

### LICZBA TYGODNIA

**12 mln**

Ponad 12 mln szczepień przeciwko COVID-19 wykonano dotychczas na całym świecie.

### CYTAT TYGODNIA

„Żyj, jakbyś miał umrzeć jutro. Ucz się, jakbyś miał żyć wiecznie” – Mahatma Gandhi.



### OBLIGACJE

Wypowiedzi Prezesa NBP i gołębij części RPP o możliwych dalszych obniżkach stóp procentowych w tym kwartale, wsparty krajowy rynek długu w tradycyjnie nie płynnym świąteczno-noworocznym tygodniu. Najbardziej było to widoczne w notowaniach IRS, które spadły o ok. 10 pb wzdłuż całej krzywej. Nieco słabszy był wpływ na rentowności obligacji skarbowych, które istotnie obniżyły się jedynie na krótkim końcu, podczas gdy 10-letni papier utrzymuje się w pobliżu 1.24.



### AKCJE

Globalny rynek akcji kończy rok w dobrych nastrojach (rekordy indeksów akcyjnych w USA na koniec roku). Wpływ na to miały informacje o rozpoczęciu szczepień przeciw COVID-19, osiągnięcie porozumienia w sprawie umowy handlowej pomiędzy Wielką Brytanią a UE, oraz informacje o nowym pakiecie fiskalnym w USA. W Polsce końcówka roku na GPW wyglądała trochę słabiej. Podczas ostatniej sesji indeksy z GPW zakończyły dzień na minusach. Odpowiadała za to przede wszystkim mocna przecena w sektorze bankowym, po informacjach o możliwych obniżkach stóp procentowych w 2021 roku.

### SUROWCE

Słabszy dolar i lepsze perspektywy globalnej gospodarki (rozpoczęcie szczepień, umowa handlowa UE z Wielką Brytanią, akomodacyjna polityka głównych banków centralnych i wsparcie ze strony polityki fiskalnej) wspierały w ostatnim okresie starego roku notowania surowców. Oczekiwania, że główne banki centralne będą prowadziły łagodną politykę pieniężną, ograniczając presję na wzrost rentowności obligacji, wspierały notowania metali szlachetnych.

### WALUTY

W ostatnich tygodniach 2020 roku uwagę przyciągały przede wszystkim notowania złotego. Po pierwszej od lat interwencji w piątek 18 grudnia, NBP poszedł za ciosem i kontynuował zachowania mające na celu osłabienie złotego, zarówno poprzez działania słowne, jak i zakup walut na rynku. W efekcie kurs EUR/PLN wzrósł z około 4.45 w połowie grudnia, do nawet 4.62 na mało płynnym sylwestrowym rynku (fixing NBP 4.6148), zaś Nowy Rok zaczął nieco powyżej 4.55. Możliwość kolejnych interwencji NBP powinna ograniczać zasięg korekty w najbliższych dniach.

### KONTAKT

**Marcin Kruszyna**

**Dyrektor Regionalny**

Marcin.Kruszyna@aliorftfi.com

**(+48) 533 700 222**

**Mariusz Nowacki**

**Dyrektor Departamentu Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej**

Mariusz.Nowacki@aliorftfi.com

**(+48) 533 200 888**

**Bartosz Augustyński**

**Dyrektor Regionalny**

Bartosz.Augustynski@aliorftfi.com

**(+48) 519 445 142**

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Opracowanie zostało przygotowane przez pracowników Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000350402, REGON 142296921, NIP 108-000-87-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony. Alior TFI S.A. prowadzi działalność na podstawie zezwolenia i pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie jest wyrazem najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów autorów. Autorzy opracowania ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Autorzy opracowania ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w publikacji, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Każda z opinii wyrażonych w niniejszym publikacji jest opinią własną autora opracowania i może ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje o ALIOR Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zarządzanym przez Alior TFI S.A. oraz o jego ryzyku inwestycyjnym związanym z inwestycją w jednostki uczestnictwa ALIOR SFIO zawarte są w prospekcie informacyjnym dostępnym w siedzibie Alior TFI S.A. oraz na stronie internetowej [www.aliorftfi.com](http://www.aliorftfi.com). Przed nabyciem jednostek uczestnictwa Alior SFIO należy zapoznać się z prospektem informacyjnym, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO oraz wskazuje zasady polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy, ryzyka, koszty i opłaty związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO, a także z kluczowymi informacjami dla inwestora odpowiednich Subfunduszy. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI S.A.). Alior TFI S.A. ani ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostek uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez ALIOR SFIO oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w ALIOR SFIO, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycje w subfundusze obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej [www.aliorftfi.com](http://www.aliorftfi.com). Wartość aktywów netto ALIOR SFIO i subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania. Subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Alior TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Alior TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Alior TFI S.A. zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji.