

### LICZBA TYGODNIA

**35%**

- poziom spadku indeksu S&P500 od szczytu notowań.

### CYTAT TYGODNIA

“Ucz się każdego dnia, zwłaszcza na doświadczeniach innych - tak jest taniej” – John C. Bogle.



### OBLIGACJE

W ubiegłym tygodniu na światowych rynkach długu, uwaga inwestorów skupiała się przede wszystkim na działaniach najważniejszych banków centralnych, które ogłaszały kolejne działania mające wspomóc gospodarkę w walce ze skutkami pandemii koronawirusa. Fed ponownie obniżył stopę procentową do przedziału 0-0,25% i zapowiedział kolejną rundę QE na kwotę 700 mld USD. EBC skupi obligacje za 750 mld EUR. Również w Polsce RPP obniżyła stopę procentową o 0,50 punktu procentowego (do 1,00%), a NBP dostarczył płynność na rynek, w ramach operacji repo i ogłosił program skupu obligacji skarbowych. Pomimo tych działań, rentowności obligacji na rynkach bazowych odnotowały niewielkie zmiany. W Polsce sytuacja się nieco ustabilizowała po czwartkowej aukcji NBP, jednak płynność na rynku wciąż jest niższa niż zwykle.

### AKCJE

Ubiegły tydzień przyniósł odreagowanie na warszawskiej giełdzie. Obecnie inwestorzy próbują wycenić, w jakiej skali pandemia COVID-19 wpłynie na światową gospodarkę. Z pewnością należy oczekiwać utrzymania podwyższonej zmienności na rynkach w najbliższym czasie. W minionym tygodniu poznaliśmy szczegóły pakietu fiskalnego dla polskiej gospodarki, który ma złagodzić skutki pandemii.



### SUROWCE

Ropa w ubiegłym tygodniu bardzo dynamicznie odrabiała straty. Mieliśmy do czynienia ze wzrostem notowań o ponad 30% w bardzo krótkim okresie czasu. Na rynku panuje niepewność co do oczekiwanego tempa wyjścia z obecnego kryzysu.

### WALUTY



Miniony tydzień to kontynuacja energicznej aprecjacji dolara, który w relacji do koszyka walut umocnił się o prawie 5%. Jednocześnie dynamicznie osłabiał się polski złoty, któremu zaszkodziły działania podejmowane przez NBP – kurs EURPLN przebił poziom 4,50 (przejściowo nawet 4,60), dolar wzrósł powyżej 4,20, z kolei frank szwajcarski był kwotowany powyżej 4,30, najwyżej w historii, z wyjątkiem kilku dni po uwolnieniu kursu franka w styczniu 2015 roku.

### KONTAKT

**Marcin Kruszyna**

Marcin.Kruszyna@aliortfi.com  
(+48) 533 700 222

**Bartosz Augustyński**

Bartosz.Augustynski@aliortfi.com  
(+48) 519 445 142

**Sławomir Tomczuk**

Slawomir.Tomczuk@aliortfi.com  
(+48) 533 700 888

**Mariusz Nowacki**

Mariusz.Nowacki@aliortfi.com  
(+48) 533 200 888