

**LICZBA TYGODNIA**  
**+3,8** stopnia wyniosła średnia temperatura w Warszawie w styczniu. Jest to wyraźnie powyżej średniej wartości z ostatnich 20 lat, która wyniosła 1,7. Tak łagodna zima budzi obawy o wystąpienie suszy w dalszej części roku.

**CYTAT TYGODNIA**  
„Czeka nas bardzo trudna wiosna, ze względu na małe opady; jeśli taka sytuacja się utrzyma, to możemy mieć najsilniejszą od pięćdziesięciu lat suszę” - Marek Gróbarczyk, Minister Gospodarki Morskiej i Żeglugi Śródlądowej.



## OBLIGACJE

Krajowe obligacje skarbowe zyskiwały na wartości na kanwie obaw inwestorów o oddalenie w czasie odbicia światowej gospodarki w wyniku chińskiej epidemii. Rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji spadły o 11 punktów bazowych. Przed nami styczniowy odczyt wskaźnika inflacji (oczekiwane przyspieszenie do 4,1%), który w naszej ocenie powinien powstrzymać ostatnie wzrosty cen papierów rządowych.



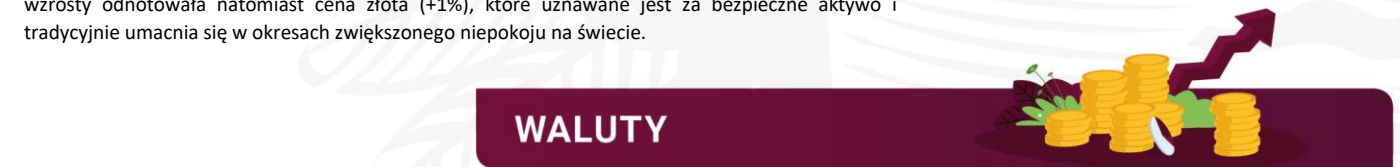
## AKCJE

Ubiegły tydzień nie był korzystny dla inwestujących na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na fali słabszego sentymentu na całym świecie, w związku z epidemią nowego koronawirusa 2019-nCoV w Chinach, wyraźnie traciły wszystkie główne indeksy, od ok. 1% (SWMIG80) do ponad 4% w przypadku największych spółek z WIG20. Podobną sytuację obserwowaliśmy również na rynkach zagranicznych, a zwłaszcza na rynkach wschodzących.



## SUROWCE

Rynkowa panika związana z epidemią koronawirusa i przymusowe wydłużenie obchodów Nowego Roku najsilniej uderzyły w surowce, których Chiny są głównym światowym konsumentem. Cena ropy naftowej w ubiegłym tygodniu spadła o ok. 5%, natomiast miedź straciła ponad 6%. Niewielkie wzrosty odnotowała natomiast cena złota (+1%), które uznawane jest za bezpieczne aktywo i tradycyjnie umacnia się w okresach zwiększonego niepokoju na świecie.



## WALUTY

Złoty w ubiegłym tygodniu tracił na wartości względem EUR. W wyniku obaw o krajową (niższy odczyt PKB) oraz globalną (wpływ epidemii w Chinach na światowy wzrost) gospodarkę, inwestorzy wyprzedawali waluty z Rynków Wschodzących. W naszej opinii, potencjał do dalszej przeceny Złotego jest ograniczony.

## 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