

Liczba tygodnia

50,1

Wskaźnik ISM dla sektora usług w USA za lipiec. Dana okazała się słabsza od oczekiwanego 51.5. W przypadku wskaźników ISM i PMI odczyty wyższe od 50 są utożsamiane ze wzrostem sektora.

Cytat tygodnia

"Uważam, że jest w tym roku przed nami jeszcze co najmniej jedna obniżka. Być może dwie, ale co do jednej obniżki co najmniej o 25 punktów bazowych w zasadzie nie mam wątpliwości: wydaje się, że przestrzeń do niej jest bardzo wyraźna" – Ludwik Kotecki, członek RPP.

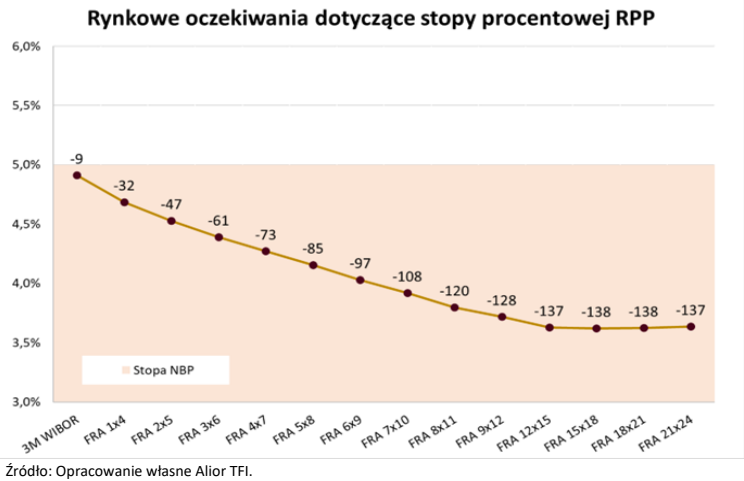
OBLIGACJE

Ubiegły tydzień przyniósł mieszane nastroje na rynku papierów skarbowych. Pozytywnie wyróżniały się obligacje Polski, których rentowności spadały. Z kolei na rynku amerykańskim rentowność 10-latki wzrosła o 7 punktów bazowych.

W USA kluczową publikacją makroekonomiczną był indeks ISM dla sektora usług. Jego odczyt wyniósł 50,1, co było wynikiem słabszym od oczekiwanych 51.5. Odnotowany spadek z 50,8 sygnalizuje spowolnienie tempa wzrostu w sektorze usług, zbliżając się do poziomu stagnacji. Mimo to, rentowności amerykańskich obligacji rosły. Można to interpretować jako korektę po znaczących spadkach, które były reakcją na ubiegłotygodniowy, słaby raport z rynku pracy. Spośród innych wydarzeń, poznaliśmy nominację Stephena Mirana na członka Rady Gubernatorów Fed, który zastąpi Adrianę Kugler. Jego kandydatura musi zostać jeszcze zaakceptowana przez Senat, jednak z pewnością wzmocni gołębie skrzydło Fed.

Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień na niezmiennym poziomie, z rentownościami wzrastającymi o jeden punkt bazowy. Gospodarka Niemiec dostarczyła mieszane sygnały: lepszy od oczekiwań indeks PMI w usługach i słabsze dane o produkcji przemysłowej. Na tle obligacji amerykańskich i niemieckich wyróżniały się polskie papiery skarbowe, których rentowności wyraźnie spadały.

Przy braku istotnych danych makroekonomicznych, wsparciem dla ich notowań był udany śródkowy przetarg oraz wiadomości o planowanym spotkaniu Donalda Trumpa z Putinem. Nadzieje na choćby tymczasowe wygaszenie konfliktu w Ukrainie są bardzo pozytywne dla notowań aktywnych w całym regionie.



	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,00	0	-75
WIBOR 3M	4,91	-2	-93
FRA 3x6	4,39	-4	-132
Polska 2Y	4,28	-4	-87
Polska 10Y	5,40	-3	-49
Niemcy 10Y	2,69	1	32
USA 10Y	4,28	7	-29

AKCJE

Globalnie indeksy akcyjne na obu stronach oceanu radziły sobie bardzo dobrze. Na amerykańskim rynku wsparciem był udany sezon publikacji raportów kwartalnych oraz nadzieje na szybsze cięcia stóp procentowych przez Fed. Swoje wyniki opublikowały między innymi Palantir, AMD, Pfizer, Disney i McDonald 's. Wyróżniło się zachowanie Apple, którego akcje wzrosły o 13,33% po ogłoszeniu 100-miliardowych inwestycji w USA. Celem jest przeniesienie większej części łańcucha dostaw do Stanów, by uniknąć ceł.

