

## LICZBA TYGODNIA

**108,6  
mld**

– szacunkowa nominalna wartość skupionych na rynku wtórnym obligacji skarbu państwa oraz gwarantowanych przez skarb państwa, przez NBP od początku pandemii Covid-19.

## CYTAT TYGODNIA

„Najbardziej prawdopodobny scenariusz to całkowity brak zmian stóp procentowych w kolejnych miesiącach i kwartałach. Jednocześnie nie wykluczamy dalszych obniżek stóp” – Prezes NBP Adam Glapiński.

## OBLIGACJE

Na obligacjach z rynków bazowych doszło w ostatnim tygodniu do mocnego wzrostu rentowności. Rosły przede wszystkim obligacje o dłuższych terminach zapadalności, co doprowadziło do dalszego wystromienia krzywych rentowności. Różnica w dochodowości obligacji amerykańskich o terminach zapadalności 10Y i 2Y wynosi obecnie ponad 100pb. i jest odzwierciedleniem rosnących oczekiwań inflacyjnych, w związku z oczekiwaniem poprawy koniunktury w globalnej gospodarce. W ślad za obligacjami z rynków bazowych rosły rentowności polskich obligacji średnio i długoterminowych. Ciekawostką z polskiego rynku obligacji jest ostatnia aukcja zamiany, na której MF pierwszy raz w historii wyemitowało 2-letnie obligacje denominowane w PLN z rentownością na poziomie 0 procent.

## AKCJE

W ubiegłym tygodniu kontynuowany był trend lepszego zachowania średnich i małych spółek w stosunku do największych podmiotów. Obecnie inwestorzy oczekują publikacji wyników spółek za 2020 rok. Dodatkowe informacje finansowe pozwolą lepiej ocenić wpływ pandemii na kondycję poszczególnych branż oraz ich perspektywę.

## SUROWCE

W ostatnim okresie notowania srebra ulegają gwałtownym wahaniom. Cena srebra w ubiegłym tygodniu spadła z ponad 3000 dolarów, do poziomu 2700 dolarów i zbliżyła się do cen z końca ubiegłego roku.

## WALUTY

Na globalnym rynku walutowym dolar przez większą część poprzedniego tygodnia umacniał się do euro, pomimo lepszego globalnego sentymentu. Wpływ na to miały m.in., lepsze od oczekiwań dane makro z USA. Polski złoty w ostatnim tygodniu był mocniejszy. EURPLN zakończył tydzień poniżej poziomu 4,5 pierwszy raz od początku roku i pierwszy raz od interwencji walutowych przeprowadzonych przez NBP pod koniec zeszłego roku. Umocnienie złotego wynikało głównie z lepszego globalnego sentymentu i dobrych danych makro z polskiej gospodarki.

## 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.