

11

## LICZBA TYGODNIA

Ponad 11 lat minęło od ostatniej awaryjnej obniżki stóp procentowych przez amerykańską Rezerwę Federalną. Ostatnia taka decyzja miała miejsce w październiku 2008 roku, w epicentrum globalnego kryzysu, po upadku banku Lehman Brothers.

## CYTAT TYGODNIA

„Giełda to narzędzie służące do transferu pieniędzy od niecierpliwych do cierpliwych” – Warren Buffett.



## OBLIGACJE

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było wtorkowe cięcie stopy procentowej o 50 punktów bazowych przez amerykańską Rezerwę Federalną. Interwencja dokonana pomiędzy zaplanowanymi posiedzeniami, miała na celu ochronę amerykańskiej gospodarki i rynków finansowych przed skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa. W reakcji na decyzję Fedu, rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji gwałtownie spadły, do rekordowo niskiego poziomu 0,67%, natomiast polskie papiery wyznaczyły historyczne minimum w rejonie 1,61%.

## AKCJE

Działania Fedu jedynie chwilowo poprawiły nastroje na rynkach, ale pod koniec tygodnia notowania akcji na całym świecie znów spadały. Ostatecznie, zarówno amerykańska i polska giełda, zakończyły tydzień na niewielkim plusie, natomiast niemiecki DAX zaliczył ok. 3-procentowy spadek.



## SUROWCE

Wzrost awersji do ryzyka, spowodowany rozwojem epidemii, luzowanie monetarne przez amerykański bank centralny oraz słabszy dolar – wszystkie te czynniki wsparły popyt na złoto, które zyskało 6%. Jednocześnie wyraźnie taniała ropa naftowa, o ok. 8%, co wynikało z jednej strony, z istotnego spadku popytu na skutek ograniczeń w transporcie, a z drugiej, z braku porozumienia głównych producentów odnośnie ograniczeń wydobycia.

## WALUTY

Obniżka stóp procentowych przez Fed przyczyniła się do znacznego osłabienia dolara, który w skali tygodnia tracił do głównych walut ok. 2%.



## 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

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, XIII 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 opracowaniu 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.aliortfi.com](http://www.aliortfi.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.aliortfi.com](http://www.aliortfi.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.