

## LICZBA TYGODNIA

**30 000**

Japoński indeks Nikkei 225 przekroczył poziom 30 000 punktów pierwszy raz od 1990 roku.

## CYTAT TYGODNIA

„Nie myśl, że pieniądze zrobią za Ciebie wszystko, bo wtedy Ty zrobisz wszystko dla pieniędzy” – Voltaire.



## OBLIGACJE

Przez większość ubiegłego tygodnia rentowności obligacji na rynkach bazowych powoli się osuwały, jednak w piątek wyraźnie wzrosły, a po weekendzie te tendencje się utrzymują (amerykańskie Treasuries >1.20%, najwyżej od rynkowej paniki w marcu, niemiecki Bund ok -0,4%, najwyżej od sierpnia). Największy wpływ na rynek długu mają obecnie rosnące oczekiwania inflacyjne – rynkowa wycena w USA zakłada ponad 2.2% średniej inflacji w następnych 10 latach, co jest najwyższym wynikiem od 2014 roku. Jeszcze silniejszą przecenę obligacji obserwowaliśmy w Polsce – po dobrych piątkowych danych o PKB (-2.8% r/r w IV kwartale) i wyższym od oczekiwań odczycie inflacji za styczeń (2.7% r/r), rentowność 10-latków rośnie dziś rano powyżej 1.35%. W najbliższych dniach warto zwrócić uwagę na śródowną aukcję odkupu obligacji przez NBP i czwartkowy przetarg organizowany przez MF.

## AKCJE

Na amerykańskim rynku akcji mieliśmy do czynienia z wysokim napływem do produktów akcyjnych oraz obserwowaliśmy kolejny tydzień z nadzwyczajnymi notowaniami. Główne indeksy zamknęły się na najwyższych poziomach w historii.



## SUROWCE

Ropa zanotowała kolejny bardzo dobry wzrostowy tydzień i zbliżyła się do poziomu 60 dolarów za baryłkę. Od początku bieżącego roku cena ropy WTI wzrosła o ponad 22%.

## WALUTY



Miniony tydzień był neutralny dla notowań złotego – z jednej strony wspierały go lepsze globalne nastroje i rosnący kurs EURUSD (powrót ponad 1.21), z drugiej strony istotne umocnienie uniemożliwia wciąż istniejące ryzyko interwencji NBP. W efekcie EURPLN przez większość tygodnia pozostawał nieznacznie poniżej poziomu 4.50, natomiast USDPLN spadł do ok. 3.70.

## 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