Negatywnie zaskoczył natomiast AMD, którego akcje spadły o blisko 10% po publikacji słabszych wyników w kluczowym segmencie centrów danych i w związku z ograniczeniami eksportu do Chin.

W Europie również panował optymizm, pomimo utrzymującej się niepewności związanej z cłami. W ubiegłym tygodniu administracja USA zagroziła wprowadzeniem dodatkowej 25% stawki celnej na Indie w związku z zakupem ropy naftowej z Rosji. Wydaje się jednak, że rynek ignoruje te działania, traktując je jako strategię negocjacyjną.

W takim otoczeniu polskie indeksy zachowywały się bardzo dobrze. WIG wzrósł o 5%, a WIG20 o 4,8%, przekraczając symboliczny poziom 3000 punktów. Podobnie jak w przypadku obligacji, polskim akcjom sprzyjały nadzieje na zawieszenie broni w Ukrainie. Nieco gorzej niż WIG20 radziły sobie indeksy małych i średnich spółek, które wzrosły odpowiednio o 1,4% i 3,4%.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	110 917	5,0%	39,4%
WIG20	3 022	4,8%	37,9%
DAX	24 163	3,1%	21,4%
S&P 500	6 389	2,4%	8,6%
Nasdaq	23 611	3,7%	12,4%
Akcje EM	1 254	2,3%	16,6%

SUROWCE

Tydzień był stosunkowo spokojny na rynku surowców i metali szlachetnych. Dobrze zachowywały się notowania złota i srebra, pomimo nadziei na wygaszenie konfliktu na Ukrainie. Ceny metali szlachetnych były wspierane przez wycenienie się szybszych obniżek stóp procentowych w USA po słabym raporcie z rynku pracy i gorszym odczycie indeksu ISM.

Ponadto, Financial Times poinformował, że amerykańskie służby celne zdecydowały o opodatkowaniu ceł na niektóre sztabki złota, które wcześniej były z nich zwolnione. W efekcie kontrakty na złoto znacznie wzrosły, jednak kolejnego dnia administracja USA zapowiedziała sprostowanie tej kwestii, co spowodowało spadki.

Z kolei notowania cen ropy i gazu słabo się zachowywały, spadając odpowiednio o 4,4% i 3%. Jest to związane z rosnącymi szansami na zawarcie porozumienia między Rosją a Ukrainą, co mogłoby doprowadzić do zmniejszenia sankcji na dostawy ropy z Rosji.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 398	1,0%	29,5%
Srebro (USD/Uncia)	38	3,5%	32,7%
Ropa Brent (USD/bar).	67	-4,4%	-10,8%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	-3,0%	-17,7%
Miedź (USD/lb.)	447	0,8%	11,1%
Pszenica (USD/bu.)	515	-0,4%	-6,7%

WALUTY

Ubiegły tydzień przyniósł zmianę trendu, którego doświadczaliśmy od początku lipca, czyli umacniającego się dolara. Niepokojące dane z rynku pracy, w połączeniu z gorszym odczytem ISM oraz wzrostem liczby ubiegających się o zasiłek, spowodowały, że rynek wycenił obniżkę stopy procentowej przez Fed już na wrześniowym posiedzeniu. Jest to negatywna informacja dla kursu dolara. W efekcie, indeks dolara spadł o 1%, a względem euro amerykańska waluta osłabiła się o 0,5%.

Warto zwrócić uwagę na siłę złotego, który wobec euro umocnił się o 0,6%, a względem dolara o 1%. Dobre zachowanie naszej waluty ma związek z podobnymi czynnikami, jak w przypadku innych klas aktywów, czyli wycenieniem się możliwego zawieszenia broni między Rosją a Ukrainą.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,246	-0,6%	-0,8%
USD/PLN	3,648	-1,0%	-11,7%
HUF/PLN	1,075	0,4%	3,2%
EUR/USD	1,164	0,5%	12,4%
Dolar Index (w pkt.)	98,180	-1,0%	-9,5%
Waluty EM (w pkt.)	45,828	0,7%	7,1%

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 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.