkt.)	97,853	0,7%	-9,8%
Waluty EM (w pkt.)	45,948	-0,9%	7,3%

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

Jaroslaw.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 przewidyują 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.