

## LICZBA TYGODNIA

**4,36%** 4,36% wynosi obecnie rentowność dziesięcioletnich obligacji skarbowych w Polsce.

## CYTAT TYGODNIA

„Na marcowym posiedzeniu FED właściwa byłaby decyzja o podwyższeniu stóp procentowych o 25pb, a sam proces normalizacji polityki pieniężnej powinien być prowadzony rozsądnie” – szef FED Jerome Powell.



## OBLIGACJE

W minionym tygodniu rentowności krajowych obligacji skarbowych prezentowały odmienne zachowania względem rynków bazowych. W przypadku amerykańskich obligacji skarbowych obserwowaliśmy spadek ich rentowności, co związane było z popytem na aktywa uchodzące za te bardziej bezpiecznie oraz słabnącymi przekonaniem co do agresywnego zacieśniania polityki pieniężnej przez FED w obliczu panującej sytuacji. W przypadku polskiego długu skarbowego rentowności rosły, co było wynikiem wzrastających oczekiwań co do bardziej zdecydowanych podwyżek stóp procentowych w obliczu słabnącej waluty. Rentowność dwuletnich polskich obligacji skarbowych pod koniec tygodnia zbliżyła się do poziomu 4,3%, pięcioletnich do 4,55% a dziesięcioletnich do 4,36%.

## AKCJE

Niepewność jaką powoduje trwający konflikt pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz wpływ sankcji na światowe gospodarki, podtrzymywały podwyższoną zmienność na rynkach i awersję do ryzyka. W przekroju całego tygodnia główne indeksy na świecie, podobnie zresztą w Polsce, odnotowały przecenę notowań. Indeks S&P500 stracił 1,3%, a indeks WIG20 3,4%. Dużo większą, bo ponad 7% przecenę odnotował indeks mWIG40.



## SUROWCE

W obliczu wciąż trwającego konfliktu zbrojnego w Ukrainie, ceny niektórych surowców osiągnęły wieloletnie maksima (m.in. gaz ziemny, węgiel, czy pszenica). Kilkuletnie maksima odnotowały także notowania ropy WTI, gdzie cena na koniec tygodnia oscylowała w pobliżu 115 USD. Stosunkowo dobrze radziły sobie także notowania złota, którego cena zbliżyła się ponownie do 2000 USD.

## WALUTY

Warunki panujące obecnie na rynku, a zatem widoczna i wciąż rosnąca awersja do ryzyka negatywnie odbija się na notowaniach naszej waluty. Zarówno w przypadku kursu EURPLN, jak i USDPLN panuje ponadprzeciętna zmienność (dziennie zmiany to niejednokrotnie ponad 10gr). Podejmowane przez NBP interwencje walutowe przynoszą jedynie chwilowe umocnienie złotówki, po którym nasza waluta ponownie się osłabia. Miniony tydzień przyniósł niemal 6% osłabienia względem euro i prawie 9% względem dolara. Pod koniec tygodnia kurs EURPLN wyniósł 4,898 a USDPLN 4,479.



## 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