

### LICZBA TYGODNIA

**7,6%**

- do takiej wartości została podniesiona prognoza NBP dotycząca średniorocznej inflacji w 2022 roku.

### CYTAT TYGODNIA

„Gdyby w styczniu 2022 roku dokonana została podwyżka o 100 punktów bazowych, mogłoby to wywołać u uczestników życia gospodarczego przekonanie, że problem inflacji narasta, w tym sensie, że staje się coraz bardziej znaczący” – członek RPP Eryk Łon.



## OBLIGACJE

W ostatnim czasie, po okresie stabilizacji rentowności polskich obligacji skarbowych, obserwowaliśmy duże wzrosty na wszystkich końcach krzywej rentowności. Impulsem do wzrostów rentowności i tym samym przeceny obligacji skarbowych, były przede wszystkim jastrzębie komentarze ze strony niektórych członków RPP, niespodziewana decyzja URE odnośnie dużej podwyżki cen energii, oraz dużo wyższa od poprzedniej prognoza inflacji NBP. Przesunęło to w górę oczekiwania co do wysokości najbliższych podwyżek stóp procentowych oraz docelowego poziomu stóp w obecnym cyklu. Pod koniec minionego tygodnia, a zarazem roku, rentowności dwuletnich obligacji skarbowych ukształtowały się na poziomie 3,35%, pięcioletnich 3,99%, a dziesięcioletnich na poziomie 3,70%.

## AKCJE

Końcówka roku na światowych rynkach akcyjnych to zauważalne wzrosty i polepszenie nastrojów inwestorów. Przyczyną dobrego zachowania indeksów akcyjnych należy przede wszystkim upatrywać w redukcji obaw o wpływ na gospodarkę nowego wariantu koronawirusa Omikron. Indeks SP500 w ubiegłym tygodniu, który był zarazem ostatnim w 2021 roku, wyznaczył nowy historyczny szczyt notowań nieznacznie przekraczając poziom 4800. Udany koniec roku odnotowały także główne indeksy warszawskiej giełdy zyskując ok. 2% w minionym tygodniu.



## SUROWCE

Okres okołoswiąteczny oraz noworoczny okazał się udany dla notowań ropy WTI. Wprowadzane w niektórych krajach restrykcje, przynajmniej na razie okazały się stosunkowo łagodne i krótkotrwałe, co wpłynęło na redukcję obaw o popyt na surowiec i w konsekwencji przełożyło się na wzrost ceny. Pod koniec roku notowania ropy przekroczyły poziom 75 USD. Notowania złota z kolei ponownie poruszały się blisko poziomu 1800 USD, by 2021 rok zakończyć na poziomie 1829 USD.

## WALUTY

Ostatni tydzień roku na rynkach walutowych upłynął w otoczeniu niewielkiej zmienności głównych par walutowych. Notowania EURUSD poruszały się w stałym ostatnio zakresie cenowym, a kurs tej pary walutowej ustabilizował się w okolicach poziomu 1,1373. Miniony tydzień przyniósł także niewielkie umocnienie polskiej waluty, która zyskała zarówno w stosunku do euro, jak i dolara. Kurs EURPLN cofnął się poniżej poziomu 4,60, a USDPLN poniżej 4,04.

## KONTAKT

**Marcin Kruszyna**

**Dyrektor Regionalny**

Marcin.Kruszyna@aliorffi.com

**(+48) 533 700 222**

**Mariusz Nowacki**

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

Mariusz.Nowacki@aliorffi.com

**(+48) 533 200 888**

**Bartosz Augustyński**

**Dyrektor Regionalny**

Bartosz.Augustynski@aliorffi.com

**(+48) 519 445 142**