

### LICZBA TYGODNIA

**35,5%**

O 35,5% wzrosła w ciągu roku podaż pieniądza M1, czyli gotówka w obiegu i bieżące depozyty, według danych na koniec listopada 2020 r.

### CYTAT TYGODNIA

“Ileokroć znajdziesz się po stronie większości, powinieneś się zatrzymać i zastanowić” - Mark Twain.



### OBLIGACJE

Po mocnym wzroście rentowności amerykańskich obligacji w okolice 1,18 proc., ostatni tydzień przyniósł częściowe odreagowanie. Wpływ na to miały m.in. negatywne informacje o pandemii, zwłaszcza wydłużanie i wprowadzanie nowych obostrzeń epidemicznych w wielu krajach. Kończyliśmy tydzień z rentownościami 10-letnich obligacji w USA na poziomie ok 1,10 proc. Polskie obligacje w ostatnim czasie zachowywały się relatywnie lepiej od obligacji z rynków bazowych. Pomimo zwiększonej podaży obligacji na krajowym rynku pierwotnym, ceny obligacji na rynku wtórnym rosły. Różnica pomiędzy rentownościami 10-letnich obligacji polskich a amerykańskich, zawężała się przejściowo w okolice 5pb.

### AKCJE

Początek roku 2021 na rynkach kapitałowych był bardzo udany. W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z ochłodzeniem sentymentu rynkowego, co spowodowało przecenę głównych indeksów giełdowych. Polski rynek akcji nie odstawał od globalnych trendów. Na uwagę zasługuje bardzo dobre zachowanie spółek, szczególnie tych o mniejszej kapitalizacji.



### SUROWCE

Na rynku surowców w ubiegłym tygodniu widoczna była stabilizacja notowań. Ropa oscyluje w okolicach 52 dolarów za baryłkę, natomiast złoto w okolicach 1840 dolarów za uncję.

### WALUTY

Słabsze globalne nastroje związane z negatywnymi informacjami dotyczącymi pandemii, zwiększyły popyt na amerykańską walutę. Rynek obawia się, że oczekiwane ożywienie gospodarcze związane z rozpoczęciem szczepień przeciw COVID-19, może się opóźnić. EURUSD zakończył ubiegły tydzień poniżej 1,21 (najniższej od połowy grudnia). Silniejszy dolar do euro przetożył się na większą presję na waluty EM. Na bazie tego osłabił się również polski złoty. Dodatkowo złotemu ciążyły informacje z komunikatu po ostatnim posiedzeniu RPP, gdzie interwencje walutowe zostały włączone do instrumentów polityki pieniężnej.



### 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