

### LICZBA TYGODNIA

**5,8%**

5,8% r/r wyniósł wstępny odczyt inflacji CPI w Polsce za wrzesień 2021 r.

### CYTAT TYGODNIA

„Czas na sygnałną podwyżkę stóp mija, reakcja RPP w przyszłości będzie musiała być bardziej wyraźna” - członek RPP Łukasz Hardt.



### OBLIGACJE

Miniony tydzień przyniósł kontynuację wzrostów krzywych dochodowości obligacji skarbowych. Wpływ na taką sytuację miał przede wszystkim wstępny odczyt inflacji za wrzesień, według którego inflacja przyspieszyła do 5,8% r/r, ale również kolejna podwyżka stóp procentowych w Czechach oraz wzrosty rentowności na rynkach bazowych. Notowania rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły tydzień na poziomie 2,21%, a dwuletnich na poziomie 0,85%.

### AKCJE

Miniony tydzień przyniósł znaczną przecenę akcji notowanych na światowych parkietach, na co wpłynęło kilka czynników – m.in. coraz wyższe prawdopodobieństwo rozpoczęcia „taperingu” aktywów (ograniczenie programu skupu aktywów) przez FED, dynamiczny wzrost rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych, toczące się dyskusje dotyczące limitu zadłużenia USA, czy też obawy o bankructwo jednego z największych chińskich deweloperów Evergrande. W efekcie indeks S&P500 przecenił się o ponad 2%, a WIG20 o niemal 1,5%.



### SUROWCE

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację wzrostów cen ropy WTI, której wartość przekraczała momentami poziom nawet 76 USD. W drugiej połowie tygodnia cena surowca konsolidowała w granicach 75 USD, na co wpłynął m. in. wzrost jego zapasów w USA. W przypadku notowań złota tydzień zakończył się ponownie w pobliżu poziomu 1750 USD, choć w środku tygodnia jego notowania spadały nawet do okolic 1720 USD, co było wynikiem stosunkowo dużych wzrostów rentowności obligacji skarbowych oraz mocnego dolara.

### WALUTY

Ubiegły tydzień przyniósł dużą zmienność notowań polskiego złotego. W pierwszej połowie tygodnia, wskutek silnego dolara, kurs USDPLN przekraczał momentami poziom nawet 4 PLN. W drugiej części tygodnia opublikowane zostały wstępne dane o inflacji za wrzesień, która wyniosła 5,8% r/r. Tak wysoki odczyt wstępnej inflacji, w połączeniu z kolejną już podwyżką przez Bank Czech (do 1,5%), przyczynił się do wzrostu oczekiwań co do podwyżki stóp procentowych również w Polsce, co z kolei przełożyło się na znaczne umocnienie polskiej waluty i odrobienie strat z początku tygodnia. Finalnie notowania EURPLN zakończyły tydzień na poziomie 4,58, a USDPLN na poziomie 3,945.



### 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